

## CHAPTER 11: GERMAN MARKET NOTES ISSUED BY ING BANK N.V.

### PART 1: TERMS AND CONDITIONS OF THE GERMAN MARKET NOTES

*The following are the Terms and Conditions of German Market Notes to be issued by the Global Issuer (the "Conditions") which will be attached to each global Note. The applicable Final Terms in relation to any Tranche of Notes may specify other terms and conditions which shall, to the extent so specified or to the extent inconsistent with the following Conditions, replace or modify the following Conditions for the purpose of such Tranche of Notes. The applicable Final Terms will be attached to each global Note.*

This German Market Note is one of a series of German Market Notes issued by ING Bank N.V. (the "Issuer", which expression shall include any Substituted Debtor pursuant to Condition 12 of the Conditions). References in this Chapter 11 to the "Notes" shall be references to the Notes of this Series (as defined below) and shall mean (i) units of the lowest Specified Denomination in the Specified Currency, and (ii) any global Note.

The Final Terms for this Note attached hereto or applicable hereto or incorporated herein (as the case may be) supplement the Conditions and may specify other conditions which shall, to the extent so specified or to the extent inconsistent with these Conditions, replace or modify the Conditions for the purposes of this Note. References herein to the "applicable Final Terms" are to the Final Terms attached hereto or applicable hereto or incorporated herein (as the case may be).

As used herein, "**Tranche**" means Notes which are identical in all respects (including as to listing) and "**Series**" means a Tranche of Notes together with any further Tranche or Tranches of Notes which are (i) expressed to be consolidated and form a single series and (ii) are identical in all respects (including as to listing) except for their respective Issue Dates, Interest Commencement Dates and/or Issue Prices.

Copies of the Final Terms applicable to this Note may be obtained from and are available for inspection at the specified offices of each of the Agent and the other Paying Agents and from the Issuer save that Final Terms relating to a Note for which a prospectus is not required to be published in accordance with Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Directive**") will only be available for inspection by a Noteholder upon such Noteholder producing evidence as to identity satisfactory to the relevant Paying Agent or the Issuer (as the case may be). Written or oral requests for such documents from the Issuer should be directed to it at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands (Tel +31 (0)20 501 3477).

The Base Prospectus dated 19 January 2011, of which the Conditions form part, was approved in respect of its English language content by the Netherlands Authority for the Financial Markets for the purposes of the Prospectus Directive on 19 January 2011.

*Im Folgenden werden die Anleihebedingungen der von der Global-Emittentin zu begebenden Schuldverschreibungen für den deutschen Markt (die "**Bedingungen**") aufgeführt, die jeder Globalurkunde beigelegt werden. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen in Bezug auf eine Tranche der Schuldverschreibungen können andere Bedingungen enthalten, die – soweit dies angegeben ist oder soweit diese in Widerspruch zu den folgenden Bedingungen stehen – die folgenden Bedingungen für die Zwecke dieser Tranche der Schuldverschreibungen ersetzen oder ändern. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen werden jeder Globalurkunde beigelegt.*

Diese Schuldverschreibung für den deutschen Markt ist Teil einer Serie von Schuldverschreibungen für den deutschen Markt, die von der ING Bank N.V. (die "**Emittentin**"; dieser Begriff schließt etwaige Nachfolgeschuldnerinnen gemäß § 12 der Bedingungen ein) begeben werden. Bezugnahmen in diesem Kapitel 11 auf die "**Schuldverschreibungen**" sind Verweise auf die Schuldverschreibungen dieser Serie (wie

unten definiert) und bezeichnen (i) Einheiten des niedrigsten *Festgelegten Nennbetrags* in der *Festgelegten Währung* und (ii) jede Globalurkunde.

Die *Endgültigen Bedingungen* dieser *Schuldverschreibung*, die diesem Dokument beigelegt sind, für dieses Dokument gelten bzw. in dieses Dokument einbezogen sind, ergänzen die *Bedingungen* und können andere Bedingungen enthalten, die – soweit dies angegeben ist oder soweit diese in Widerspruch zu diesen *Bedingungen* stehen – die *Bedingungen* für die Zwecke dieser *Schuldverschreibung* ersetzen oder ändern. Bezugnahmen in diesem Dokument auf die "jeweiligen *Endgültigen Bedingungen*" sind Verweise auf die *Endgültigen Bedingungen*, die diesem Dokument beigelegt sind, für dieses Dokument gelten bzw. in dieses Dokument einbezogen sind.

In diesem Dokument bezeichnet der Begriff "*Tranche*" *Schuldverschreibungen*, die in jeder Hinsicht identisch sind (einschließlich im Hinblick auf ihre Notierung), und "*Serie*" bezeichnet eine *Tranche* der *Schuldverschreibungen* zusammen mit einer oder mehreren weiteren *Tranchen* der *Schuldverschreibungen*, die (i) ausdrücklich eine Einheit und eine einzelne Serie bilden und (ii) in jeder Hinsicht identisch sind (einschließlich im Hinblick auf ihre Notierung), abgesehen von ihren jeweiligen *Ausgabetagen*, ihrem *Verzinsungsbeginn* und/oder ihrem *Ausgabekurs*.

Kopien der für diese *Schuldverschreibung* geltenden *Endgültigen Bedingungen* sind jeweils bei den genannten Geschäftsstellen der *Verwaltungsstelle* und der sonstigen *Zahlstellen* sowie bei der *Emittentin* erhältlich und können dort eingesehen werden, wobei jedoch die *Endgültigen Bedingungen* in Bezug auf eine *Schuldverschreibung*, für die gemäß Richtlinie 2003/71/EG (die "*Prospektrichtlinie*") keine Veröffentlichung eines Prospekts erforderlich ist, nur durch einen *Anleihegläubiger* eingesehen werden können, wenn dieser *Anleihegläubiger* der jeweiligen *Zahlstelle* bzw. der *Emittentin* seine Identität ausreichend nachweist. Schriftliche oder mündliche Anfragen bei der *Emittentin* bezüglich solcher Unterlagen sollten an die *Emittentin* unter folgender Anschrift gerichtet werden: Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, Niederlande.

Der Basisprospekt vom 19 Januar 2011, zu welchem die Bedingungen gehören, wurde in Bezug auf den englischsprachigen Inhalt von der Niederländischen Behörde für Finanzmärkte (*Netherlands Authority for the Financial Markets*) für die Zwecke der Prospektrichtlinie am 19 Januar 2011 gestattet.

Table of ContentsInhaltsverzeichnis

|        |                                                                                                                                                                 |     |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Teil A | General Terms and Conditions relating to Interest and Redemption Payments<br><i>Allgemeine Emissionsbedingungen hinsichtlich der Verzinsung und Rückzahlung</i> | 637 |
| § 1    | Form, Denomination and Title<br><i>Form, Stückelung und Eigentum</i>                                                                                            | 637 |
| § 2    | Status of the Notes<br><i>Status der Schuldverschreibungen</i>                                                                                                  | 640 |
| § 3    | Specific Interest Terms and Conditions<br><i>Besondere Zinsbedingungen</i>                                                                                      | 641 |
| 3.1    | Zero Coupon Notes<br><i>Nullkupon-Schuldverschreibungen</i>                                                                                                     | 641 |
| 3.2    | Fixed Interest<br><i>Festzins</i>                                                                                                                               | 641 |
| 3.3    | Floating Interest<br><i>Variable Verzinsung</i>                                                                                                                 | 647 |
| 3.4    | Dual Currency Interest Notes<br><i>Verzinsliche Doppelwährungsanleihen</i>                                                                                      | 665 |
| 3.5    | Notes with structured interest rates<br><i>Schuldverschreibungen mit strukturiertem Zinssatz</i>                                                                | 666 |
| 3.5.1  | Share-linked interest payment<br><i>Aktienbezogene Verzinsung</i>                                                                                               | 666 |
| 3.5.2  | Index-linked interest payment<br><i>Indexbezogene Verzinsung</i>                                                                                                | 669 |
| 3.6    | General Interest Provisions<br><i>Allgemeine Zinsbestimmungen</i>                                                                                               | 673 |
| § 4    | Payments<br><i>Zahlungen</i>                                                                                                                                    | 674 |
| § 5    | Specific Redemption and Purchase Terms and Conditions<br><i>Besondere Bedingungen hinsichtlich Rückzahlung und Kauf</i>                                         | 677 |
| 5.1    | Redemption at Maturity<br><i>Rückzahlung bei Endfälligkeit</i>                                                                                                  | 677 |

|        |                                                                                                                                    |     |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 5.2    | Redemption at upon Early Termination for tax reasons<br><i>Rückzahlung bei vorzeitiger Beendigung aus steuerlichen Gründen</i>     | 679 |
| 5.3    | Early Redemption at the option of the Issuer<br><i>Emittentenkündigungsrecht</i>                                                   | 680 |
|        | Early Redemption at the option of the Noteholders<br><i>Anleihegläubigerkündigungsrecht</i>                                        |     |
| 5.4    | Automatic Early Redemption<br><i>Automatische Vorzeitige Rückzahlung</i>                                                           | 683 |
| 5.5    | Early Redemption Amount<br><i>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag</i>                                                                   | 685 |
| 5.6    | Purchase<br><i>Kauf</i>                                                                                                            | 687 |
| 5.7    | Cancellation<br><i>Kraftloserklärung</i>                                                                                           | 687 |
| 5.8    | Late Payment<br><i>Verspätete Zahlungen</i>                                                                                        | 687 |
| 5.9    | Redemption - Other<br><i>Rückzahlung - Sonstiges</i>                                                                               | 688 |
| 5.10   | Specific provisions relating to Structured Notes<br><i>Besondere Bestimmungen in Bezug auf Strukturierte Schuldverschreibungen</i> | 692 |
| 5.10.1 | Notes linked to a single share<br><i>Schuldverschreibungen, die auf eine einzelne Aktie bezogen sind</i>                           | 692 |
| 5.10.2 | Notes linked to a basket of shares<br><i>Schuldverschreibungen, die auf einen Aktienkorb bezogen sind</i>                          | 717 |
| 5.10.3 | Notes linked to a single index<br><i>Schuldverschreibungen, die auf einen einzelnen Index bezogen sind</i>                         | 744 |
| 5.10.4 | Notes linked to a basket of indices<br><i>Schuldverschreibungen, die auf einen Indexkorb bezogen sind</i>                          | 759 |
| 5.11   | Other provisions<br><i>Sonstige Bestimmungen</i>                                                                                   | 776 |
| § 6    | Taxation<br><i>Besteuerung</i>                                                                                                     | 777 |
| § 7    | Prescription                                                                                                                       | 777 |

|        |                                                                                                                                                                                |     |
|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
|        | <i>Verjährung</i>                                                                                                                                                              |     |
| § 8    | Kündigungsgründe<br><i>Events of Default</i>                                                                                                                                   | 777 |
| § 9    | Agent and Paying Agents<br><i>Verwaltungsstelle und Zahlstelle</i>                                                                                                             | 778 |
| § 10   | Notices<br><i>Mitteilungen</i>                                                                                                                                                 | 780 |
| § 11   | Further Issues<br><i>Begebung weiterer Schuldverschreibungen</i>                                                                                                               | 781 |
| § 12   | Substitution of the Issuer<br><i>Ersetzung der Emittentin</i>                                                                                                                  | 782 |
| § 13   | Governing Law and Jurisdiction<br><i>Anwendbares Recht und gerichtliche Zuständigkeit</i>                                                                                      | 786 |
| § 14   | Determinations by the Calculation Agent and/or the Issuer<br><i>Festlegungen durch die Berechnungsstelle und/oder die Emittentin</i>                                           | 787 |
| [§ 15] | [Language]<br>[ <i>Sprache</i> ]                                                                                                                                               | 787 |
| [§ 16] | [FX] [and] [Benchmark Notes]<br>[ <i>FX-</i> ] [ <i>und</i> ] [ <i>Benchmark-Schuldverschreibungen</i> ]                                                                       | 788 |
| Teil B | Certain Specific terms and Conditions relating to Interest and Redemption Payments<br><i>Einige Besondere Emissionsbedingungen hinsichtlich der Verzinsung und Rückzahlung</i> | 802 |

## Part A

## Teil A

General Terms and Conditions relating to interest and redemption payments

*Allgemeine Emissionsbedingungen hinsichtlich der Verzinsung und der Rückzahlung*

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

### 1 Form, Stückelung und Eigentum

(a) Währung; Nennbetrag

**[Eine der folgenden Varianten einfügen:**

[Diese Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") von ING Bank N.V (die "**Emittentin**") werden begeben in **[Festgelegte Währung einfügen]** (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von **[Gesamtnennbetrag in Ziffern einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) (der "**Gesamtnennbetrag**"), eingeteilt in *Schuldverschreibungen* im Nennbetrag von je **[Festgelegten Nennbetrag einfügen]** (der "**Festgelegte Nennbetrag**" und "**Nominalbetrag**").]

[Diese Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") von ING Bank N.V (die "**Emittentin**") werden begeben in **[Festgelegte Währung einfügen]** (die "**Festgelegte Währung**") in einer Gesamtanzahl von **[Gesamtanzahl Stück in Ziffern einfügen]** (in Worten: **[Gesamtanzahl Stück in Worten einfügen]**) *Schuldverschreibungen* (das "**Gesamtemissionsvolumen**"), wobei jeweils eine *Schuldverschreibung* einen Nominalbetrag von **[Festgelegte Währung einfügen]** **[Nominalbetrag pro Schuldverschreibung einfügen]** pro Schuldverschreibung (der "**Nominalbetrag pro Schuldverschreibung**") repräsentiert (die Summe der Nominalbeträge pro Schuldverschreibung sämtlicher zu einem Zeitpunkt ausstehender Schuldverschreibungen bezeichnet den "**Gesamtnominalbetrag**").]

(b) Form

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

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind,**

### 1 Form, Denomination and Title

(a) Currency; Denomination

**[Insert one of the following alternatives:**

[These Notes (the "**Notes**") of ING Bank N.V (the "**Issuer**") are being issued in **[insert Specified Currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate nominal amount of **[insert Aggregate Nominal Amount in figures]** (in words: **[insert aggregate nominal amount in words]**) (the "**Aggregate Nominal Amount**") each Note having a denomination of **[insert Specified Denomination]** (the "**Specified Denomination**" and "**Nominal Amount**").]

[These Notes (the "**Notes**") of ING Bank N.V (the "**Issuer**") are being issued in **[insert Specified Currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate number of **[insert number of Notes]** (in words: **[insert Aggregate Issue Volume in words]**) Notes (the "**Aggregate Issue Volume**"), with each Note representing a nominal amount per Note **[insert Specified Currency]** **[insert Nominal Amount per Note]** (the "**Nominal Amount per Note**", with the sum of the Nominal Amounts per Note of all Notes outstanding at a time being the "**Aggregate Nominal Amount**").]

(b) Form

(i) The Notes are issued in bearer form.

**[In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note insert:**

**einfügen:**

- (ii) Die *Schuldverschreibungen* sind durch eine Dauerglobalurkunde ("**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die *Globalurkunde* trägt die eigenhändige Unterschrift [eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertreters] [**andere einfügen**] der *Emittentin* [und ist mit einer Kontrollunterschrift durch die *Verwaltungsstelle* oder in deren Namen versehen]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben, es sei denn, (i) das *Clearingsystem* schließt seinen Geschäftsbetrieb für einen ununterbrochenen Zeitraum von 14 Tagen (aus einem anderen Grund als Betriebsferien, einer gesetzlichen Anordnung oder aus ähnlichen Gründen), oder (ii) es gibt seine Absicht bekannt, seinen Geschäftsbetrieb auf Dauer aufzugeben oder setzt diese Absicht tatsächlich um, und in beiden Fällen tritt kein anderes Clearingsystem an die Stelle des *Clearingsystems*. In diesem Fall wird die *Globalurkunde* ganz, jedoch nicht nur teilweise, gegen effektive *Schuldverschreibungen* mit im wesentlichen gleichen Bedingungen ausgetauscht.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die zunächst durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:**

- (ii) Vorläufige Globalurkunde - Austausch
- (A) Die *Schuldverschreibungen* sind zunächst in einer vorläufigen Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die *Vorläufige Globalurkunde* wird am oder nach dem *Austauschtag* gegen Nachweis über das Nichtbestehen US-wirtschaftlichen Eigentums, wie in der *Vorläufigen Globalurkunde* vorgegeben, für den *Anleihegläubiger* unentgeltlich ganz oder teilweise gegen Anteile an einer Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") (die *Dauerglobalurkunde* und die *Vorläufige Globalurkunde* jeweils eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine ausgetauscht werden. Die *Vorläufige*

- (ii) The Notes are represented by a permanent global note (the "**Global Note**") without coupons. The Global Note shall be signed manually by [one authorised signatory] [**specify other**] of the Issuer [and shall carry a control signature by or on behalf of the Agent]. Definitive Notes and interest coupons will not be issued, unless (i) the Clearing System is closed for business for a continuous period of 14 days (other than by reason of holiday, statutory order or for similar reasons) or (ii) it announces the intention to permanently cease its business or does in fact do so and, in either case, the Clearing System is not replaced by another clearing system. In such case, the Global Note may only be exchanged in whole but not in part for definitive Notes having substantially the same terms.]

**[In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note insert:**

- (ii) Temporary Global Note - Exchange
- (A) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable, free of charge to the Noteholder, on or after its Exchange Date, in whole or in part upon certification as to non-U.S. beneficial ownership in the form set out in the Temporary Global Note for interests in a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") (the Permanent Global Note and the Temporary Global Note being each referred to as a "**Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually by [one authorised signatory] [**specify**

Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändige Unterschrift [eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertreters] **[andere einfügen]** der Emittentin [und sind mit einer Kontrollunterschrift durch die *Verwaltungsstelle* oder in deren Namen versehen]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben, es sei denn, (1) das Clearingsystem schließt seinen Geschäftsbetrieb für einen ununterbrochenen Zeitraum von 14 Tagen (aus einem anderen Grund als Betriebsferien, einer gesetzlichen Anordnung oder aus ähnlichen Gründen), oder (2) es gibt seine Absicht bekannt, seinen Geschäftsbetrieb auf Dauer aufzugeben oder setzt diese Absicht tatsächlich um und in beiden Fällen tritt kein anderes Clearingsystem an die Stelle des Clearingsystems.

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

(iii) Clearingsystem

[Die] [Die *Vorläufige Globalurkunde* und die] *Dauerglobalurkunde* [wird] [werden] solange von einem *Clearingsystem* oder im Auftrag eines *Clearingsystems* verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der *Emittentin* aus den *Schuldverschreibungen* erfüllt sind. "**Clearingsystem**" steht für [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream, Frankfurt**")]] **[im Falle von mehreren Clearingsystemen einfügen:]** jedes der folgenden:] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("**Clearstream, Luxemburg**")]] [Euroclear Bank S.A./N.V., als Betreiberin des Euroclear

**other]** of the Issuer [and shall each carry a control signature by or on behalf of the Agent]. Definitive Notes and interest coupons will not be issued, unless (1) the Clearing System is closed for business for a continuous period of 14 days (other than by reason of holiday, statutory order or for similar reasons) or (2) it announces the intention to permanently cease its business or does in fact do so and, in either case, the Clearing System is not replaced by another clearing system.

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

(iii) Clearing System

[The] [Each of the Temporary Global Note and the] 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 [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream, Frankfurt**")]] **[if more than one Clearing System insert:]** each of] the following: [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**Clearstream, Luxembourg**")]] [Euroclear Bank S.A./N.V., as operator of the Euroclear System ("**Euroclear**")]] [and] **[insert Alternative Clearing**



Systems ("Euroclear")] [und]  
[einfügen: Ersatz-Clearingsystem]  
(das "*Ersatz-Clearingsystem*").

(c) Definitionen

[[Bei konsolidierten Anleihebedingungen einfügen:] "*Bedingungen*" bezeichnet die Bestimmungen dieser *Anleihebedingungen*.]

["Ausgabetag" bezeichnet den [Datum einfügen]] [[Im Falle einer Aufstockung ggf einfügen:]] [[Der Begriff "*Ausgabetag*" in diesen *Bedingungen* bezieht sich auf den Tag der ersten Ausgabe der ersten Tranche der Schuldverschreibungen.]] [●]

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

System] (the "*Alternative Clearing System*").

(c) Definitions

[[In case of consolidated Terms and Conditions, insert:] "*Conditions*" means the provisions of these Terms and Conditions.]

["Issue Date" means [insert date].][[In the case of an increase consider inserting:] [Reference in these Conditions to "*Issue Date*" shall be to the first issue date of the first tranche of Notes.]] [●]

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

## § 2 Status of the Notes

### Status der Schuldverschreibungen

#### 2 Status der Schuldverschreibungen

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

#### 2 Status of the Notes

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

### § 3 Specific Interest Terms and Conditions

#### Besondere Zinsbedingungen

The following provisions contain alternative interest methods to provide for the event that non-interest-bearing Notes, fixed or floating interest rate Notes or Notes with a structured interest rate or Zero Coupon Notes are issued.

Die folgenden Bestimmungen sehen Verzinsungsalternativen für den Fall vor, dass Schuldverschreibungen ohne Verzinsung, mit Festverzinsung oder mit variabler Verzinsung oder einer strukturierten Verzinsung bzw. Nullkupon-Schuldverschreibungen ausgegeben werden.

#### 3.1 Zero Coupon Notes

##### Nullkupon-Schuldverschreibungen

**[Bei Nullkupon-Schuldverschreibungen (für die gesamte Dauer der Laufzeit), gilt Folgendes:]**

#### 3 Zinsen

- [(a)] Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die *Schuldverschreibungen*.
- [(b)] Sollte die *Emittentin* die *Schuldverschreibungen* bei *Endfälligkeit* (wie untenstehend definiert) nicht zurückzahlen, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der *Schuldverschreibungen* ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe von **[Emissionsrendite einfügen]** per annum (die "Emissionsrendite") an.]
- [(c)] **[Anderweitige Bestimmungen einfügen.]**

**[In the case of Zero Coupon Notes (for the entire term to maturity), the following applies:]**

#### 3 Interest

- [(a)] There will not be any periodic payments of interest on the Notes.
- [(b)] If the Issuer shall fail to redeem the Notes at the Maturity Date (as defined below), interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the rate of **[insert Amortisation Yield]** per annum (the "Amortisation Yield").]
- [(c)] **[Insert other applicable provisions.]**

#### 3.2 Fixed Interest

##### Festzins

**[[Im Falle von Festverzinslichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes:]**

#### 3 Zinsen

- (a) Verzinsung
- Die *Schuldverschreibungen* werden bezogen [auf ihren ausstehenden Nennbetrag] **[[im Falle einer Teileingezahlten Schuldverschreibung gilt Folgendes:]** auf den eingezahlten Betrag] ab dem [●] (der "*Verzinsungsbeginn*") (einschließlich) jährlich in Höhe des angegebenen *[Zinssatzes]**[Festen*

**[[In the case of Fixed Rate Notes, the following applies:]**

#### 3 Interest

- (a) Interest
- Each Note bears interest on [its outstanding nominal amount] **[[in the case of a Partly Paid Note, the following applies:]** the amount paid up] from (and including) [●] (the "*Interest Commencement Date*") at the rate(s) per annum equal to the *[Rate[(s)] of Interest]**[Fixed Coupon Amount[s]]* so

*Zinsbetrages*] [bzw. der angegebenen *[Zinssätze][Festen Zinsbeträge]*] verzinst; die Zinsen sind nachträglich an jedem *Zinszahlungstag* [bis zum *Endfälligkeitstag* (einschließlich)] fällig.

"*Zinszahlungstag*" steht [vorbehaltlich von Anpassungen gemäß der nachfolgenden *Geschäftstagekonvention*] für [jeden] *[Zinszahlungstag(e) einfügen]* [eines jeden Jahres bis zum *Endfälligkeitstag* (einschließlich)]*[andere Tage/Regelung einfügen]*.

**[[Im Falle einer *Geschäftstag-Konvention* gilt Folgendes:]** **[[Im Falle von nicht festgelegten *Zinszahlungstagen* (d.h. bei Tagen, die lediglich durch Bezugnahme auf einen zahlenmäßig ausgedrückten Tag innerhalb eines jeden relevanten Kalendermonats bestimmt sind, etwa "jeder 31. eines Kalendermonats") gilt Folgendes:]** (x) Gibt es in dem Kalendermonat, in dem ein *Zinszahlungstag* liegen soll, keinen zahlenmäßig übereinstimmenden Tag oder (y) würde ein *Zinszahlungstag* ansonsten auf einen Tag fallen, der kein *Geschäftstag* ist, **[[Im Falle von festgelegten *Zinszahlungstagen* gilt Folgendes:]** Fällt ein *Zinszahlungstag* auf einen Tag, der kein *Geschäftstag* ist,]

**[[[handelt es sich bei der vorgesehenen *Geschäftstag-Konvention* um die *Modified Following Business Day Convention (Unadjusted)*, gilt Folgendes:]** wird dieser *Zinszahlungstag* (i) für die Zwecke der Berechnung des auf die *Schuldverschreibungen* fälligen Zinsbetrages nicht angepasst und (ii) für sonstige Zwecke auf den nächstfolgenden *Geschäftstag* verschoben, es sei denn, der *Zinszahlungstag* würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird dieser *Zinszahlungstag* auf den unmittelbar vorausgehenden *Geschäftstag* vorgezogen]

**[Alternativ andere Regelung einfügen]**

(die "*Geschäftstagekonvention*").]

**["*Geschäftstag*" bezeichnet einen Tage (außer einem Samstag oder Sonntag), auf den folgendes zutrifft:**

- [(1)] ein Tag, an dem sowohl [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in *[Zusätzliches Geschäftszentrum einfügen]* Zahlungen abwickeln und allgemein für den

specified payable in arrear on each Interest Payment Date [up to (and including) the Maturity Date].

"**Interest Payment Date**" shall mean **[insert Interest Payment Date(s)]** **[[●]** in each year up to and including the Maturity Date]**[specify other]** [, subject to adjustment in accordance with the following Business Day Convention].]

**[[In the case of a Business Day Convention, the following applies:]** **[[In the case of unspecified Interest Payment Date(s) (i.e. where such dates are only indicated by reference to a certain numerical day in any relevant calendar month, e.g. "each 31st of a calendar month"), the following applies:]** (x) If there is no numerically corresponding day in the calendar month in which an Interest Payment Date should occur or (y) if any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, then] **[[In the case of Specified Interest Payment Days, the following applies:]** If any Interest Payment Date would fall on a day which is not a Business Day, then]

**[[In the case of the Modified Following Business Day Convention (Unadjusted), the following applies:]** (i) for the purpose of calculating the amount of interest payable under the Notes, such Interest Payment Date shall not be adjusted and (ii) for any other purpose, such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event such Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day.]

**[Alternatively insert other provision]**

(the "**Business Day Convention**").]

**["**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) for which the following is true:**

- [(1)] a day which is [both] a day on which [commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and

Geschäftsverkehr geöffnet sind (einschließlich für Devisen- und Sortengeschäfte), als auch]

- [(2)] **[[Im Falle von in einer anderen Festgelegten Währung als Euro zu zahlenden Beträge, gilt Folgendes:]** ein Tag, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte [im Hauptfinanzzentrum des Landes der *Festgelegten Währung*] **[[Im Falle von australischen Dollar gilt Folgendes:]** in Sydney] **[[Im Falle von Neuseeland-Dollar gilt Folgendes:]** in Auckland und Wellington] Zahlungen abwickeln und allgemein für den Geschäftsverkehr (einschließlich für Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind] **[[Im Falle von in Euro zu zahlende Zinsen gilt Folgendes:]** das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) System (das "*TARGET-System*") für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet ist.]

["*Zinssatz*"] bezeichnet [●].]

**[[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) gilt Folgendes:]** Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein "*Feststellungstermin*") beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen]**.

[[Der an jedem *Zinszahlungstag* in Bezug auf die an diesem Tag (ausschließlich) endende *Zinsperiode* fällige Zinsbetrag entspricht dem *Festen Zinsbetrag*.][**andere Regelung einfügen**]

"*Fester Zinsbetrag*" bezeichnet [●].]

**[[Bei einem Bruchteilzinsbetrag gilt Folgendes:]** Zinszahlungen am **[Einzelheiten angeben]** *Zinszahlungstag* entsprechen dem *Bruchteilzinsbetrag*.

"*Bruchteilzinsbetrag*" bezeichnet [●].]

"*Zinsperiode*" bezeichnet [den Zeitraum von einem *Zinszahlungstag* (bzw. dem *Verzinsungsbeginn*) (einschließlich) bis zum

foreign currency deposits) in **[insert Additional Business Centre].]; and]**

- [(2)] **[[In the case of any sum payable in a Specified Currency other than euro, the following applies:]** a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) [in the principal financial centre of the country of the Specified Currency] **[[in the case of Australian dollars, the following applies:]** in Sydney] **[[in the case of New Zealand dollars, the following applies:]** in Auckland and Wellington] **[[In the case of interest payable in euro, the following applies:]** a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) System (the "*TARGET System*") is open for the settlement of payments in euro].

["*Rate(s) of Interest*"] means [●].]

**[[If Actual/Actual (ICMA) the following applies:]** The number of interest determination dates per calendar year (each a "*Determination Date*") is **[insert number of regular interest payment dates per calendar year.]**

[[The amount of interest payable on each Interest Payment Date in respect of the Interest Period ending on (but excluding) such date will amount to the Fixed Coupon Amount.][insert other provision]

"*Fixed Coupon Amount*" means [●].]

**[[in the case of a Broken Amount, the following applies:]** Payments of interest on **[specify]** Interest Payment Date will amount to the Broken Amount.

"*Broken Amount*" means [●].]

"*Interest Period*" means [the period from (and including) an Interest Payment Date (or the Interest Commencement Date) to (but

nächsten (bzw. ersten) *Zinszahlungstag* (ausschließlich))**[[anderen Zeitraum einfügen].**

[Sind Zinsen für einen anderen Zeitraum als eine *Zinsperiode* zu berechnen, so berechnen sich diese Zinsen, indem das Produkt aus dem *Zinssatz* und jedem *Festgelegten Nennbetrag* (oder *Berechnungsbetrag*, soweit dieser in den *Endgültigen Bedingungen* als anwendbar definiert ist) mit dem jeweiligen *Zinstagequotienten* multipliziert und das Ergebnis auf die nächste *Untereinheit* der *Festgelegten Währung* gerundet wird, wobei eine Aufrundung bei der Hälfte einer solchen *Untereinheit* oder auf andere Weise gemäß den geltenden Marktusancen erfolgt. **[[Wenn der Berechnungsbetrag in den Endgültigen Bedingungen als anwendbar definiert ist, gilt folgendes]:** Wenn der *Berechnungsbetrag* in den *Endgültigen Bedingungen* als anwendbar definiert ist, ist der in Bezug auf die *Schuldverschreibung* zu zahlende Zinsbetrag gleich dem Produkt aus dem Zinsbetrag für den *Berechnungsbetrag* (berechnet in der oben beschriebenen Weise) und dem ungerundeten Betrag, mit dem der *Berechnungsbetrag* multipliziert werden muss, um gleich dem *Festgelegten Nennbetrag* zu sein.] **[[Im Falle der Feststellung auf Basis des Gesamtnennbetrags, gilt Folgendes:]** Sind Zinsen für einen anderen Zeitraum als eine *Zinsperiode* zu berechnen, so berechnen sich diese Zinsen, indem das Produkt aus dem *Zinssatz* und dem ausstehenden Gesamtnennbetrag sämtlicher *Schuldverschreibungen* mit dem jeweiligen *Zinstagequotienten* multipliziert, das Ergebnis durch die Anzahl der zum betreffenden Zeitpunkt ausstehenden *Schuldverschreibungen* dividiert und diese(s) Ergebnis(se) auf die nächste *Untereinheit* der jeweiligen *Festgelegten Währung* abgerundet werden.]

**"Zinstagequotient"** bezeichnet bei der Berechnung des Zinsbetrages für einen beliebigen Zeitraum (einschließlich dessen ersten Tages sowie ausschließlich des Tages, an dem die Zinsen zahlbar sind, die **"Zinslaufperiode"**):

**[[Im Falle von „Actual/Actual (ICMA)“, gilt Folgendes:]**

- (a) wenn die *Zinslaufperiode* der *Feststellungsperiode*, in der die *Zinslaufperiode* endet, entspricht oder kürzer als diese ist, die Anzahl von Tagen in dieser *Zinslaufperiode* geteilt

excluding) the next (or first) Interest Payment Date]**[[insert other period].**

[If interest is required to be calculated for a period other than a Interest Period, such interest shall be calculated by applying the Rate of Interest to the Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the applicable Final Terms), multiplying the resulting sum by the applicable Day Count Fraction, and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the Specified Currency, half of any such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention.] **[[If a Calculation Amount is specified to be applicable in the applicable Final Terms, the following applies:]** If a Calculation Amount is specified to be applicable in the applicable Final Terms, the amount of interest payable in respect of a Note shall be calculated by multiplying the amount of interest (determined in the manner provided above) for the Calculation Amount by the amount by which the Calculation Amount must be multiplied to reach the Specified Denomination of such Note without any further rounding.] **[[In the case of Aggregate Nominal Amount Determination, the following applies:]** If interest is required to be calculated for a period other than an Interest Period, such interest shall be calculated by applying the Rate of Interest to the outstanding aggregate nominal amount of the Notes, multiplying the resulting sum by the applicable Day Count Fraction, dividing the resultant figure by the number of Notes outstanding at the relevant time, and rounding the resultant figure(s) down to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency.]

**"Day Count Fraction"** means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (including the first day of such period but excluding the relevant day on which interest is payable, the **"Accrual Period"**):

**[[In the case of "Actual/Actual (ICMA)" the following applies:]**

- (a) if the Accrual Period is equal to or shorter than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the number of days in such Accrual Period divided by the product of (1) the

durch das Produkt aus (1) der Anzahl von Tagen in der betreffenden *Feststellungsperiode* und (2) der Anzahl der *Feststellungstermine* (wie in den jeweiligen *Endgültigen Bedingungen* angegeben), die in ein Kalenderjahr fallen würden; oder

- (b) wenn die *Zinslaufperiode* länger als die *Feststellungsperiode* ist, in der die *Zinslaufperiode* endet, die Summe:
  - (i) der Anzahl der Tage in der betreffenden *Zinslaufperiode*, die in die *Feststellungsperiode* fallen, in der die *Zinslaufperiode* beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in der betreffenden *Feststellungsperiode* und (y) der Anzahl der *Feststellungstermine*, die in ein Kalenderjahr fallen würden; und
  - (ii) der Anzahl der Tage in der betreffenden *Zinslaufperiode*, die in die nächste *Feststellungsperiode* fallen, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in der betreffenden *Feststellungsperiode* und (y) der Anzahl der *Feststellungstermine*, die in ein Kalenderjahr fallen würden.]

**"Feststellungstermin"** bezeichnet [[Tag einfügen] [den [Fest-Zinszahlungstag]]; und

**"Feststellungsperiode"** bezeichnet jede Periode ab einem *Feststellungstermin* (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten *Feststellungstermin* (ausschließlich).]

**[Nach Bedarf einfügen:**

**[für die erste Feststellungsperiode einfügen:** Zum Zwecke der Berechnung des *Zinstagequotienten* gilt zudem: (i) die erste *Feststellungsperiode* bezeichnet den Zeitraum zwischen dem

[im Falle einer langen oder kurzen ersten Zinsperiode einfügen: [den Tag einfügen, der (bei Annahme der Existenz weiterer, dem ersten *Feststellungstermin* zeitlich vorangehender "Feststellungstermine") der

number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in the applicable Final Terms) that would occur in one calendar year; or

- (b) if the Accrual Period is longer than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the sum of:
  - (i) the number of days in such Accrual Period falling in the Determination Period in which the Accrual Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; and
  - (ii) the number of days in such Accrual Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year.]

**"Determination Date"** means [[insert date] [the [Fixed] Interest Payment Date]]; and

**"Determination Period"** means each period from and including a Determination Date in any year to but excluding the next Determination Date.]

**[Insert as applicable:**

**[for the first Determination Period insert:** For the purposes of calculating the Day Count Fraction, also the following applies: (i) the first Determination Period means the period from (and including)

[for a long or short first interest period, insert: [insert the date that (assuming further "Determination Dates" would exist preceding the first Determination Date) would be the "Determination Date" immediately preceding the Commencement Date or

"Feststellungstermin" unmittelbar vor dem Verzinsungsbeginn bzw. Ausgabetag wäre] (einschließlich) und dem ersten *Feststellungstermin* (ausschließlich)]

[im Falle keiner langen oder kurzen ersten Zinsperiode einfügen: [den Verzinsungsbeginn bzw. Ausgabetag einfügen] (einschließlich) und dem ersten *Feststellungstermin* (ausschließlich)] und

[Für die letzte Feststellungsperiode einfügen: (ii) die letzte *Feststellungsperiode* bezeichnet den Zeitraum zwischen dem letzten *Feststellungstermin* (einschließlich) und

[im Falle einer langen oder kurzen letzten Zinsperiode einfügen: dem [den Tag, der nach der Methode der Festlegung der Feststellungstermine der nächste "Feststellungstermin" unmittelbar nach dem Endfälligkeitstag wäre] (ausschließlich).]

[im Falle keiner langen oder kurzen ersten Zinsperiode einfügen: dem *Endfälligkeitstag* (ausschließlich).]

]

**[[Im Falle von "30/360" oder "Bond Basis", gilt Folgendes:]**

[die Anzahl von Tagen in der jeweiligen *Zinslaufperiode* dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag der *Zinslaufperiode* fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag der *Zinslaufperiode* weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der den letzten Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag der *Zinslaufperiode* fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).]

[das Ergebnis der Berechnung gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

the Issue Date, as the case may be] until (but excluding) the first Determination Date]

[where no long or short first interest period exists, insert: [insert the Interest Commencement Date or the Issue Date, as the case may be] until (but excluding) the first Determination Date]

and

[for the last Determination Period insert: (ii) the last Determination Period means the period from (and including) the last Determination Date

[for a long or short last interest period, insert: until (but excluding) [insert the date that (assuming further "Determination Dates" would exist subsequent to the last Determination Date) would be the "Determination Date" immediately succeeding the Maturity Date]]

[where no long or short last interest period exists, insert: until (but excluding) [insert the Maturity Date]].

]

**[[In the case of "30/360" or "Bond Basis" the following applies:]**

[the number of days in the relevant Accrual Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (i) the last day of the Accrual Period is the 31st day of a month but the first day of the Accrual Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Accrual Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).]

[the result of the calculation pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"Y1" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des *Zinsberechnungszeitraums* fällt;

"Y2" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der der Tag fällt, der auf den letzten Tag des *Zinsberechnungszeitraums* unmittelbar folgt;

"M1" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des *Zinsberechnungszeitraums* fällt;

"M2" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des *Zinsberechnungszeitraums* unmittelbar folgt;

"D1" ist der erste Tag des *Zinsberechnungszeitraums*, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D1 gleich 30 ist; und

"D2" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des *Zinsberechnungszeitraums* unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und D1 ist größer als 29, in welchem Fall D2 gleich 30 ist].

["*Untereinheit*" bezeichnet in Bezug auf jede Währung mit Ausnahme des Euro den niedrigsten Betrag dieser Währung, der als gesetzliches Zahlungsmittel im Land dieser Währung zur Verfügung steht, und in Bezug auf Euro einen Cent.]

where

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y1" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y2" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M1" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M2" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D1" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D1 will be 30; and

"D2" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31 and D1 is greater than 29, in which case D2 will be 30].

["sub-unit" means, with respect to any currency other than euro, the lowest amount of such currency that is available as legal tender in the country of such currency and, with respect to euro, means one cent.]

### 3.3 Floating Interest Variable Verzinsung

**[[Im Falle von Variabel verzinslichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes:]**

#### 3 Zinsen

##### (a) Verzinsung

##### (i) Zinszahlungstage

Die *Schuldverschreibungen* werden bezogen [auf ihren ausstehenden Nennbetrag] **[[im Falle einer Teileingezahlten Schuldverschreibung gilt Folgendes:]** auf den eingezahlten Betrag] ab dem [●] (der "*Verzinsungsbeginn*") (einschließlich) in Höhe des *Zinssatzes* verzinst; die Zinsen sind nachträglich

**[[In the case of Floating Rate Notes, the following applies:]**

#### 3 Interest

##### (a) Interest

##### (i) Interest Payment Dates

Each Note bears interest at the Rate of Interest on [its outstanding nominal amount] **[[in the case of a Partly Paid Note, the following applies:]** the amount paid up] from (and including) [●] (the "*Interest Commencement Date*") and such interest will be payable in arrear on



**[[Im Falle von festgelegten Zinszahlungstagen gilt Folgendes:]]**am]an den] **[Zinszahlungstage angeben]** (der)](jeweils ein] "*Zinszahlungstag*") [eines jeden Jahres] fällig.]

**[[Im Falle von nicht festgelegten Zinszahlungstagen gilt Folgendes:]]** an jedem Tag (jeweils ein "*Zinszahlungstag*"), der **[[Anzahl von Monaten angeben]** Monate] **[anderen Zeitraum angeben]** nach dem vorhergehenden *Zinszahlungstag* bzw. – im Falle des ersten *Zinszahlungstages* – nach dem *Verzinsungsbeginn* liegt, fällig].

Die Zinsen sind für [jeden Zeitraum ab einem *Zinszahlungstag* (bzw. dem *Verzinsungsbeginn*) (einschließlich) bis zum nächsten (bzw. ersten) *Zinszahlungstag* (ausschließlich) (jeweils eine "*Zinsperiode*") fällig.

**[[Im Falle einer Geschäftstag-Konvention gilt Folgendes:]]** **[[Im Falle von nicht festgelegten Zinszahlungstagen gilt Folgendes:]]** (x) Gibt es in dem Kalendermonat, in dem ein *Zinszahlungstag* liegen soll, keinen zahlenmäßig übereinstimmenden Tag oder (y) würde ein *Zinszahlungstag* ansonsten auf einen Tag fallen, der kein *Geschäftstag* ist,] **[[Im Falle von festgelegten Zinszahlungstagen gilt Folgendes:]]** Fällt ein *Zinszahlungstag* auf einen Tag, der kein *Geschäftstag* ist,]

**[[Handelt es sich bei der vorgesehenen Geschäftstag-Konvention um die Floating Rate-Convention, gilt Folgendes:]]** so (A) ist der *Zinszahlungstag* in vorstehendem Fall (x) der letzte *Geschäftstag* im jeweiligen Monat und die nachstehend unter (2) genannten Bestimmungen gelten entsprechend oder (B) wird dieser *Zinszahlungstag* in vorstehendem Fall (y) auf den nächstfolgenden *Geschäftstag* verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (1) ist der *Zinszahlungstag* der unmittelbar vorausgehende *Geschäftstag* und (2) ist jeder nachfolgende *Zinszahlungstag* der

**[[In the case of Specified Interest Payment Days, the following applies:]]** **[specify Interest Payment Date(s)]** (each an "Interest Payment Date") [in each year].]

**[[In the case of unspecified Interest Payment Date(s), the following applies:]]** each date (each an "Interest Payment Date") which falls **[[insert the number of months]months]** **[insert other period]** after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]

Such interest will be payable in respect of [each period from (and including) an Interest Payment Date (or the Interest Commencement Date) to (but excluding) the next (or first) Interest Payment Date (each an "Interest Period")].

**[[In the case of a Business Day Convention, the following applies:]]** **[[In the case of unspecified Interest Payment Date(s), the following applies:]]** (x) If there is no numerically corresponding day in the calendar month in which an Interest Payment Date should occur or (y) if any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, then] **[[In the case of Specified Interest Payment Days, the following applies:]]** If any Interest Payment Date would fall on a day which is not a Business Day, then]

**[[In the case of the Floating Rate Convention, the following applies:]]** such Interest Payment Date (A) in the case of (x) above, shall be the last day that is a Business Day in the relevant month and the provisions of (2) below shall apply mutatis mutandis or (B) in the case of (y) above, shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (1) such Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day and (2) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls into the Specified Period after the preceding

jeweils letzte *Geschäftstag* des Monats, der in den *Festgelegten Zeitraum* nach dem vorausgehenden anwendbaren *Zinszahlungstag* fällt. "*Festgelegten Zeitraum*" bezeichnet [●].]

**[[Handelt es sich bei der vorgesehenen *Geschäftstag-Konvention* um die *Following Business Day Convention (Adjusted)*, gilt Folgendes:]]** wird dieser *Zinszahlungstag* auf den nächstfolgenden *Geschäftstag* verschoben]

**[[Handelt es sich bei der vorgesehenen *Geschäftstag-Konvention* um die *Following Business Day Convention (Unadjusted)*, gilt Folgendes:]]** (i) zur Berechnung des in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* fälligen Zinsbetrags wird der *Zinszahlungstag* nicht angepasst und (ii) für sonstige Zwecke wird der *Zinszahlungstag* auf den nächstfolgenden *Geschäftstag* verschoben.]

**[[Handelt es sich bei der vorgesehenen *Geschäftstag-Konvention* um die *Modified Following Business Day Convention (Adjusted)*, gilt Folgendes:]]** wird dieser *Zinszahlungstag* auf den nächstfolgenden *Geschäftstag* verschoben, es sei denn, jener *Zinszahlungstag* würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird dieser *Zinszahlungstag* auf den unmittelbar vorausgehenden *Geschäftstag* vorgezogen]

**[[Handelt es sich bei der vorgesehenen *Geschäftstag-Konvention* um die *Modified Following Business Day Convention (Unadjusted)*, gilt Folgendes:]]** wird dieser *Zinszahlungstag* (i) für die Zwecke der Berechnung des auf die *Schuldverschreibungen* fälligen Zinsbetrages nicht angepasst und (ii) für sonstige Zwecke auf den nächstfolgenden *Geschäftstag* verschoben, es sei denn, der *Zinszahlungstag* würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird dieser *Zinszahlungstag* auf den unmittelbar vorausgehenden *Geschäftstag*

applicable Interest Payment Date occurred.

"Specified Period" means [●].]

**[[In the case of the Following Business Day Convention (Adjusted), the following applies:]]** such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Business Day]

**[[In the case of the Following Business Day Convention (Unadjusted), the following applies:]]** (i) for the purpose of calculating the amount of interest payable under the Notes, such Interest Payment Date shall not be adjusted and (ii) for any other purpose, such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Business Day]

**[[In the case of the Modified Following Business Day Convention (Adjusted), the following applies:]]** such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event such Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day]

**[[In the case of the Modified Following Business Day Convention (Unadjusted), the following applies:]]** (i) for the purpose of calculating the amount of interest payable under the Notes, such Interest Payment Date shall not be adjusted and (ii) for any other purpose, such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event such Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day]

vorgezogen]

**[[Handelt es sich bei der vorgesehenen *Geschäftstag-Konvention* um die *Preceding Business Day Convention (Adjusted)*, gilt Folgendes:]]** wird dieser *Zinszahlungstag* auf den unmittelbar vorausgehenden *Geschäftstag* vorgezogen]

**[[Handelt es sich bei der vorgesehenen *Geschäftstag-konvention* um die *Preceding Business Day Convention (Unadjusted)*, gilt Folgendes:]]** (i) zur Berechnung des in Bezug auf die *Schuldverschreibung* fälligen Zinsbetrags wird der *Zinszahlungstag* nicht angepasst und (ii) für sonstige Zwecke wird der *Zinszahlungstag* auf den unmittelbar vorausgehenden *Geschäftstag* vorgezogen.]

**[[Im Falle einer *Geschäftstag-Konvention* um einfügen:]]** (die "**Geschäftstagekonvention**").]

**["Geschäftstag"]** bezeichnet einen Tage (außer einem Samstag oder Sonntag), auf den folgendes zutrifft:

[(1)] ein Tag, an dem sowohl [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [und] **[Zusätzliches Geschäftszentrum einfügen]** Zahlungen abwickeln und allgemein für den Geschäftsverkehr geöffnet sind (einschließlich für Devisen- und Sortengeschäfte), als auch]

[(2)] **[[Im Falle von in einer anderen *Festgelegten Währung* als Euro zu zahlenden Beträge, gilt Folgendes:]]** ein Tag, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte [im Hauptfinanzzentrum des Landes der *Festgelegten Währung*] **[[Im Falle von australischen Dollar gilt Folgendes:]]** in Sydney] **[[Im Falle von Neuseeland-Dollar gilt Folgendes:]]** in Auckland und Wellington] Zahlungen abwickeln und allgemein für den Geschäftsverkehr (einschließlich für Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind] **[[Im Falle von in Euro zu zahlende**

**[[In the case of the *Preceding Business Day Convention (Adjusted)*, the following applies:]]**, such Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day]

**[[In the case of the *Preceding Business Day Convention (Unadjusted)*, the following applies:]]** (i) for the purpose of calculating the amount of interest payable under the Notes, such Interest Payment Date shall not be adjusted and (ii) for any other purpose, such Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day.]

**[[In the case of a *Business Day Convention* insert:]]** (the "**Business Day Convention**").]

**["Business Day"]** means a day (other than a Saturday or a Sunday) for which the following is true:

[(1)] a day which is [both] a day on which [commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in [and] **[insert *Additional Business Centre*].]; and]**

[(2)] **[[In the case of any sum payable in a *Specified Currency* other than euro, the following applies:]]** a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) [in the principal financial centre of the country of the *Specified Currency*] **[[in the case of *Australian dollars*, the following applies:]]** in Sydney] **[[in the case of *New Zealand dollars*, the following applies:]]** in Auckland and Wellington] **[[In the case of interest payable**

**Zinsen gilt Folgendes:]** das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) System (das "**TARGET-System**") für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet ist.]

**in euro, the following applies:]** a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) System (the "**TARGET System**") is open for the settlement of payments in euro].

(ii) Zinssatz

**[[Sofern ISDA-Festsetzung als Methode zur Feststellung des Zinssatzes vorgesehen ist, gilt Folgendes:]**

Der *Zinssatz* für jede *Zinsperiode* ist die jeweilige *ISDA Rate* **[[Im Falle einer Marge gilt Folgendes:** [zuzüglich] [abzüglich] der *Marge*].

- (A) Der "**Zinssatz**" für [jede][**Zinsperiode angeben**] [*Zinsperiode*][**andere Bestimmung einfügen**] wird von der *Berechnungsstelle* als Satz in Höhe der betreffenden *ISDA Rate* [per annum][*pro Zinsperiode*] **[[Im Fall einer Marge gilt Folgendes:]** [zuzüglich] [abzüglich] einer *Marge* von [**zutreffende Marge einfügen**] (die "**Marge**") feststellt.
- (B) Im Sinne dieses Absatzes (c) bezeichnet "**ISDA Rate**" für eine *Zinsperiode* den *Zinssatz*, den die *Berechnungsstelle* zum entsprechenden *Neufestsetzungstag* festsetzt und der der *Floating Rate Option* für die *Festgelegte Fälligkeit* entspricht.

Hierbei gilt Folgendes:

- (1) Die "**Floating Rate Option**" ist [**Floating Rate Option einfügen**] [die EUR-EURIBOR-Reuters Rate für auf Euro lautende *Schuldverschreibungen*].
- (2) Die "**Festgelegte Fälligkeit**" ist [**Festgelegte Fälligkeit einfügen**].
- (3) Der betreffende "**Neufestsetzungstag**" bezeichnet [den ersten Tag der *Zinsperiode*] [**anderweitig festgesetzten Neufestsetzungstag einfügen**].
- [(4) [Falls zuvor EUR-EURIBOR-

(ii) Rate of Interest

**[[Where ISDA Determination is specified as the manner in which the Rate of Interest is to be determined, the following applies:]**

The Rate of Interest for each Interest Period will be the relevant ISDA Rate **[[In the case of a Margin, the following applies:]** [plus] [minus] the Margin].

- (A) The "**Rate of Interest**" for [each][**specify Interest Period**] [*Interest Period*][**insert other provision**] will be determined by the Calculation Agent as a rate equal to the relevant ISDA Rate [per annum][per Interest Period] **[[If Margin is applicable the following applies:]** [plus] [minus] a margin of [**insert applicable Margin**] (the "**Margin**").
- (B) For the purposes of this paragraph (c), "**ISDA Rate**" for an Interest Period means the Rate of Interest, as determined by the Calculation Agent on the relevant Reset Date, equal to the Floating Rate Option for the Designated Maturity.

Where:

- (1) The "**Floating Rate Option**" means [**insert Floating Rate Option**] [EUR-EURIBOR-Reuters Rate for Notes denominated in Euro]
- (2) The "**Designated Maturity**" means [**insert Designated Maturity**].
- (3) The relevant "**Reset Date**" means [the first day of that Interest Period] [**insert other relevant Reset Date**].
- [(4) [In the case of EUR-

Reuters Rate angegeben wurde, gilt Folgendes:] "EUR-EURIBOR-Reuters Rate" bezeichnet den *Zinssatz* für auf Euro lautende Guthaben für einen Zeitraum von [Festgelegte Fälligkeit einfügen], der am Tag, der zwei *TARGET-Geschäftstage* vor dem entsprechenden *Neufestsetzungstag* liegt, um 11:00 Uhr Brüsseler Zeit auf der Reuters Seite EURIBOR01 oder einer entsprechenden Nachfolge-Seite veröffentlicht wird.]

- (iii) **[[Falls zuvor EUR-EURIBOR-Reuters Rate angegeben wurde, gilt Folgendes:]** Wird die *EUR-EURIBOR-Reuters Rate* am Tag, der zwei *TARGET-Geschäftstage* vor dem entsprechenden *Neufestsetzungstag* liegt, nicht auf der Reuters Seite EURIBOR01 oder einer entsprechenden Nachfolge-Seite veröffentlicht, so wird die *Berechnungsstelle* den *Zinssatz* auf Basis derjenigen Sätze bestimmen, die die *Referenzbanken* gegen 11:00 Uhr Brüsseler Zeit am Tag, der zwei *TARGET-Geschäftstage* vor dem entsprechenden *Neufestsetzungstag* liegt, im Interbankenmarkt für auf Euro lautende Guthaben von führenden Banken im *Euro-Raum* in Höhe des *Repräsentativbetrages* und für einen Zeitraum von [Festgelegte Fälligkeit einfügen], beginnend mit dem entsprechenden *Neufestsetzungstag*, [auf Basis des *Actual/360 Zinstagequotienten*] **[bei abweichendem Zinstagequotienten bitte entsprechende Festlegungen treffen]** stellen. Hierzu wird die *Berechnungsstelle* von der Hauptniederlassung jeder der *Referenzbanken* im Euro-Raum den entsprechenden Satz einholen. Sofern mindestens zwei solche Sätze gestellt werden, entspricht der *Zinssatz* für den entsprechenden *Neufestsetzungstag* dem arithmetischen Mittel der gestellten Sätze. Werden weniger als zwei solche Sätze gestellt, entspricht der *Zinssatz* für den entsprechenden *Neufestsetzungstag* dem arithmetischen Mittel derjenigen Sätze, die führende Banken im Euro-Raum gegen 11:00 Uhr Brüsseler Zeit am entsprechenden *Neufestsetzungstag* für auf Euro

**EURIBOR-Reuters Rate applies above, the following applies:]** "EUR-EURIBOR-Reuters Rate" means the rate for deposits in Euro for a period of [insert the Designated Maturity] which appears on the Reuters Page EURIBOR01 or any successor to such page as of 11:00 am Brussels time, on the day that is two TARGET Business Days preceding that Reset Date.]

- (iii) **[[If EUR-EURIBOR-Reuters Rate applies above, the following applies:]** If such EUR-EURIBOR-Reuters Rate does not appear on the Reuters Page EURIBOR01 or any successor to such page, on the day that is two TARGET Business Days preceding the Reset Date, the Rate of Interest for that Reset Date will be determined by the Calculation Agent on the basis of the rates at which deposits in Euro are offered by the Reference Banks at approximately 11:00 a.m. Brussels time, on the day that is two TARGET Business Days preceding that Reset Date to prime banks in the Euro-zone interbank market for a period of [insert the Designated Maturity] commencing on that Reset Date and in a Representative Amount, assuming an [Actual/360 Day Count Fraction] **[if Day Count Fraction is different, insert relevant provisions]**. The Calculation Agent will request the principal Euro-zone office of each of the Reference Banks to provide a quotation of its rate. If at least two quotations are provided, the Rate of Interest for that Reset Date will be the arithmetic mean of the quotations. If fewer than two quotations are provided as requested, the Rate of Interest for that Reset Date will be the arithmetic mean of the rates quoted by major banks in the Euro-zone, selected by the Calculation Agent, at approximately 11:00 a.m., Brussels time, on that Reset Date for loans in Euro to leading European banks for a period of the Designated Maturity commencing on that Reset Date and in a Representative Amount.] **[For other Floating Rate Options, insert relevant provisions]**

lautende Darlehen an führende europäische Banken in Höhe des *Repräsentativbetrages* und für einen Zeitraum entsprechend der *Festgelegten Fälligkeit*, beginnend mit dem entsprechenden *Neufestsetzungstag*, stellen.] **[Für andere Floating Rate Options, bitte entsprechende Festlegungen treffen]**

"**Referenzbanken**" steht für **[Referenzbanken einfügen]** **[[falls nicht vorhanden, einfügen:]** fünf von der *Berechnungsstelle* im **[mit der Benchmark am engsten verbundenen Interbanken- / Geld- / Swap- / OTC-Indexoptionsmarkt einfügen]** Markt] **[[falls der EURIBOR die Benchmark ist, einfügen:]** *Euro-Raum*] ausgewählte und als solche benannte Großbanken]

"**Repräsentativbetrag**" steht, in Bezug auf einen *Zinssatz* **[[falls gemäß einer Bildschirmfeststellung festzustellen, einfügen:]** an einem *Zinsfestsetzungstag*] **[[falls gemäß einer ISDA-Festsetzung festzulegen, einfügen:]** an einem *Neufestsetzungstag*], für einen Betrag, der für eine einzelne Transaktion am maßgeblichen Markt zur entsprechenden Zeit repräsentativ ist].]

**[[Im Falle einer Marge gilt Folgendes:]**  
"Marge" ist [•].]

**[[Sofern Bildschirmfeststellung als Methode zur Feststellung des Zinssatzes vorgesehen ist:]**

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für [jede]**[[Zinsperiode angeben]** *[Zinsperiode* (wie nachstehend unter § 3[(f))(Bestimmte Definitionen) definiert)]**[[andere Bestimmung einfügen]** ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird:

- (A) (wenn nur ein Angebotssatz auf der *Bildschirmseite* (wie nachstehend definiert) angezeigt ist) der Angebotssatz, oder
- (B) wenn mehr als ein Angebotssatz auf der *Bildschirmseite* angezeigt wird, das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[[Falls der Referenzsatz EURIBOR ist, gilt Folgendes:]** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[[Falls der Referenzsatz nicht**

"**Reference Banks**" means **[insert Reference Banks]** **[[if none, insert:]** five major banks selected and designated as such by the Calculation Agent in the **[[insert interbank / money / swap / over-the-counter index options market that is most closely connected with the Benchmark]** market] **[[if the EURIBOR is the Benchmark insert:]** Euro-zone]

"**Representative Amount**" means, with respect to any Rate of Interest **[[if to be determined in accordance with a Screen Rate Determination, insert:]** on an Interest Determination Date] **[[if to be determined with an ISDA Rate determination, insert:]** on a Reset Date, an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the time].]

**[[In the case of a Margin, the following applies:]** "Margin" means [•].]

**[[Where Screen Rate Determination is specified as the manner in which the Rate of Interest is to be determined, the following applies:]**

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for [each]**[[specify Interest Period]** *[Interest Period* (as defined below in §3[(f)) (Certain Definitions))]**[[insert other provision]** will, except as provided below, be:

- (A) the offered quotation (if there is only one offered quotation on the Screen Page (as defined below)), or
- (B) if there is more than one offered quotation on the Screen Page, the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[[If the Reference Rate is EURIBOR the following applies:]** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[[If the Reference Rate is not EURIBOR the following**

**EURIBOR ist, gilt Folgendes:]** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze,

(ausgedrückt als Prozentsatz [per annum] [pro Zinsperiode]) für Einlagen in der *Festgelegten Währung* für [die jeweilige Zinsperiode], der bzw. die auf der *Bildschirmseite* am betreffenden *Zinsfestlegungstag* (wie nachstehend definiert) gegen 11:00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) angezeigt werden **[im Fall einer Marge einfügen:]** [zuzüglich] [abzüglich] der *Marge* (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die *Berechnungsstelle* erfolgen. **[[Wenn eine andere Stelle als die Berechnungsstelle zuständig ist, gilt Folgendes:]** Ausschließlich für Zwecke dieses § 3(b) bezeichnet *Berechnungsstelle* **[Einzelheiten angeben].]**

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den [zweiten / [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]] **[TARGET][Amsterdam]** **[zutreffende andere Bezugnahmen einfügen]** *Geschäftstag* [vor][nach] [Beginn][Ende] der jeweiligen *Zinsperiode*. **[[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages gilt Folgendes:]** "TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System Zahlungen abwickelt.] **[[Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages gilt Folgendes:]** "[Amsterdamer] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** *Geschäftstag*" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[[Amsterdam]** **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.] **[andere Bestimmungen einfügen]**

**[[Im Fall einer Marge gilt Folgendes:]** Die "**Marge**" ist ein [Zinsaufschlag][Zinsabschlag] von **[Zahl einfügen]%** [per annum][pro *Zinsperiode*].]

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** oder eine diese ersetzende Seite.

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

**applies:]** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations,

(expressed as a percentage rate [per annum][per Interest Period]) 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] **[insert other relevant location]** time) on the relevant Interest Determination Date (as defined below) **[in the case of Margin insert:]** [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent. **[[If an other party than the regular Calculation Agent is competent, the following applies:]** Calculation Agent, for the purposes of this § 3(b) only, means **[specify].]**

"**Interest Determination Date**" means the [second / **[insert other applicable number of days]**] **[TARGET][Amsterdam]** **[insert other relevant reference]** Business Day [prior to][after] the [commencement][end] of the relevant Interest Period. **[[In the case of a TARGET Business Day the following applies:]** "TARGET Business Day" means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System settles payments.] **[[In the case of a non-TARGET Business Day the following applies:]** "[Amsterdam] **[insert 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 **[[Amsterdam]** **[insert other relevant location]].]** **[insert other provisions]**

**[[In the case of Margin the following applies:]** "Margin" means **[insert number]** % [per annum][per Interest Period].]

"**Screen Page**" means **[insert relevant Screen Page]** or such other successor screen page.

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

Niedrigststanz 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.

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 den [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Hauptniederlassungen jeder der *Referenzbanken* (wie nachstehend definiert) [in der *Euro-Zone*] deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz [per annum][per *Zinsperiode*] ausgedrückt) für Einlagen in der *Festgelegten Währung* für die betreffende *Zinsperiode* gegenüber führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der *Euro-Zone*] um ca. 11:00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] 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 **[[Falls der Referenzsatz EURIBOR ist, gilt Folgendes:]** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[[Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, gilt Folgendes:]** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[[Im Fall einer Marge gilt Folgendes:]** [zuzüglich] [abzüglich] der *Marge*], wobei alle Festlegungen durch die *Berechnungsstelle* erfolgen.

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][per *Zinsperiode*], den die *Berechnungsstelle* als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[[Falls der Referenzsatz EURIBOR ist, gilt Folgendes:]** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[[Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, gilt Folgendes:]** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, welche die *Referenzbanken* bzw. zwei oder mehrere von ihnen der *Berechnungsstelle* auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen

disregarded by the Calculation Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations.

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] **[insert 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][per Interest Period]) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] **[insert 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 such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[[If the Reference Rate is EURIBOR the following applies:]** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[[If the Reference Rate is not EURIBOR the following applies:]** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations **[[In the case of Margin the following applies:]** [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

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][per Interest Period] which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[[If the Reference Rate is EURIBOR the following applies:]** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[[If the Reference Rate is not EURIBOR the following applies:]** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] 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



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] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden **[[Im Fall einer Marge gilt Folgendes:]** [zuzüglich] [abzüglich] der *Marge*]; 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] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der *Euro-Zone*] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der *Berechnungsstelle* nennen) **[[Im Fall einer Marge gilt Folgendes:]** [zuzüglich] [abzüglich] der *Marge*. Für den Fall, dass der *Zinssatz* nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, 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 **[[Im Fall einer Marge gilt Folgendes:]** [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)].

"Referenzbanken" bezeichnen **[falls Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen]**.

**[[Falls keine Referenzbanken bestimmt werden, gilt Folgendes:]** im vorstehenden Fall (i) 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

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] [insert the relevant location] interbank market [of the Euro-zone] **[[In the case of Margin the following applies:]** [plus] [minus] the Margin] 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] **[insert the 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) **[[In the case of Margin the following applies:]** [plus] [minus] the Margin]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, 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 **[[In the case of Margin the following applies:]** [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)].

As used herein, "Reference Banks" means **[if Reference Banks are specified, insert]**

**[[If no Reference Banks are specified, the following applies:]** in the case of (i) 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 (ii) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page when no

vorstehenden Fall (ii) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen *Bildschirmseite* angezeigt wurden, als letztmals nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden].

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

**[Wenn der Referenzsatz in Bezug auf die Schuldverschreibungen ein anderer als LIBOR oder EURIBOR ist, Zinssatz einfügen].**

**[[Im Falle eines Mindest- und/oder Höchst-Zinssatzes gilt Folgendes:]**

[(iii)] **[[Mindest- [und/oder] Höchst-Zinssatz]**

**[[Im Falle eines Mindest-Zinssatzes gilt Folgendes:]**

Ist der gemäß vorstehendem Absatz (ii) für [eine *Zinsperiode*][**andere Einzelheiten angeben**] ermittelte *Zinssatz* geringer als der *Mindestzinssatz*, so ist der *Mindestzinssatz* der *Zinssatz* für [diese *Zinsperiode*]. [**andere Einzelheiten angeben**]

"*Mindestzinssatz*" bezeichnet [•].]

**[[Im Falle eines Höchst- Zinssatzes gilt Folgendes:]**

Ist der gemäß den vorstehenden Absatz (ii) für [eine][**andere Einzelheiten angeben**] *Zinsperiode* ermittelte *Zinssatz* höher als der *Höchstzinssatz*, so ist der *Höchstzinssatz* der *Zinssatz* für [diese *Zinsperiode*]. [**andere Einzelheiten angeben**].

"*Höchstzinssatz*" bezeichnet [•].]

**[[Im Falle von Variabel verzinslichen Schuldverschreibungen gilt Folgendes:]**

[(iv)] Bestimmung des *Zinssatzes* und

fewer than three such offered quotations last appeared].

**[[In the case of the Interbank market in the Euro-Zone the following applies:] "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) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, as further amended from time to time.]

**[If the Reference Rate in respect of the Notes is not LIBOR or EURIBOR, insert Rate of Interest].**

**[[In the case of a Minimum and/or Maximum Rate of Interest, the following applies:]**

[(iii)] **[[Minimum] [and/or] [Maximum] Rate of Interest]**

**[[In the case of a Minimum Rate of Interest, the following applies:]**

In the event that the Rate of Interest in respect of [an Interest Period][**specify other**] determined in accordance with the provisions of paragraph (ii) above is less than the Minimum Rate of Interest, the Rate of Interest for [such Interest Period] [**specify other**] shall be such Minimum Rate of Interest.

"**Minimum Rate of Interest**" means [•].]

**[[In the case of a Maximum Rate of Interest, the following applies:]**

In the event that the Rate of Interest in respect of [an][**specify other**] Interest Period determined in accordance with the provisions of paragraph (ii) above is greater than the Maximum Rate of Interest, the Rate of Interest for [such Interest Period] [**specify other**] shall be such Maximum Rate of Interest.

"**Maximum Rate of Interest**" means [•].]

**[[In the case of Floating Rate Notes, the following applies:]**

[(iv)] Determination of Rate of Interest and

## Berechnung der Zinsbeträge

Die *Verwaltungsstelle* wird zu jedem Zeitpunkt, an dem der *Zinssatz* zu bestimmen ist, bzw. baldmöglichst danach, den *Zinssatz* für [die jeweilige *Zinsperiode* bestimmen] **[andere Einzelheiten angeben].**

[Die *Verwaltungsstelle* wird den auf die *Schuldverschreibungen* fälligen Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") in Bezug auf jeden *Festgelegten Nennbetrag* (oder *Berechnungsbetrag*, soweit dieser in den *Endgültigen Bedingungen* als anwendbar definiert ist) für die entsprechende *Zinsperiode* berechnen. Der *Zinsbetrag* oder jeder sonstige in Bezug auf eine *Schuldverschreibung* für einen Zeitraum fällige Zinsbetrag berechnet sich, indem das Produkt aus dem *Zinssatz* und dem *Festgelegten Nennbetrag* (oder *Berechnungsbetrag*, soweit dieser in den *Endgültigen Bedingungen* als anwendbar definiert ist) mit dem *Zinstagequotienten* multipliziert und das Ergebnis auf die nächste *Untereinheit* der *Festgelegten Währung* gerundet wird, wobei Aufrundung bei der Hälfte einer solchen *Untereinheit* oder auf andere Weise gemäß den gelten Marktusancen erfolgt.] **[Wenn der Berechnungsbetrag in den Endgültigen Bedingungen als anwendbar definiert ist, gilt folgendes:]** Wenn der *Berechnungsbetrag* in den *Endgültigen Bedingungen* als anwendbar definiert ist, ist der in Bezug auf die *Schuldverschreibung* zu zahlende Zinsbetrag gleich dem Produkt (bestimmt in der Art und Weise wie oben beschrieben) aus dem *Zinsbetrag* für den *Berechnungsbetrag* (berechnet in der oben beschriebenen Weise) und dem ungerundeten Betrag, mit dem der *Berechnungsbetrag* multipliziert werden muss, um gleich dem *Festgelegten Nennbetrag* zu sein.] **[Im Falle der Feststellung auf Basis des Gesamtnennbetrags, gilt Folgendes:]** Die *Verwaltungsstelle* wird den auf die *Schuldverschreibungen* fälligen Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") in Bezug auf jeden *Festgelegten Nennbetrag* für die entsprechende *Zinsperiode* berechnen. Der *Zinsbetrag* oder jeder sonstige in Bezug auf eine *Schuldverschreibung* für einen Zeitraum fälliger Zinsbetrag berechnet sich, indem das Produkt aus *Zinssatz* und dem ausstehenden Gesamtnennbetrag sämtlicher *Schuldverschreibungen* mit dem anwendbaren *Zinstagequotienten* multipliziert, das Ergebnis durch die Anzahl der zum gegebenen Zeitpunkt ausstehenden *Schuldverschreibungen* dividiert und diese(s)

## Calculation of Interest Amounts

The Agent will, at or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest for [the relevant Interest Period] **[specify other].**

[The Agent will calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of each Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the applicable Final Terms) for the relevant Interest Period. Each Interest Amount or any other amount of interest payable in respect of any Note for any period shall be calculated by applying the Rate of Interest to the Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the applicable Final Terms), multiplying the resulting sum by the Day Count Fraction and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the Specified Currency, half of any such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention.] **[If a Calculation Amount is specified to be applicable in the applicable Final Terms, the following shall apply:]** If a Calculation Amount is specified to be applicable in the applicable Final Terms, the amount of interest payable in respect of a Note shall be calculated by multiplying the amount of interest (determined in the manner provided above) for the Calculation Amount by the amount by which the Calculation Amount must be multiplied to reach the Specified Denomination of such Note without any further rounding] **[In the case of Aggregate Nominal Amount Determination, the following applies:]** The Agent will calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount or any other amount of interest payable in respect of any Note for any period shall be calculated by applying the Rate of Interest to outstanding aggregate nominal amount of the Notes, multiplying the resulting sum by the applicable Day Count Fraction, dividing the resultant figure by the number of Notes outstanding at the relevant time, and rounding the resultant figure(s) down to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency.]

Ergebnis(se) auf die nächste *Untereinheit* der jeweiligen *Festgelegten Währung* abgerundet werden.]

**"Zinstagequotient"** bezeichnet bei der Berechnung eines Zinsbetrages für einen beliebigen Zeitraum (ab dem ersten Tag dieses Zeitraums (einschließlich) bis zum letzten Tag (ausschließlich)) (unabhängig davon, ob es sich um eine *Zinsperiode* handelt, der **"Zinsberechnungszeitraum"**) gemäß diesem § 3[(a)]:

**[[bei "Actual/Actual", "Act/Act", "Act/Act (ISDA)", oder "Actual/Actual (ISDA)" gilt Folgendes:]** die tatsächliche Anzahl von Tagen im *Zinsberechnungszeitraum* dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil des *Zinsberechnungszeitraums* in ein Schaltjahr fällt, die Summe von (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dem Teil des *Zinsberechnungszeitraums*, der in das Schaltjahr fällt, dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl von Tagen in dem Teil des *Zinsberechnungszeitraums*, der nicht in ein Schaltjahr fällt, dividiert durch 365);]

**[[im Fall von "Actual/Actual-ICMA" einfügen:]**

- (i) falls der *Zinsberechnungszeitraum* kürzer als der Festsetzungszeitraum ist bzw. dem Festsetzungszeitraum entspricht, in den er fällt, die Anzahl der Tage im *Zinsberechnungszeitraum* dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage im betreffenden Festsetzungszeitraum und (2) der Anzahl der Festsetzungszeiträume, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
- (ii) falls der *Zinsberechnungszeitraum* länger als ein Festsetzungszeitraum ist, die Summe aus:
  - (A) der Anzahl der Tage im betreffenden *Zinsberechnungszeitraum*, die in den Festsetzungszeitraum fallen, in dem er beginnt, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage im betreffenden

**"Day Count Fraction"** means, in respect of the calculation of an amount of interest for any period of time (from and including the first day of such period to but excluding the last) (whether or not constituting an Interest Period, the **"Calculation Period"**) in accordance with this Condition 3[(a)]:

**[[in the case of "Actual/Actual", "Actual/Actual (ISDA)", "Act/Act", or "Act/Act (ISDA)" , the following applies:]** the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365);]

**[[if "Actual/Actual-ICMA" insert:]**

- (i) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and
- (ii) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:
  - (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which it begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally

Festsetzungszeitraum und (2) der Anzahl der Festsetzungszeiträume, die üblicherweise in einem Jahr enden; und

- (B) der Anzahl der Tage im betreffenden *Zinsberechnungszeitraum*, die in den nächstfolgenden Festsetzungszeitraum fallen, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage im betreffenden Festsetzungszeitraum und (2) der Anzahl der Festsetzungszeiträume, die üblicherweise in einem Jahr enden.

Hierbei gilt Folgendes:

"**Festsetzungszeitraum**" steht für den Zeitraum ab einem Festsetzungstag (einschließlich) in einem beliebigen Jahr bis zum nächstfolgenden Festsetzungstag (ausschließlich).

"**Festsetzungstag**" steht für [Festsetzungstag einfügen] [den Zinszahlungstag]].]

[[bei "Actual/365 (Fixed)", "Act/365 (Fixed)", "A/365 (Fixed)", oder "A/365F" gilt Folgendes:] die tatsächliche Anzahl von Tagen im *Zinsberechnungszeitraum* dividiert durch 365;]

[[bei "Actual/365 (Sterling)" gilt Folgendes:] die tatsächliche Anzahl von Tagen im *Zinsberechnungszeitraum* dividiert durch 365 bzw. – im Falle eines in einem Schaltjahr liegenden *Zinszahlungstages* – 366;]

[[bei "Actual/360", "Act/360", oder "A/360" gilt Folgendes:] die tatsächliche Anzahl von Tagen im *Zinsberechnungszeitraum* dividiert durch 360;]

[[bei "30/360", "360/360" oder „Bond Basis" gilt Folgendes:] [die Anzahl von Tagen im *Zinsberechnungszeitraum* dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des *Zinsberechnungszeitraums* fällt auf den

ending in any 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 Periods normally ending in any year.

Where:

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

"**Determination Date**" means [insert determination date] [the Interest Payment Date]].]

[[if "Actual/365 (Fixed)", "Act/365 (Fixed)", "A/365 (Fixed)", or "A/365F" is specified, the following applies:] the actual number of days in the Calculation Period divided by 365;]

[[if "Actual/365 (Sterling)" is specified, the following applies:] the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366;]

[[in the case of "Actual/360", "Act/360", or "A/360", the following applies:] the actual number of days in the Calculation Period divided by 360;]

[[in the case of "30/360", "360/360" or "Bond Basis", the following applies:] [the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31<sup>st</sup> day of a month but the first day of the

31. Tag eines Monats, während der erste Tag des *Zinsberechnungszeitraums* weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der den letzten Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des *Zinsberechnungszeitraums* fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist));]

[das Ergebnis der Berechnung gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"Y1" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des *Zinsberechnungszeitraums* fällt;

"Y2" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der der Tag fällt, der auf den letzten Tag des *Zinsberechnungszeitraums* unmittelbar folgt;

"M1" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des *Zinsberechnungszeitraums* fällt;

"M2" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des *Zinsberechnungszeitraums* unmittelbar folgt;

"D1" ist der erste Tag des *Zinsberechnungszeitraums*, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D1 gleich 30 ist; und

"D2" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des *Zinsberechnungszeitraums* unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und D1 ist größer als 29, in welchem Fall D2 gleich 30 ist].]

**[[bei "30E/360" oder "Eurobond Basis" gilt Folgendes:]** [die Anzahl der Tage im *Zinsberechnungszeitraum* dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage

Calculation Period is a day other than the 30<sup>th</sup> or 31<sup>st</sup> day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month));]

[the result of the calculation pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y1" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y2" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M1" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M2" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D1" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D1 will be 30; and

"D2" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31 and D1 is greater than 29, in which case D2 will be 30].]

**[[in the case of "30E/360" or "Eurobond Basis", the following applies:]** [the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the

eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des *Zinsberechnungszeitraums*, es sei denn, der *Zinsberechnungszeitraum* endet am *Endfälligkeitstag* und der *Endfälligkeitstag* fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

[das Ergebnis der Berechnung gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

"ZTQ" ist der *Zinstagequotient*;

"Y1" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des *Zinsberechnungszeitraums* fällt;

"Y2" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des *Zinsberechnungszeitraums* unmittelbar folgt;

"M1" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des *Zinsberechnungszeitraums* fällt;

"M2" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des *Zinsberechnungszeitraums* unmittelbar folgt;

"D1" ist der erste Tag des *Zinsberechnungszeitraums*, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D1 gleich 30 ist; und

"D2" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des *Zinsberechnungszeitraums* unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D2 gleich 30 ist].]

**[[Wenn die "30E/360 - ISDA" Methode anwendbar ist, einfügen:]** das Ergebnis der Berechnung gemäß der nachfolgenden Formel:

basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of a Calculation Period ending on the Maturity Date, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[the result of the calculation pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y1" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y2" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M1" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M2" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D1" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D1 will be 30; and

"D2" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D2 will be 30].]

**[[If "30E/360 - ISDA" applies, insert:]** the result of the calculation pursuant to the following formula:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Dabei gilt folgendes:

"ZTQ" ist der *Zinstagequotient*;

"Y1" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des *Zinsberechnungszeitraums* fällt;

"Y2" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten Tag des *Zinsberechnungszeitraums* unmittelbar folgt;

"M1" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des *Zinsberechnungszeitraums* fällt;

"M2" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten Tag des *Zinsberechnungszeitraums* unmittelbar folgt;

"D1" ist der erste Tag des *Zinsberechnungszeitraums*, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, (i) dieser Tag ist der letzte Tag des Monats Februar oder (ii) diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D1 gleich 30 ist; und

"D2" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten Tag des *Zinsberechnungszeitraums* unmittelbar folgt, es sei denn, (i) dieser Tag ist der letzte Tag des Monats Februar, jedoch nicht der Tag, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden oder (ii) diese Zahl wäre 31, in welchem Fall D2 gleich 30 ist.]

[(v)] Bekanntmachung des *Zinssatzes* und des *Zinsbetrags*

Die *Verwaltungsstelle* wird veranlassen, dass der *Zinssatz* und jeder *Zinsbetrag* für die jeweilige *Zinsperiode* und der maßgebliche *Zinszahlungstag* der *Emittentin* und jeder Börse, an der die betreffenden *Schuldverschreibungen* zu diesem Zeitpunkt zum Handel zugelassen oder notiert sind, unverzüglich nach ihrer Festlegung, jedoch spätestens am vierten darauf folgenden [Londoner][anderen angeben] *Geschäftstag* (wie nachfolgend definiert) bekannt gegeben und Gegenstand einer diesbezügliche Bekanntmachung gemäß § [10] sein werden.. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y1" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y2" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"M1" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M2" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day of the Calculation Period falls;

"D1" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February or (ii) such number would be 31, in which case D1 will be 30; and

"D2" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February but not the due date for redemption of the Notes or (ii) such number would be 31, in which case D2 will be 30.]

[(v)] Notification of Rate of Interest and Interest Amount

The Agent will cause the Rate of Interest and each Interest Amount for each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and any stock exchange on which the Notes are for the time being admitted to trading or listed and notice thereof to be published in accordance with Condition [10] as soon as possible after their determination but in no event later than the fourth [London][specify other] Business Day (as defined below) thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of



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 zum Handel zugelassen oder notiert sind, sowie den *Anleihegläubigern* gemäß § [10] bekannt gemacht. Für die Zwecke dieses § 3(a) [(v)] bezeichnet der Ausdruck "[Londoner] [Amsterdam] [anderen angeben] *Geschäftstag*" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Banken und Devisenmärkte in [Amsterdam] [London][anderes einfügen] allgemein für den Geschäftsverkehr geöffnet sind.

[(vi)] Verbindliche Bescheinigungen

Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der *Verwaltungsstelle* oder ggf. der *Berechnungsstelle* für die Zwecke dieses Absatzes [(a)] gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht Vorsatz, Bösgläubigkeit oder ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die *Emittentin*, die *Verwaltungsstelle* bzw. ggf. die *Berechnungsstelle*, die anderen *Zahlstellen* und alle *Anleihegläubige* bindend, wobei (sofern nicht die vorstehend genannten Fälle vorliegen) in Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Befugnisse, Pflichten und Ermessensfreiheiten gemäß diesen Bestimmungen jedwede Haftung der *Verwaltungsstelle* bzw. der *Berechnungsstelle*, der *Emittentin* oder dieser anderen Stelle gegenüber den *Anleihegläubigern* bzw. der *Emittentin* ausgeschlossen ist.

**[Im Falle einer Abhängigkeit des Zinssatzes von einem CMS-Satz kann das Folgende eingefügt werden:]**

"**Zinssatz**" bezeichnet in Bezug auf den *Zinszahlungstag*:

[•].

Dabei gilt:

Der "[•] CMS" bezeichnet den jährlichen Swap Satz (als Prozentsatz ausgedrückt) für auf [•] lautende Swap Transaktionen mit einer Laufzeit

adjustment) without prior notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to each stock exchange on which the Notes are for the time being admitted to trading or listed and to the Noteholders in accordance with Condition [10]. For the purposes of this Condition 3(a) [(v)], the expression "[Amsterdam] [London][specify other] Business Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which banks and foreign exchange markets are open for general business in [Amsterdam] [London][specify other].

[(vi)] Certificates to be Final

All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this paragraph [(a)], whether by the Agent or, if applicable, the Calculation Agent, shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Agent or, if applicable, the Calculation Agent, as the case may be, the other Paying Agents and all Noteholders and (in the absence as aforesaid) no liability to the Issuer or the Noteholders shall attach to the Agent or, if applicable, the Calculation Agent, the Issuer or that other agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.

**[In the case of the Rate of Interest linked to a CMS rate the following may be inserted:**

"**Rate of Interest**" means in respect of the Interest Payment Date:

[•].

Where

The "[•] CMS" means, the annual swap rate for [•] denominated Swap transactions with a maturity of [•] years, expressed as a percentage,

von [●] Jahren, wie er auf der *Reuters Bildschirmseite* um oder gegen 11:00 Uhr (Frankfurter Zeit) am betreffenden *Bewertungstag* erscheint und durch die *Berechnungsstelle* festgestellt wird.

Falls dieser Satz am *Bewertungstag* nicht auf der *Reuters Bildschirmseite* um oder gegen 11:00 Uhr Frankfurter Zeit erscheint, berechnet die *Berechnungsstelle* den [●] CMS auf der Grundlage der mid-market jährlichen Swap-Satz-Quotierung, wie sie von den *Referenzbanken* um oder gegen 11:00 Uhr (Frankfurter Zeit) an diesem *Bewertungstag* zur Verfügung gestellt wird.

Hierbei steht die mid-market jährliche Swap-Satz-Quotierung für das arithmetische Mittel der Geld- und Briefkurse für den jährlichen Festzinsteil (annual fixed leg), berechnet auf der Grundlage des 30/360 Zinstagequotienten, einer fest-für-variabel Euro Zinssatz Swap Transaktion in Höhe des *Representativbetrages*, mit einer Laufzeit von [●] Jahren, die am betreffenden *Bewertungstag* beginnt, vereinbart mit einem Händler mit guter Reputation auf dem Swapmarkt, wobei der variable Zinsteil (floating leg), jeweils berechnet auf der Grundlage des *Actual/360* Zinstage-Quotienten, der *EUR-EURIBOR-Reuters-Rate* mit einer vorgesehenen Fälligkeit von [6 Monaten] entspricht.

Die *Berechnungsstelle* wird die Hauptniederlassung jeder *Referenzbank* auffordern, eine entsprechende Quotierung abzugeben. Der Satz in Bezug auf die betreffende *Zinsperiode* beträgt das arithmetische Mittel aller so erhaltenen Quotierungen.

**"Reuters Bildschirmseite"** steht in Bezug auf den [●] CMS für die Reuters Seite [●] oder für eine andere Seite, die diese bei diesem Informationsdienst oder einem anderen Informationsdienst ersetzt, in jedem Fall wie von der *Berechnungsstelle* bzw. derjenigen Person oder Organisation angegeben, welche die an der entsprechenden Stelle erscheinenden Informationen zur Anzeige von Sätzen oder Preisen, die mit dem [●] CMS vergleichbar sind, zur Verfügung stellt oder vertreibt.

**"Referenzbanken"** steht (i) in Bezug auf den [●] CMS für [fünf] [●] führende Swap Händler im *Euro-Raum* Interbanken Markt und in Bezug auf *EUR-EURIBOR-Reuters-Rate* (ii) für [vier][●] von der *Berechnungsstelle* im *Euro-Raum* Interbanken Markt ausgewählte Großbanken.

**"Repräsentativbetrag"** steht, in Bezug auf den [●] CMS und einen *Bewertungstag*, für einen Betrag, der für eine einzelne Transaktion am

which appears on the Reuters Page at or around 11:00 a.m. Frankfurt time on the relevant Valuation Date, as determined by the Calculation Agent.

If such rate does not appear on the Reuters Page at or around 11:00 a.m. Frankfurt time on a Valuation Date, the [●] CMS will be a percentage determined by the Calculation Agent on the basis of the mid-market annual swap rate quotations provided by the Reference Banks at approximately 11:00 a.m. Frankfurt time on that Valuation Date.

For this purpose the mid-market annual swap rate means the arithmetic mean of the bid and offered rates for the annual fixed leg, calculated on a 30/360 day count basis, for a fixed-for-floating euro interest rate swap transaction with a [●]-year term commencing on such Valuation Date and in a Representative Amount with an acknowledged dealer of good credit in the swap market, where the floating leg, calculated on an Actual/360 day count basis, is equivalent to EUR-EURIBOR-Reuters-Rate with a designated maturity of [six months].

The Calculation Agent will request the principal office of each of the Reference Banks to provide a quotation of its rate. The Rate of Interest for the relevant Interest Period will be the arithmetic mean of the quotations so provided.

**"Reuters Page"** means with respect to the [●] CMS, Reuters page [●] or such other page as may replace it on that information service or on such other information service, in each case as nominated by the Calculation Agent or as may be nominated by the person or organisation providing or sponsoring the information appearing there for the purpose of displaying rates or prices comparable to [●] CMS.

**"Reference Banks"** means (i) with respect to the [●] CMS [five][●] leading swap dealers in the Euro-zone interbank market, and (ii) with respect to EUR-EURIBOR-Reuters-Rate, [four][●] major banks selected by the Calculation Agent in the Euro-zone interbank market.

**"Representative Amount"** means, with respect to the [●] CMS and a Valuation Date, an amount that is representative for a single transaction in the

maßgeblichen Markt zur entsprechenden Zeit repräsentativ ist.

**"EUR-EURIBOR-Reuters-Rate"** bedeutet, dass der Satz für einen *Bewertungstag* der Satz für Einlagen in Euro für den Zeitraum von [6 Monaten] ist, der um 11:00 Uhr Brüsseler Zeit auf der *Reuters Seite* [●] an dem *Bewertungstag* erscheint. Falls der Satz auf der *Reuters Seite* [●] nicht erscheint, wird der Satz für den entsprechenden *Bewertungstag* so bestimmt, als hätten die Parteien **"EUR-EURIBOR-Referenzbanken"** als anwendbaren Zinssatz vereinbart.

**"EUR-EURIBOR-Referenzbanken"** bedeutet, dass der Zinssatz für einen *Bewertungstag* auf der Grundlage des Zinssatzes bestimmt wird, zu dem *Referenzbanken* um 11:00 vormittags, Brüsseler Zeit an dem *Bewertungstag*, erstklassigen Banken im Eurozonen Interbankenmarkt Einlagen in Euro für den Zeitraum von [6 Monaten], beginnend mit dem *Bewertungstag* und in Höhe des *Repräsentativen Betrages*, anbieten, ausgehend von einer Zinsberechnung auf Basis eines Quotienten von *Actual/360*. Die *Berechnungsstelle* wird von jeder *Referenzbank* bei deren Hauptsitz in der *Eurozone* die entsprechenden Quotierungen ihres jeweiligen Zinssatzes einholen. Sofern mindestens zwei Quotierungen zur Verfügung stehen, ist der Zinssatz für den *Bewertungstag* das arithmetische Mittel der beiden Quotierungen. Falls weniger als zwei Quotierungen zur Verfügung stehen, ist der Zinssatz für den *Bewertungstag* das arithmetische Mittel der Zinssätze, die von der *Berechnungsstelle* ausgewählte führende Banken in der *Euro-Raum*, gegen 11:00 Uhr vormittags Brüsseler Zeit, an dem jeweiligen *Bewertungstag* für Darlehen in Euro an europäische Großbanken für den Zeitraum von [6 Monaten] entspricht, beginnend mit dem *Bewertungstag* und in Höhe des *Repräsentativen Betrages*, angeben.

**"Euro-Raum"** steht für die Gesamtheit derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die, gemäß dem Vertrag zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft in seiner jeweils gültigen Fassung, zum entsprechenden Zeitpunkt den Euro als Einheitswährung akzeptieren.

**"Actual/360"** steht für die tatsächliche Anzahl der Tage in der betreffenden Zinsperiode dividiert durch 360.]

[●][Gegebenenfalls andere anwendbare Definitionen einfügen]

relevant market at the relevant time.

**"EUR-EURIBOR-Reuters-Rate"** means that the rate for a Valuation Date will be the rate for deposits in euro for a period of [six months] which appears on the Reuters Page [●] as of 11:00 a.m., Brussels time, on the Valuation Date. If such rate does not appear on the Reuters Page [●], the rate for that Valuation Date will be determined as if the parties had specified **"EUR-EURIBOR-Reference Banks"** as the applicable rate.

**"EUR-EURIBOR-Reference Banks"** means that the rate for a Valuation Date will be determined on the basis of the rates at which deposits in euros are offered by the Reference Banks at approximately 11:00 a.m., Brussels time, on the Valuation Date to prime banks in the Euro-zone interbank market for a period of [six months] commencing on that Valuation Date and in a Representative Amount, assuming an *Actual/360* day count basis. The Calculation Agent will request the principal Euro-zone office of each of the Reference Banks to provide a quotation of its rate. If at least two quotations are provided, the rate for that Valuation Date will be the arithmetic mean of the quotations. If fewer than two quotations are provided as requested, the rate for that Valuation Date will be the arithmetic mean of the rates quoted by major banks in the Euro-zone, selected by the Calculation Agent, at approximately 11:00 a.m., Brussels time, on that Valuation Date for loans in euros to leading European banks for a period of [six months] commencing on that Valuation Date and in a Representative Amount.

**"Euro-zone"** means the region comprised of member states of the European Union that adopt the euro as single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended.

**"Actual/360"** means the actual number of days in the relevant Interest Period divided by 360.]

[●][Insert other definitions, if applicable]

### 3.4 Dual Currency Interest Notes

#### Verzinsliche Doppelwährungsanleihen

| [[Im Falle von Verzinslichen Doppelwährungsanleihen gilt Folgendes:]]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | [[In the case of Dual Currency Interest Notes, the following applies:]]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>3 Zinsen</b></p> <p>(a) Verzinsung</p> <p>(i) Zinszahlungstage</p> <p>[Bestimmungen zu Zinszahlungstagen einfügen]</p> <p>(ii) Zinssatz</p> <p>[Bestimmungen zu Zinssätzen und Zinsbeträgen einfügen, einschließlich etwa:</p> <p>[Wechselkurs / Art und Weise der Bestimmung des Wechselkurses]</p> <p>[Etwaige Berechnungsstelle zur Berechnung einschlägiger Zinszahlungen (sofern nicht identisch mit der Emittentin)]</p> <p>[Anwendbare Bestimmungen für den Fall einfügen, dass eine Berechnung unter Bezugnahme auf den Wechselkurs nicht möglich bzw. nicht durchführbar ist]</p> <p>[Identität der Partei angeben, nach deren Wahl die Festgelegte(n) Währung(en) zahlbar ist/sind]</p> <p>]]</p> | <p><b>3 Interest</b></p> <p>(a) Interest</p> <p>(i) Interest Payment Dates</p> <p>[Insert provisions in relation to the Interest Payment Dates]</p> <p>(ii) Rate of Interest</p> <p>[Insert provisions in relation to the rate or amount of interest payable, including e.g.</p> <p>[Rate of Exchange/method of calculating Rate of Exchange]</p> <p>[Calculation Agent, if any, responsible for calculating the interest payable (if other than the Issuer)]</p> <p>[Provisions applicable where calculation by reference to Rate of Exchange impossible or impracticable]</p> <p>[Person at whose option Specified Currency(ies) is/are payable]</p> <p>]]</p> |

### 3.5 Notes with structured interest rates

#### Schuldverschreibungen mit strukturiertem Zinssatz

#### 3.5.1 Share-linked interest payment

##### Aktienbezogene Verzinsung

| [[Im Falle einer aktienbezogenen Zinszahlung ist § 3(a) durch die folgende Bestimmung zu ersetzen:]]                                                                                                                                                                                                                                                      | [[In the case of share-linked interest payment, Condition 3(a) of the Conditions shall be replaced by the following:]]                                                                                                                                                                                                                                        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>3 Zinsen</b></p> <p>(a) Verzinsung</p> <p>(i) Zinszahlungstage</p> <p>Die Emittentin wird jedem <i>Anleihegläubiger</i> am jeweiligen Zinszahlungstag den Zinsbetrag nach Maßgabe des § [4] zahlen, wie er von der Berechnungsstelle unter Bezugnahme auf [[●]]den Stand [der Aktie] [der Aktien] [am jeweiligen Beobachtungstag]] nach Maßgabe</p> | <p><b>3 Interest</b></p> <p>(a) Interest</p> <p>(i) Interest Payment Dates</p> <p>The Issuer shall pay each Noteholder on the relevant Interest Payment Date the Interest Amount in accordance with and subject to the provisions of § [4] as determined by the Calculation Agent by reference to [[●]]the price of the [Share] [Shares] [on the relevant</p> |

des [§ 3(c)] berechnet wird.

**"Zinszahlungstag"** steht [für [●]] [in Bezug auf [●] [einen *Beobachtungstag* [(mit Ausnahme [●][des *Abschließenden Beobachtungstages*)] für den [●] *Geschäftstag* unmittelbar nach diesem [Beobachtungstag][●] und in Bezug auf den [Abschließenden Beobachtungstag][●] für den *Endfälligkeitstag*.] **[[Bei einem Aktienkorb gilt Folgendes:]** Im Falle einer Verschiebung eines [Vorgesehenen Beobachtungstages][●] (mit Ausnahme [des *Abschließenden Beobachtungstages*][●]) in Bezug auf eine [Aktie des Aktienkorbes][●] aufgrund eines [Unterbrechungstages] [●] wird der entsprechende jeweilige *Zinszahlungstag* unter Bezugnahme auf den [Vorgesehenen *Handelstag*][●] bestimmt, an dem die *Berechnungsstelle* den Kurs für alle [Aktien des Aktienkorbes][●] in Bezug auf den jeweiligen [Vorgesehenen *Beobachtungstag*][●] berechnet hat.]]

**[[Im Falle einer Geschäftstag-Konvention gilt Folgendes:]** **[[Im Falle von nicht festgelegten Zinstagen gilt Folgendes:]** (x) Gibt es in dem Kalendermonat, in dem ein *Zinszahlungstag* liegen soll, keinen zahlenmäßig übereinstimmenden Tag oder (y) würde ein *Zinszahlungstag* ansonsten auf einen Tag fallen, der kein *Geschäftstag* ist, ] **[[Im Falle von festgelegten Zinszahlungstagen gilt folgendes:]** Fällt ein *Zinszahlungstag* auf einen Tag, der kein *Geschäftstag* ist,]

**[[bei der Floating Rate Business Day Convention einfügen:]** wird dieser Tag auf den nächstfolgenden *Geschäftstag* verschoben, es sei denn, dieser Tag würde dadurch in den nächstfolgenden Kalendermonat fallen; in diesem Fall (x) wird dieser Tag auf den unmittelbar vorausgehenden *Geschäftstag* vorgezogen und (y) ist jeder nachfolgende derartige Tag der letzte *Geschäftstag* desjenigen Monats, in den der entsprechende Tag gefallen wäre, falls er nicht der Anpassung unterlegen hätte]

**[[bei der Following Business Day Convention (Adjusted) einfügen:]** wird dieser Tag auf den nächstfolgenden *Geschäftstag* verschoben]

**[[bei der Following Business Day Convention (Unadjusted), einfügen:]** (i) zur Berechnung des in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* fälligen Zinsbetrags

*Observation Date*]] in accordance with [§ 3(c)]"

**"Interest Payment Date"** shall mean [●][with respect to an [Observation Date [(other than [●][the Final Observation Date])] the [●] Business Day immediately following such [Observation Date]]and with respect to the [Final Observation Date][●], the Maturity Date] **[[In the case of a basket of Shares, the following applies:]**, provided that if the [Scheduled Observation Date] [(other than [the Final Observation Date] [●])] in respect of a [Share comprised in the Share Basket] [●] is postponed as a result of the occurrence of a [Disrupted Day] [●], then the corresponding relevant Interest Payment Date shall be determined by reference to the [Scheduled Trading Day] [●] on which the Calculation Agent has determined a price for all [Shares comprised in the Share Basket] [●] in respect of the relevant [Scheduled Observation Date] [●].]]

**[[In the case of a Business Day Convention the following applies:]** **[[In the case of unspecified Interest Payment Date(s) the following applies:]** (x) If there is no numerically corresponding day in the calendar month in which an Interest Payment Date should occur or (y) if any Interest Payment Date would otherwise fall on a day that is not a Business Day, then ] **[[In the case of Specified Interest Payment Dates, the following applies:]** If any Interest Payment Date would fall on a day which is not a Business Day, then]

**[[if the Floating Rate Business Day Convention applies, insert:]** such date shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (x) such date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day and (y) each subsequent such date shall be the last Business Day of the month in which such date would have fallen had it not been subject to adjustment]

**[[if the Following Business Day Convention (Adjusted) applies, insert:]** such date shall be postponed to the next day that is a Business Day]

**[[if the Following Business Day Convention (Unadjusted) applies, insert:]** (i) for the purpose of calculating the amount of interest payable under the Notes, such Interest Payment

wird der *Zinszahlungstag* nicht angepasst und (ii) für sonstige Zwecke wird der *Zinszahlungstag* auf den nächstfolgenden *Geschäftstag* verschoben.]

**[[bei der Modified Following Business Day Convention einfügen:]** wird dieser Tag auf den nächstfolgenden *Geschäftstag* verschoben, es sei denn, dieser Tag würde dadurch in den nächstfolgenden Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird dieser Tag auf den unmittelbar vorausgehenden *Geschäftstag* vorgezogen]

**[[bei der Preceding Business Day Convention einfügen:]** wird dieser Tag auf den unmittelbar vorausgehenden *Geschäftstag* vorgezogen]

(die "Geschäftstageskonvention").]

(ii) Zinssatz

"Zinssatz"

[ist [●]]

[ist in Bezug auf einen *Zinszahlungstag*, [●] [der von der *Berechnungsstelle* [am betreffenden *Beobachtungstag*<sub>t</sub> (mit t=[●] bis [●])][●] [zum *Bewertungszeitpunkt*] [●] bestimmte Prozentsatz nach Maßgabe der folgenden [Formel][Bedingungen]:

[Formel / Bedingung einfügen]]

**[[Im Falle eines Zins Trigger Ereignis gilt Folgendes:]** (i) Sofern ein *Zins Trigger Ereignis* im betreffenden *Zins Trigger Zeitraum* nicht eingetreten ist, ein Satz in Höhe von: [●]

(ii) sofern ein *Zins Trigger Ereignis* im *Zins Trigger Zeitraum* eingetreten ist, ein Satz in Höhe von: [●]

Hierbei gilt folgendes: [

**[anwendbare Definitionen einfügen]**

[Ein "*Zins Trigger Ereignis*" tritt ein, wenn [●][nach Feststellung durch die *Berechnungsstelle* der *Aktien-Trigger-Kurs*: [der *Aktie*][mindestens einer der *Aktien*] innerhalb des *Zins Trigger Zeitraums* dem jeweiligen *Grenzwert* [entspricht] [oder diesen [unterschreitet][überschreitet]]; sofern an einem *Vorgesehenen Handelstag* nach Feststellung der *Berechnungsstelle* eine *Marktstörung* besteht, wird die

Date shall not be adjusted and (ii) for any other purpose, such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Business Day]

**[[if the Modified Following Business Day Convention applies, insert:]** such date shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event such date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day]

**[[if the Preceding Business Day Convention applies, insert:]** such date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day]

(the "Business Day Convention").]

(ii) Rate of Interest

"Rate of Interest" means

[●]

[, with respect to an Interest Payment Date [●] [, the percentage, as determined by the Calculation Agent [at the Valuation Time] [●] [on the relevant Observation Date<sub>t</sub> (where t=[●]-[●])][●], in accordance with the following [formula][conditions]:

**[insert formula / conditions]]**

**[[If an Interest Trigger Event is applicable, the following applies:]** (i) If an Interest Trigger Event has not occurred during the relevant Interest Trigger Period, a rate equal to: [●]

(ii) if an Interest Trigger Event has occurred during the relevant Interest Trigger Period, a rate equal to: [●]

Where: [

**[insert applicable Definitions]**

[An "*Interest Trigger Event*" occurs if [●][the Share TriggerPrice]] of [the Share] [any of the Shares] is, as determined by the Calculation Agent, at any time during the relevant Interest Trigger Period, [at] or [below][above]] the relevant Barrier Level, provided that if at any time on any Scheduled Trading Day there is a Market Disruption Event as determined by the Calculation Agent, then the Calculation Agent shall determine in good faith and in a

*Berechnungsstelle* nach billigem Ermessen und in kaufmännisch vernünftiger Weise entscheiden, ob während dieser *Marktstörung* ein *Zins Trigger Ereignis* eingetreten ist. ]]

[Für Zwecke der Feststellung ob ein [[●] *Zins Trigger Ereignis*] eingetreten ist, bleiben nachträgliche Korrekturen eines von der jeweiligen *Börse* notierten *Aktienkurses* unberücksichtigt.]]

["*Zins Trigger Zeitraum*" ist in Bezug auf [jede *Aktie* [●]]und (i) in Bezug auf den *Zinszahlungstag* mit  $t=1$ , der Zeitraum vom [Anfänglichen *Bewertungstag* [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum *Beobachtungstag*, mit  $t=1$  [(einschließlich)][(ausschließlich)], [andere *Zeiträume einfügen*]].]

["*Grenzwert*" ist in Bezug auf [eine][die] *Aktie*: [●].]

["*Aktien-Beobachtungs-Kurs*" steht in Bezug auf [die] [eine] *Aktie*, wie jeweils durch die *Berechnungsstelle* festgestellt, für jeden einzelnen Kurs der [betreffenden] *Aktie*, der in Bezug auf einen beliebigen Zeitpunkt innerhalb des *Zins-Trigger-Zeitraumes* wie von der jeweiligen *Börse* notiert wird.]

[gegebenenfalls andere anwendbare Definitionen einfügen]]

*Besondere Bestimmungen zu der/den Aktie(n):*  
*Specific Provisions relating to the Share(s)*

[[Im Falle einer Zinszahlung bezogen auf eine einzelne Aktie oder einen Aktienkorb – je nach Bedarf - Folgendes einfügen:]

(iii) Definitionen

[anwendbare Bestimmungen aus § 5 [(j)]]  
[einfügen]

(iv) Unterbrechungstage

[anwendbare Bestimmungen aus § 5 [(k)]]  
[einfügen]

(v) Anpassungen, Folgen bestimmter Ereignisse und Währung

[anwendbare Bestimmungen aus § 5 [(l)]]  
[einfügen]

[(vi) Lieferung von Aktienbeträgen

commercially reasonable manner whether an Interest Trigger Event is deemed to have occurred during such Market Disruption Event. ]]

[For the purpose of determining the occurrence of a [[●] Interest Trigger Event] subsequent corrections of a Share Price quoted by the relevant Exchange shall not be taken into account.]]

["Interest Trigger Period" means [●] [with respect to [the][each] Share (i) with respect to the Interest Payment Date with  $t=1$ , the period from [and including][but excluding] the Initial Valuation Date to [and including][but excluding] the Observation Date, with  $t=1$  (including), [insert other applicable Interest Trigger Periods].]

["Barrier Level" means with respect to [a][the] Share: [●].]

["Share Observation Price" means, in respect of [the] [a] Share, as determined by the Calculation Agent, any price of the [relevant] Share as quoted by the relevant Exchange with respect to any given point in time during the Interest Trigger Period.]

[insert other applicable Definitions where relevant]

[[In the case of an Interest Payment related to a single-share or a share basket insert the following, in each case as and where applicable:]

(iii) Definitions

[insert applicable provisions as set forth in § 5[(j)]]

(iv) Disrupted Days

[insert applicable provisions as set forth in § 5 [(k)]]

(v) Adjustments, Consequences of Certain Events and Currency

[insert applicable provisions as set forth in § 5 [(l)]]

[(vi) Delivery of Share Amounts

*[anwendbare Bestimmungen aus § 5 [(m)]  
einfügen]]*

*[insert applicable provisions as set forth in § 5  
[(m)]]]*

### 3.5.2 Index-linked interest payment Indexbezogene Verzinsung

**[[Im Falle einer indexbezogenen Zinszahlung ist § 3 (a) durch die folgenden Bestimmungen zu ersetzen:]**

**In the case of an index-linked interest payment, Condition 3 (a) of the Conditions shall be replaced by the following:]**

#### **3 Zinsen**

#### **3 Interest**

##### **(a) Verzinsung**

##### **(a) Interest**

##### **(i) Zinszahlungstage**

##### **(i) Interest Payment Dates**

Die *Emittentin* wird dem *Anleihegläubiger* am jeweiligen *Zinszahlungstag* den *Zinsbetrag* nach Maßgabe des § 4 zahlen, wie er von der *Berechnungsstelle* unter Bezugnahme auf den Stand [des *Index*] [der *Indizes*] am jeweiligen *Beobachtungstag*, nach Maßgabe des [§ 3[•]] berechnet wird.

The Issuer shall pay each Noteholder on the relevant Interest Payment Date the Interest Amount in accordance with and subject to the provisions of § 4 as determined by the Calculation Agent by reference to the level of the [Index] [Indices] on the relevant Observation Date in accordance with [§ 3[•]].

"**Zinszahlungstag**" steht [für [•]] [in Bezug auf [•] [einen *Beobachtungstag* [(mit Ausnahme [•][des *Abschließenden Beobachtungstages*]] für den [•] *Geschäftstag* unmittelbar nach diesem [Beobachtungstag][•] und in Bezug auf den [Abschließenden Beobachtungstag][•] für den *Endfälligkeitstag*.] **[[Bei einem Indexkorb gilt Folgendes:]** Im Falle einer Verschiebung eines [Vorgesehenen Beobachtungstages][•] (mit Ausnahme [des *Abschließenden Beobachtungstages*][•]) in Bezug auf einen [Index][•] aufgrund eines [Unterbrechungstages] [•] wird der entsprechende jeweilige *Zinszahlungstag* unter Bezugnahme auf den [Vorgesehenen *Handelstag*][•] bestimmt, an dem die *Berechnungsstelle* den Stand für alle [Indizes][•] in Bezug auf den jeweiligen [Vorgesehenen *Beobachtungstag*][•] berechnet hat.]]

"**Interest Payment Date**" shall mean [•][with respect to an [Observation Date [(other than [•][the Final Observation Date]]] the [•] Business Day immediately following such [Observation Date]]and with respect to the [Final Observation Date][•], the Maturity Date] **[[In the case of a basket of Indices, the following applies:]**, provided that if the [Scheduled Observation Date] [(other than [the Final Observation Date] [•])] in respect of an [Index] [•] is postponed as a result of the occurrence of a [Disrupted Day] [•], then the corresponding relevant Interest Payment Date shall be determined by reference to the [Scheduled Trading Day] [•] on which the Calculation Agent has determined a level for all [Indices] [•] in respect of the relevant [Scheduled Observation Date] [•].]]

**[[Im Falle einer Geschäftstag-Konvention gilt Folgendes:]** **[[Im Falle von nicht festgelegten Zinstagen gilt Folgendes:]** (x) Gibt es in dem Kalendermonat, in dem ein Zinszahlungstag liegen soll, keinen zahlenmäßig übereinstimmenden Tag oder (y) würde ein *Zinszahlungstag* ansonsten auf einen Tag fallen, der kein *Geschäftstag* ist, ] **[[Im Falle von festgelegten Zinszahlungstagen gilt**

**[[In the case of a Business Day Convention, the following applies:]** **[[In the case of unspecified Interest Payment Date(s) the following applies:]** (x) If there is no numerically corresponding day in the calendar month in which an Interest Payment Date should occur or (y) if any Interest Payment Date would otherwise fall on a day that is not a Business Day, then ] **[[In the case of Specified**



folgendes:] Fällt ein *Zinszahlungstag* auf einen Tag, der kein *Geschäftstag* ist,]

**[[bei der Floating Rate Business Day Convention einfügen:]** wird dieser Tag auf den nächstfolgenden *Geschäftstag* verschoben, es sei denn, dieser Tag würde dadurch in den nächstfolgenden Kalendermonat fallen; in diesem Fall (x) wird dieser Tag auf den unmittelbar vorausgehenden *Geschäftstag* vorgezogen und (y) ist jeder nachfolgende derartige Tag der letzte *Geschäftstag* desjenigen Monats, in den der entsprechende Tag gefallen wäre, falls er nicht der Anpassung unterlegen hätte]

**[[bei der Following Business Day Convention (Adjusted) einfügen:]** wird dieser Tag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben]

**[bei der Following Business Day Convention (Unadjusted) einfügen:]** (i) zur Berechnung des in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* fälligen Zinsbetrags wird der *Zinszahlungstag* nicht angepasst und (ii) für sonstige Zwecke wird der *Zinszahlungstag* auf den nächstfolgenden *Geschäftstag* verschoben.]

**[[bei der Modified Following Business Day Convention einfügen:]** wird dieser Tag auf den nächstfolgenden *Geschäftstag* verschoben, es sei denn, dieser Tag würde dadurch in den nächstfolgenden Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird dieser Tag auf den unmittelbar vorausgehenden *Geschäftstag* vorgezogen]

**[[bei der Preceding Business Day Convention einfügen:]** wird dieser Tag auf den unmittelbar vorausgehenden *Geschäftstag* vorgezogen]

(die "*Geschäftstageskonvention*").]

(ii) Zinssatz

"*Zinssatz*"

[ist [●]]

[ist in Bezug auf einen *Zinszahlungstag*, [●] [der von der *Berechnungsstelle* [am betreffenden *Beobachtungstag*, (mit  $t=[●]$  bis [●])][●] zum *Bewertungszeitpunkt* bestimmte Prozentsatz nach Maßgabe der folgenden [Formel]][Bedingungen]:

**[Formel / Bedingung einfügen]]]**

Interest Payment Dates, the following applies:] If any Interest Payment Date would fall on a day which is not a Business Day, then]

**[[if the Floating Rate Business Day Convention applies, insert:]** such date shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (x) such date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day and (y) each subsequent such date shall be the last Business Day of the month in which such date would have fallen had it not been subject to adjustment]

**[[if the Following Business Day Convention (Adjusted) applies, insert:]** such date shall be postponed to the next day that is a Business Day]

**[[if the Following Business Day Convention (Unadjusted) applies, insert:]** (i) for the purpose of calculating the amount of interest payable under the Notes, such Interest Payment Date shall not be adjusted and (ii) for any other purpose, such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Business Day]

**[[if the Modified Following Business Day Convention applies, insert:]** such date shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event such date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day]

**[[if the Preceding Business Day Convention applies, insert:]** such date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day]

(the "*Business Day Convention*").]

(ii) Rate of Interest

"*Rate of Interest*" means

[●]

[, with respect to an Interest Payment Date [●] [, the percentage, as determined by the Calculation Agent [at the Valuation Time] [●] [on the relevant Observation Date, (where  $t=[●]-[●]$ )[●], in accordance with the following [formula][conditions]:

**[insert formula / conditions]]]**

**[[Im Falle eines Zins Trigger Ereignis gilt Folgendes:]]** (i) Sofern ein *Zins Trigger Ereignis* im betreffenden *Zins Trigger Zeitraum* nicht eingetreten ist, ein Satz in Höhe von: [●]

(ii) sofern ein *Zins Trigger Ereignis* im *Zins Trigger Zeitraum* eingetreten ist, ein Satz in Höhe von: [●]

Hierbei gilt folgendes: [

**[anwendbare Definitionen einfügen]]**

[Ein "*Zins Trigger Ereignis*" tritt ein, wenn [●][nach Feststellung durch die *Berechnungsstelle* der *Index-Trigger-Stand* [des Index]][mindestens eines der Indizes] innerhalb des *Zins Trigger Zeitraums* dem jeweiligen *Grenzwert* [entspricht] [oder diesen [unterschreitet][überschreitet]]; sofern (i) an einem *Vorgesehenen Handelstag* nach Feststellung der *Berechnungsstelle* eine *Marktstörung* besteht, wird die *Berechnungsstelle* nach billigem Ermessen und in kaufmännisch vernünftiger Weise entscheiden, ob während dieser *Marktstörung* ein *Zins Trigger Ereignis* eingetreten ist und für Zwecke der Feststellung ob ein [[●] *Zins Trigger Ereignis*] eingetreten ist, bleiben nachträgliche Korrekturen eines von dem *Index-Sponsor* bekannt gegebenen Standes eines *Index* unberücksichtigt. ]]

[*"Zins Trigger Zeitraum"* ist in Bezug auf [je]den *Index* [●][und (i) in Bezug auf den *Zinszahlungstag* mit  $t=1$ , der Zeitraum vom [Anfänglichen *Bewertungstag* [(einschließlich)][(ausschließlich)] bis zum *Beobachtungstag*, mit  $t=1$  [(einschließlich)][(ausschließlich)], [andere *Zinsbeobachtungszeiträume* einfügen]].]

[*"Grenzwert"* ist in Bezug auf [einen][den] *Index*: [●].]

[*"Index-Trigger-Stand"* steht in Bezug auf [den] [einen] *Index*, wie jeweils durch die *Berechnungsstelle* festgestellt, für jeden einzelnen Stand des [betreffenden] *Index*, der in Bezug auf einen beliebigen Zeitpunkt innerhalb des *Zins Trigger Zeitraumes* von dem [betreffenden] *Index-Sponsor* berechnet und veröffentlicht wird.]

[*"Anfänglicher Bewertungstag"* bezeichnet [●].]

[*"Beobachtungstag<sub>t</sub>"* bezeichnet [●].]

**[[If an Interest Trigger Event is applicable, the following applies:]]**(i) If an Interest Trigger Event has not occurred during the relevant Interest Trigger Period, a rate equal to: [●]

(ii) if an Interest Trigger Event has occurred during the relevant Interest Trigger Period, a rate equal to: [●]

Where: [

**[insert applicable Definitions]**

[An "*Interest Trigger Event*" occurs if [●]the Index Trigger Level of [the Index] [any of the Indices] is, as determined by the Calculation Agent, at any time during the relevant Interest Trigger Period, [at] or [below][above]] the relevant Barrier Level, provided that (i) if at any time on any Scheduled Trading Day there is a Market Disruption -Event as determined by the Calculation Agent, then the Calculation Agent shall determine in good faith and in a commercially reasonable manner whether an Interest Trigger Event is deemed to have occurred during such Market Disruption Event. and (ii) for the purpose of determining the occurrence of a [[●] Interest Trigger Event] subsequent corrections of a level of an Index published by the Index-Sponsor shall not be taken into account.]]

[*"Interest Trigger Period"* means [●] [with respect to [the][each] Index (i) with respect to the Interest Payment Date with  $t=1$ , the period from [and including][but excluding] the Initial Valuation Date to [and including][but excluding] the Observation Date<sub>t</sub> with  $t=1$  (including), [insert other applicable Interest Trigger Periods].]

[*"Barrier Level"* means with respect to [an][the] Index: [●].]

[*"Index Trigger Level"* means, in respect of [the] [an] Index, as determined by the Calculation Agent, any level of the [relevant] Index calculated and published by the Index Sponsor with respect to any given point in time during the Interest Trigger Period. ]

[*"Initial Valuation Date"* means, [●]]

[*"Observation Date<sub>t</sub>"* means [●].]

[gegebenenfalls andere anwendbare Definitionen einfügen]

[insert other applicable Definitions where relevant]

*Besondere Bestimmungen zum Index / zu den Indizes:  
Specific Provisions relating to the Index/Indices*

**[[Im Falle einer Zinszahlung bezogen auf einen einzelnen Index oder auf einen Indexkorb Folgendes einfügen:]**

**[[In the case of an Interest Payment related to an Index or a basket of indices insert the following:]**

(iii) Definitionen

(iii) Definitions

**[anwendbare Bestimmungen aus § 5 [(j)] einfügen]**

**[insert applicable provisions as set forth in § 5 [(j)]]**

(iv) Unterbrechungstage

(iv) Disrupted Days

**[anwendbare Bestimmungen aus § 5 [(k)] einfügen]**

**[insert applicable provisions as set forth in § 5 [(k)]]**

(v) Anpassungen und Währung

(v) Adjustments and Currency

**[anwendbare Bestimmungen aus § 5 [(l)] einfügen]**

**[insert applicable provisions as set forth in § 5 [(l)]]**

### 3.6 General Interest Provisions Allgemeine Zinsbestimmungen

[(b)] Zinslauf

[(b)] Accrual of Interest

Jede *Schuldverschreibung* wird ab dem Zeitpunkt, der für ihre Rückzahlung vorgesehen ist (bzw. im Falle einer Rückzahlung nur eines Teils einer *Schuldverschreibung* ab dem Zeitpunkt, der für die Rückzahlung nur dieses Teil der *Schuldverschreibung vorgesehen ist*), nicht mehr verzinst (falls überhaupt Zinsen anfallen), es sei denn, bei deren ordnungsgemäßer Vorlage wird die Zahlung des Kapitalbetrags unangemessen zurückgehalten oder verweigert.

Each Note (or in the case of the redemption of part only of a Note, that part only of such Note) will cease to bear interest (if any) from the date for its redemption unless, upon due presentation thereof, payment of principal is improperly withheld or refused.

**[[In diesem Fall wird sie (bzw. der relevante Teil dieser *Schuldverschreibung*) bis zum früheren der folgenden Tage verzinst:**

**[In such event, interest will accrue until whichever is the earlier of:**

- (1) der Tag, an dem sämtliche in Bezug auf die betreffende *Schuldverschreibung* fälligen Beträge gezahlt worden sind; und
- (2) fünf Tage nach dem Tag, an dem der Betrag der zahlbaren Gelder in voller Höhe bei der

- (1) the date on which all amounts due in respect of such Note have been paid; and
- (2) five days after the date on which the full amount of the moneys payable has been received by the

*Verwaltungsstelle* eingegangen ist und dies gemäß § [10] oder individuell entsprechend mitgeteilt wurde.]

Agent and notice to that effect has been given in accordance with Condition [10] or individually.]

[Die Verzinsung richtet sich in diesem Zeitraum nach den zwingenden gesetzlichen Regelungen.]]

[Interest during such period will accrue in accordance with mandatory applicable statutory provisions.]]

[(c)] Positive Zinssätze

[(c)] Interest Rates Positive

Der in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* zahlbare Zinssatz ist niemals geringer als null. Hätte die die Anwendung der Formel oder sonstigen Bestimmungsmethode für einen auf die *Schuldverschreibungen* anwendbaren Zinssatz ein negatives Ergebnis zur Folge, so beträgt der anwendbare Zinssatz null.]]**andere Regelung einfügen]]**

The rate of interest payable in respect of the Notes shall never be less than zero. If the formula or other method for determining a rate of interest applicable to the Notes would result in a negative figure, the applicable rate of interest will be deemed to be zero.]]**specify other]]**

## § 4 Payments Zahlungen

### 4 Zahlungen

### 4 Payments

(a) Zahlungen in Bezug auf effektive *Schuldverschreibungen*

(a) Payments in respect of definitive Notes

Zahlungen von [Zinsen und] Kapital auf effektive *Schuldverschreibungen* erfolgen, vorbehaltlich der nachstehenden Regelungen, gegen Vorlage und Einreichung der betreffenden [[**Im Falle von *Instalment Notes*, einfügen:**] Empfangsscheine (dies gilt nicht für den Fälligkeitstag der Rückzahlung und nur wenn der Empfangsschein zusammen mit der zugehörigen *Schuldverschreibung* vorgelegt wird)], *Schuldverschreibungen* (im Falle von Kapitalzahlungen) bzw. Zinsscheine (im Falle von Zinszahlungen) bei der angegebenen Geschäftsstelle einer jeden *Zahlstelle* außerhalb der Vereinigten Staaten, entweder mittels eines in der betreffenden Währung zahlbaren und auf eine Bank gezogenen Schecks oder, nach Wahl des *Anleihegläubigers*, durch Überweisung auf ein auf die betreffende Währung lautendes Konto bei einer Bank. "**Bank**" bezeichnet hierbei eine Bank im Hauptfinanzzentrum für die betreffende Währung oder, im Falle von Euro, in einer Stadt, in der Banken Zugang zum *TARGET-System* haben. Keine Zahlungen erfolgen auf dem Postweg an eine Adresse in die Vereinigten Staaten oder mittels Überweisung auf ein in den Vereinigten

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

Staaten unterhaltenes Konto.

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

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

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

- (c) Zahlungen in den Vereinigten Staaten

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

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

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

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

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

- (c) Payments in the United States

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

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

- (ii) die Zahlung dieser Kapitalbeträge und Zinsen in voller Höhe bei allen betreffenden angegebenen Geschäftsstellen außerhalb der Vereinigten Staaten ungesetzlich ist oder durch Bestimmungen zur Devisenbewirtschaftung oder ähnliche Beschränkungen der Zahlung oder des Erhalts von Kapitalbeträgen und Zinsen in US-Dollar in voller Höhe effektiv ausgeschlossen wird; und
- (iii) die betreffende Zahlung dann nach dem Recht der Vereinigten Staaten zulässig ist, ohne nach Ansicht der *Emittentin* mit nachteiligen steuerlichen Folgen für die *Emittentin* verbunden zu sein.
- (d) **Geltendes Recht für Zahlungen**
- Alle Zahlungen unterliegen in jedem Fall den am Zahlungsort geltenden Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien; dies gilt jedoch unbeschadet der Bestimmungen des § 6.
- [(e) **Nicht-Geschäftstage**
- Ist ein Tag, für den Zahlungen in Bezug auf eine *Schuldverschreibung* vorgesehen sind, kein Geschäftstag, so hat der betreffende *Anleihegläubiger* bis zum nächstfolgenden Geschäftstag weder einen Anspruch auf die betreffende Zahlung, noch hat er für den entsprechenden Zeitraum einen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Beträge in Bezug auf die entsprechend verschobene Zahlung. In diesem Absatz steht "**Geschäftstag**" für einen Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem (i) das *Clearingsystem*, (ii) Banken und Devisenmärkte in **[jeweiliges Finanzzentrum (-zentren)]** **einfügen** für den Geschäftsverkehr geöffnet sind und, **[[im Fall einer Zahlung in einer anderen Währung als Euro einfügen:]** (iii) wenn Zahlungen durch Überweisung auf ein Konto bei einer Bank in der maßgeblichen Währung zu leisten sind, an dem Devisengeschäfte in der maßgeblichen Währung im Hauptfinanzzentrum des Landes der betreffenden Währung getätigt werden können] **[[im Fall einer Zahlung in Euro einfügen:]** (iii) einen Tag, an dem Zahlungen über das *TARGET-System* abgewickelt werden (ein solcher Tag ein "**TARGET-Geschäftstag**")].]
- (f) **Auslegung des Begriffs Kapitalbetrag**
- Eine Bezugnahme auf den Begriff Kapitalbetrag in den *Bedingungen* umfasst im Hinblick auf die *Schuldverschreibungen* je
- (ii) payment of the full amount of such principal and interest at all such specified offices outside the United States is illegal or effectively precluded by exchange controls or other similar restrictions on the full payment or receipt of principal and interest in U.S. dollars; and
- (iii) such payment is then permitted under United States law without involving, in the opinion of the Issuer, adverse tax consequences to the Issuer.
- (d) **Payments Subject to Laws**
- All payments are subject in all cases to any applicable laws, regulations and directives in the place of payment, but without prejudice to the provisions of § 6.
- [(e) **Non-Business Days**
- If any date for payment in respect of any Note is not a business day, the Noteholder shall not be entitled to payment until the next following business day nor to any interest or other sum in respect of such postponed payment. In this paragraph, "**business day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) the Clearing System, (ii) banks and foreign exchange markets are open for business in **[insert relevant Financial Centre(s)]** and, **[[in the case of a payment in a currency other than euro, insert:]** (iii) where payment is to be made by transfer to an account maintained with a bank in the relevant currency, on which foreign exchange transactions may be carried on in the relevant currency in the principal financial centre of the country of such currency] **[[in the case of a payment in euro, insert:]** (iii) a day on which the TARGET System is operating (such day, a "**TARGET Business Day**")].]
- (f) **Interpretation of Principal**
- Any reference in the Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable:

nach Sachlage:

- (i) den Betrag, zu dem eine Schuldverschreibung am Endfälligkeitstag zurückgezahlt wird ("**Endgültiger Rückzahlungsbetrag**");
- (ii) den [Rückzahlungsbetrag im Hinblick auf eine *Schuldverschreibung*, der bei Rückzahlung aus steuerlichen Gründen oder infolge eines *Kündigungsgrundes* zu zahlen ist ("**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**")][vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5[(e)]];]

**[[Bei Wahlweiser Rückzahlung gilt Folgendes:]**

- [(iii)] den *Optionalen Rückzahlungsbetrag* bzw. die *Optionalen Rückzahlungsbeträge* der Schuldverschreibungen;]

**[[Bei Raten-Schuldverschreibungen gilt Folgendes:]**

- [(iv)] die *Raten*;]

**[[Bei Nullkupon-Schuldverschreibungen gilt Folgendes:]**

- [(v)] im Hinblick auf *Nullkupon-Schuldverschreibungen* den *Amortisationsbetrag* (gemäß der Definition in § 5[(e)]];] und
- [(vi)] jeden Aufschlag sowie sonstige von der *Emittentin* auf oder in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* zu zahlenden Beträge (außer Zinsen).

- (i) the amount at which each Note will be redeemed on the Maturity Date ("**Final Redemption Amount**");

- (ii) the [redemption amount in respect of Notes payable on redemption for taxation reasons or following an Event of Default ("**Early Redemption Amount**")][Early Redemption Amounts as defined in § 5[(e)]];]

**[[In the case of an Optional Redemption, the following applies:]**

- [(iii)] the Optional Redemption Amount(s) of the Notes;]

**[[In the case of Instalment Notes, the following applies:]**

- [(iv)] the Instalment Amounts;]

**[[In the case of Zero Coupon Notes, the following applies:]**

- [(v)] in relation to Zero Coupon Notes, the Amortised Face Amount (as defined in Condition 5[(e)]];] and
- [(vi)] any premium and any other amounts (other than interest) which may be payable by the Issuer under or in respect of the Notes.

## § 5 Specific Redemption and Purchase Terms and Conditions

### Besondere Bedingungen hinsichtlich Rückzahlung und Kauf

The following provisions provide for alternative redemption provisions and possibilities of termination.

Die folgenden Bestimmungen sehen alternative Bestimmungen für die Rückzahlung sowie Kündigungsmöglichkeiten vor.

## 5.1 Redemption at Maturity

### Rückzahlung bei Endfälligkeit

#### 5 Rückzahlung und Kauf

**[[Bei Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen oder Teileingezahlten-Schuldverschreibungen sind, gilt Folgendes:]]**

(a) Bei Endfälligkeit

Soweit sie nicht zuvor wie nachfolgend bestimmt zurückgezahlt oder gekauft und für kraftlos erklärt wurde, wird jede *Schuldverschreibung* von der *Emittentin* am *Endfälligkeitstag* zum *Endgültigen Rückzahlungsbetrag* in der *Festgelegten Währung* zurückgezahlt.

**"Endgültiger Rückzahlungsbetrag"** ist [Einzelheiten sowie etwaige weitere Definitionen angeben].

**"Endfälligkeitstag"** ist [Einzelheiten angeben].

**[[§ 5(a) der Bedingungen ist bei einer aktienbezogenen Rückzahlung durch die folgende Bestimmung zu ersetzen:]]**

(a) Bei Endfälligkeit

Vorbehaltlich dessen, dass keine [anwendbare automatische Rückzahlung] [und][oder] [vorzeitige Rückzahlung] [und][oder] [Ausübung der Anleihegläubigerkündigungsrechte] [und][oder] [Ausübung der Emittentenkündigungsrechte] vor einem hierin festgelegten relevanten Tag eingetreten [ist] [sind], wird die *Emittentin* am *Endfälligkeitstag* (vorbehaltlich der Bestimmungen von [§ 5(m) und 5(n) der *Bedingungen*] **[[Im Falle einer Rückzahlung in bar gilt Folgendes:]]** den *Endgültigen Rückzahlungsbetrag* in der *Festgelegten Währung*, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, zahlen.) **[[Im Falle einer "Aktienlieferung" gilt Folgendes:]]** [(vorbehaltlich und gemäß § 5[(m)] der *Bedingungen*) den bzw. die *Aktienbetrag/-beträge* liefern.]] [Umstände beschreiben, unter denen "Aktienlieferung" anwendbar ist].

**"Endfälligkeitstag"** ist [Einzelheiten angeben].

**"Endgültiger Rückzahlungsbetrag"** ist [Einzelheiten sowie etwaige weitere Definitionen angeben].

#### 5 Redemption and Purchase

**[[In the case of Notes other than Instalment Notes and Partly Paid Notes, the following applies:]]**

(a) At Maturity

Unless previously redeemed or purchased and cancelled as specified below, each Note will be redeemed by the Issuer at its Final Redemption Amount in the relevant Specified Currency on the Maturity Date.

**"Final Redemption Amount"** means [specify details and any applicable further definitions].

**"Maturity Date"** means [specify details].

**[[In the case of a share-linked redemption, Condition 5(a) of the Conditions shall be replaced by the following:]]**

(a) At Maturity

Subject to [any applicable automatic redemption] [and][or] [early redemption] [and][or] [exercise of put options] [and][or] [exercise of call options] not having occurred prior to any applicable date specified therein, on the Maturity Date (subject to the provisions of Conditions [5(m) and 5(n)] of the Conditions) the Issuer shall **[[In the case of a settlement in cash, the following applies:]]** pay the Final Redemption Amount, payable per Note in the Specified Currency as determined by the Calculation Agent.] **[[In the case of a "Share Delivery", the following applies:]]** deliver the Share Amount(s) [(subject to and in accordance with Condition 5[(m)] of the Conditions)] [describe circumstances where "Share Delivery" shall apply].

**"Maturity Date"** means [specify details].

**"Final Redemption Amount"** means [specify details and any applicable further definitions].



**[[§ 5(a) der Bedingungen ist bei einer indexbezogenen Rückzahlung durch die folgende Bestimmung zu ersetzen:]**

(a) Bei Endfälligkeit

Vorbehaltlich dessen, dass keine [anwendbare automatische Rückzahlung] [und][oder] [vorzeitige Rückzahlung] [und][oder] [Ausübung der Anleihegläubigerkündigungsrechte] [und][oder] [Ausübung der Emittentenkündigungsrechte] vor einem hierin festgelegten relevanten Tag eingetreten [ist][sind], wird die *Emittentin* am *Endfälligkeitstag* (vorbehaltlich der Bestimmungen von [§ 5(m) und 5(n)] der *Bedingungen*) den *Endgültigen Rückzahlungsbetrag* zahlen.

"*Endfälligkeitstag*" ist [Einzelheiten angeben].

"*Endgültiger Rückzahlungsbetrag*" ist [Einzelheiten sowie etwaige weitere Definitionen angeben].

**[[Bei *Raten-Schuldverschreibungen* gilt Folgendes:]**

(a) [Raten

Soweit sie nicht zuvor wie nachfolgend bestimmt zurückgezahlt oder gekauft und für kraftlos erklärt wurde, wird jede [*Raten-/Schuldverschreibungen*] an den *Ratenzahlungsterminen* in *Ratenbeträgen* zurückgezahlt. Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung wird der *Vorzeitige Rückzahlungsbetrag* gemäß dem Absatz [(e)] bestimmt.]

"*Ratenzahlungstermine*" sind [Einzelheiten angeben].

"*Ratenbeträge*" sind [Einzelheiten sowie etwaige weitere Definitionen angeben].]

**[[Bei *Teileingezahlten Schuldverschreibungen* gilt Folgendes:]**

(a) [Bei Endfälligkeit

Soweit sie nicht zuvor wie nachfolgend bestimmt zurückgezahlt oder gekauft und für kraftlos erklärt wurde, wird jede *Schuldverschreibung* von der *Emittentin* wir folgt zurückgezahlt: [Einzelheiten sowie etwaige weitere Definitionen angeben].]

**[[In the case of a index-linked redemption, Condition 5(a) of the Conditions shall be replaced by the following:]**

(a) At Maturity

Subject to [any applicable automatic redemption] [and][or] [early redemption] [and][or] [exercise of put options] [and][or] [exercise of call options] not having occurred prior to any applicable date specified therein, on the Maturity Date (subject to the provisions of Condition [5(m) and 5(n)] of the Conditions) the Issuer shall pay the Final Redemption Amount.

"Maturity Date" means [specify details].

"Final Redemption Amount" means [specify details and any applicable further definitions].

**[[In the case of Instalment Notes, the following applies:]**

(a) [Instalments

Unless previously redeemed or purchased and cancelled as specified below, each [Instalment] Notes will be repaid in the Instalment Amounts and on the Instalment Dates. In the case of early redemption, the Early Redemption Amount will be determined pursuant to paragraph [(e)] below.]

"Instalment Dates" means [specify].

"Instalment Amounts" means [specify details and any applicable further definitions].]

**[[In the case of Partly Paid Notes, the following applies:]**

(a) [At Maturity

Unless previously redeemed or purchased and cancelled as specified below, each Note will be redeemed by the Issuer as follows: [specify details and any applicable further definitions].]

## 5.2 Redemption at upon Early Termination for tax reasons Rückzahlung bei vorzeitiger Beendigung aus steuerlichen Gründen

### (b) Rückzahlung aus steuerlichen Gründen

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

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

### (b) Redemption for Tax Reasons

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

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

## 5.3 Early Redemption at the option of the Issuer Emittentenkündigungsrecht

### Early Redemption at the option of the Noteholders Anleihegläubigerkündigungsrecht

**[[Falls keine *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin* zutrifft, einfügen:]**

#### [(c)] Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Wahlweises Emittentenkündigungsrecht)

Die *Emittentin* ist, mit Ausnahme einer vorzeitigen Rückzahlung gemäß § [5[•]][[•]], nicht berechtigt, die *Schuldverschreibungen* vor dem [Endfälligkeitstag] zurückzuzahlen.]

**[Im Falle eines *Wahlweisen***

**[[In the case of no Issuer's Option insert:]**

#### [(c)] Redemption at the Option of the Issuer (Issuer Call)

The Issuer is not entitled to call the Notes prior to the [Maturity Date], otherwise than as provided in § [5[•]][[•]].

**[[In the case of an Issuer Call, the following**

**Emittentenkündigungsrechts gilt Folgendes:]**

- [(c)] Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Wahlweises Emittentenkündigungsrecht)

Die *Emittentin* kann, wenn sie dies:

- (i) den *Anleihegläubigern* gemäß § [10] *n* mit einer Frist von mindestens [15 und höchstens 30 Tagen][**andere Frist angeben**] angezeigt hat, und
- (ii) der *Verwaltungsstelle* mit einer Frist von mindestens 15 Tagen vor der Anzeige gemäß (i) anzeigt (beide Anzeigen sind unwiderruflich),

sämtliche [oder nur einige] [(nicht jedoch nur einige)] jeweils ausstehende Schuldverschreibungen an dem [/den] Optionalen Rückzahlungstag[en] und zu dem [/den] Optionalen Rückzahlungs[betrag][(-beträge)] ggf. nebst bis zu dem [/den] Optionalen Rückzahlungstag(en) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

"**Optionale[r] Rückzahlungstag[e]**" steht für [●].

"**Optionale[r] Rückzahlungsbetrag[/-beträge]**" steht für [●].

**[Im Falle eines Höchst- oder Mindestrückzahlungsbetrages gilt Folgendes:]**

[Eine solche Rückzahlung muss zu einem Nennbetrag [mindestens in Höhe des *Mindestrückzahlungsbetrags*] [oder] [höchstens in Höhe des *Höchstrückzahlungsbetrags*] erfolgen

"**Mindestrückzahlungsbetrag**" steht für [●].

"**Höchstrückzahlungsbetrag**" steht für [●].]

**[[Im Falle einer teilweisen Rückzahlung von Schuldverschreibungen gilt Folgendes:]** Die zurückzuzahlenden *Schuldverschreibungen* ("**Rückgezahlte Schuldverschreibungen**") werden gemäß den Regeln von **[[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von Euroclear oder Clearstream, Luxemburg, gehalten werden, gilt Folgendes:]** *Euroclear* und/oder *Clearstream, Luxemburg* (in den Büchern von *Euroclear* und *Clearstream, Luxemburg* nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags zu verzeichnen)] [und/oder] **[[Bei durch Clearstream Frankfurt gehaltenen Schuldverschreibungen gilt Folgendes:]** *Clearstream Frankfurt*], **[im Falle von in einer**

**applies:]**

- [(c)] Redemption at the Option of the Issuer (Issuer Call)

The Issuer may, having given:

- (i) not less than [15 nor more than 30 days']**[specify other period]** notice to the Noteholders in accordance with Condition [10]; and
- (ii) not less than 15 days before the giving of the notice referred to in (i), notice to the Agent (both of which notices shall be irrevocable),

redeem all [or some only] [but not some only] of the Notes then outstanding on the Optional Redemption Date[(s)] and at the Optional Redemption Amount[(s)] together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the Optional Redemption Date(s).

"**Optional Redemption Date[s]**" means [●].

"**Optional Redemption Amount[s]**" means [●].

**[In the case of a minimum or maximum redemption amount, the following applies:]**

[Any such redemption must be of a nominal amount [not less than the Minimum Redemption Amount] [or] [not more than the Maximum Redemption Amount]

"**Minimum Redemption Amount**" means [●].

"**Maximum Redemption Amount**" means [●].]

**[[In the case of a partial redemption of Notes, the following applies:]** The Notes to be redeemed ("**Redeemed Notes**") will be selected in accordance with the rules of **[[In the case of Notes held by Euroclear, or Clearstream, Luxembourg, the following applies:]** Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg (to be reflected in the records of Euroclear and Clearstream, Luxembourg as either a pool factor or a reduction in nominal amount, at their discretion)] [and/or] **[[in the case of Notes held by Clearstream Frankfurt, the following applies:]** Clearstream Frankfurt]**[[in the case of Redeemed Notes represented by a global Note, the following applies:]**, not more than [30 days prior to the date fixed for

**Globalurkunde verbrieften Rückgezahlten Schuldverschreibungen gilt Folgendes:**] höchstens [30 Tage vor dem für die Rückzahlung festgesetzten Termin] **[andere Frist einfügen]** (der Termin der Auswahl wird im Folgenden als der "*Auswahltag*" bezeichnet) zurückgezahlt. **[im Falle von in einer Globalurkunde verbrieften Rückgezahlten Schuldverschreibungen gilt Folgendes:]** Der Gesamtnennbetrag der in einer Globalurkunde verbrieften *Rückgezahlten Schuldverschreibungen* entspricht dem Restbetrag der *Rückgezahlten Schuldverschreibungen*. Ein Austausch der betreffenden Globalurkunde während des Zeitraums vom *Auswahltag* (einschließlich) bis zum gemäß diesem Absatz (c) für die Rückzahlung festgesetzten Termin (einschließlich) ist nicht zulässig, und die *Emittentin* hat dies den *Anleihegläubigern* mindestens 5 Tage vor dem *Auswahltag* gemäß § [10] der *Bedingungen* anzuzeigen.]

redemption][**specify other period**] (such date of selection being hereinafter called the "**Selection Date**"). **[in the case of Redeemed Notes represented by a global Note, the following applies:]** The aggregate nominal amount of Redeemed Notes represented by a global Note shall be equal to the balance of the Redeemed Notes. No exchange of the relevant global Note will be permitted during the period from and including the Selection Date to and including the date fixed for redemption pursuant to this sub-paragraph (c) and notice to that effect shall be given by the Issuer to the Noteholders in accordance with Condition [10] of the Conditions at least 5 days prior to the Selection Date.]

**[Falls keine Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers zutrifft, einfügen:]**

- [(c)] Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger (Anleihegläubigerkündigungsrecht)

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

**[Falls Anleihegläubigerkündigungsrecht festgelegt ist, gilt Folgendes:]**

- [(c)] Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger (Anleihegläubigerkündigungsrecht)

Der Gläubiger einer *Schuldverschreibung* kann diese durch Mitteilung gegenüber der *Emittentin* mit einer Frist von höchstens [30 und mindestens 15 Tagen]**[andere Frist angeben]**[zum betreffenden *Optionalen Rückzahlungstag*] gemäß § [10] zur Rückzahlung kündigen (diese Mitteilung ist unwiderruflich); die *Emittentin* wird die *Schuldverschreibung* nach Ablauf der betreffenden Kündigungsfrist [gemäß den nachstehenden Bedingungen] insgesamt (jedoch nicht nur teilweise) am betreffenden *Optionalen Rückzahlungstag* zum *Optionalen Rückzahlungsbetrag* ggf. nebst bis zum *Optionalen Rückzahlungstag* (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.]

**[In the case of no Noteholder's Option insert:]**

- [(c)] Redemption at the Option of the Noteholders (Noteholder Put)

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

**[If Noteholder Put is specified the following applies:]**

- [(c)] Redemption at the Option of the Noteholders (Noteholder Put)

Upon the holder of any Note giving to the Issuer in accordance with Condition [10] not less than [15 nor more than 30 days']**[specify other]** notice [to the relevant Optional Redemption Date] (which notice shall be irrevocable), the Issuer will, upon the expiry of such notice, redeem [subject to, and in accordance with, the terms specified below,] in whole (but not in part), such Note on the relevant Optional Redemption Date at the Optional Redemption Amount together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the Optional Redemption Date.]

"**Optionaler Rückzahlungstag**" ist [●].

"**Optionaler Rückzahlungsbetrag**" ist [●].

Zur Ausübung des Rechts auf Rückzahlung einer *Schuldverschreibung* muss der Gläubiger dieser *Schuldverschreibung* die betreffende Ausübung innerhalb der Kündigungsfrist gemäß den vorgesehenen Verfahren von [Euroclear und Clearstream, Luxemburg] [oder] [Clearstream Frankfurt] anzeigen (u.a. durch Mitteilung auf seine Weisung durch [Euroclear oder Clearstream, Luxemburg oder eine gemeinsame Verwahrstelle für diese] [oder] [Clearstream Frankfurt] gegenüber der *Verwaltungsstelle* auf elektronischem Wege), in einer jeweils für [Euroclear und Clearstream, Luxemburg] [oder] [Clearstream Frankfurt] akzeptablen Form und die *Globalurkunde* der betreffenden *Verwaltungsstelle* gleichzeitig für einen entsprechenden Vermerk vorlegen oder die Vorlegung veranlassen.

Eine von einem Gläubiger gemäß diesem Absatz abgegebene *Ausübungserklärung* ist unwiderruflich, es sei denn, dass vor dem Fälligkeitstermin der Rückzahlung ein *Kündigungsgrund* eingetreten ist und andauert, woraufhin ein Gläubiger einer *Schuldverschreibung* die gemäß diesem Absatz abgegebene Mitteilung nach seiner Wahl durch Mitteilung gegenüber der *Emittentin* widerrufen und stattdessen die betreffende *Schuldverschreibung* gemäß § [8] für sofort fällig und zahlbar erklären kann.]

"**Optional Redemption Date**" means [●].

"**Optional Redemption Amount**" means [●].

To exercise the right to require redemption of a Note the holder of this Note must, within the notice period, give notice of such exercise in accordance with the standard procedures of [Euroclear and Clearstream, Luxembourg] [or] [Clearstream Frankfurt] (which may include notice being given on his instruction by [Euroclear or Clearstream, Luxembourg or any common depositary for them] [or] [Clearstream Frankfurt] to the Agent by electronic means), in a form acceptable to [Euroclear and Clearstream, Luxembourg] [or] [Clearstream Frankfurt] from time to time and, at the same time, present or procure the presentation of the relevant Global Note to the Agent for notation accordingly.

Any Put Notice given by a holder of any Note pursuant to this paragraph shall be irrevocable except where prior to the due date of redemption an Event of Default shall have occurred and be continuing in which event a holder of a Note, at its option, may elect by notice to the Issuer to withdraw the notice given pursuant to this paragraph and instead to declare such Note forthwith due and payable pursuant to Condition [8] ].

#### 5.4 Automatic Early Redemption Automatische Vorzeitige Rückzahlung

**[[Bei einem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignis gilt Folgendes:]**

##### [(d)] Automatische Vorzeitige Rückzahlung

Sofern die *Berechnungsstelle* ein *Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis* feststellt, wird jede *Schuldverschreibung* am *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag* seitens der *Emittentin* zum jeweiligen *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag* an die *Anleihegläubigern* zurückgezahlt.

Die *Emittentin* wird den *Anleihegläubigern* den Eintritt eines *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses* gemäß § 10 bekannt geben.

**[[In the case of an Automatic Early Redemption Event, the Following applies:]**

##### [(d)] Automatic Early Redemption

If the Calculation Agent determines that an Automatic Early Redemption Event has occurred, each Note will be redeemed by the Issuer on the Automatic Early Redemption Date by payment to the Noteholders of the relevant Automatic Early Redemption Amount.

The Issuer will notify the Noteholders of the occurrence of an Automatic Early Redemption Event in accordance with § 10.

Mit Zahlung dieses Betrages hat die *Emittentin* keine weiteren Verpflichtungen in Bezug auf die *Schuldverschreibungen*.

Hierbei gilt:

**"Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis"** bezeichnet [●] [ein Ereignis, an dem die *Berechnungsstelle* an einem [Beobachtungstag<sub>i</sub>][Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung<sub>i</sub>] (mit t=1 bis [●]) feststellt, dass [das Folgende zutrifft: [●]]

[Im Falle einer spezifischen Zielzinsbedingung gilt Folgendes:] ein Ereignis, an dem der *Gesamtzinssatz* dem *Zielzins* entspricht oder übersteigt.] [●]

["Zielzins" ist [[●]%.]

["Gesamtzinssatz" [steht in Bezug auf einen [Beobachtungstag<sub>i</sub>][Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung<sub>i</sub>] (mit t=[●] bis [●]) und dem zugehörigen *Zinszahlungstag* für die durch die *Berechnungsstelle* bestimmte Summe aus:

(i) dem an diesem [Beobachtungstag<sub>i</sub>][Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung<sub>i</sub>] berechneten Zinssatz und

(ii) die Summe aller Zinssätze bezogen auf alle vorausgegangenen *Zinszahlungstage*.

Hinweis: der an dem entsprechenden *Zinszahlungstag* geltende und am entsprechenden [Beobachtungstag<sub>i</sub>][Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung<sub>i</sub>] bestimmte Zinssatz wird unabhängig des Eintritts eines *Automatischen Rückzahlungsereignisses* an diesem [Beobachtungstag<sub>i</sub>][Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung<sub>i</sub>] von der Emittentin gezahlt.]]

[anderes Ereignis einfügen]

**"Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag"** bezeichnet:

[den Rückzahlungsbetrag]

[(i) in Bezug auf den [Beobachtungstag<sub>i</sub>][Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung<sub>i</sub>], einen Betrag in der [Festgelegten Währung][Abrechnungswährung] in Höhe

Upon such payment, the Issuer will have no further obligations in respect of the Notes.

Where

**"Automatic Early Redemption Event"** means [●][an event where the Calculation Agent determines on an [Observation Date<sub>i</sub>] [Automatic Early Redemption Valuation Date<sub>i</sub>] (with t=1 to [●]), that the following applies: [●]]

[[In the case of a specific Target Rate Condition, the following applies:] the Aggregate Interest Rate is equal to or exceeds the Target Rate.]] [●]

["Target Rate" means [[●] per cent].

["Aggregate Interest Rate" means [as determined by the Calculation Agent with respect to an [Observation Date<sub>i</sub>] [Automatic Early Redemption Valuation Date<sub>i</sub>] (with t=[●] to [●]) and the corresponding Interest Payment Date the sum of:

(i) the Rate of Interest determined on such Observation Date<sub>i</sub> and

(ii) the sum of all Rates of Interests relating to all of the previous Interest Payment Dates.

For the avoidance of doubt, the Rate of Interest applicable to the relevant Interest Payment Date as determined on the respective [Observation Date<sub>i</sub>] [Automatic Early Redemption Valuation Date<sub>i</sub>] and on which an Automatic Redemption Event has occurred shall be payable by the Issuer notwithstanding such occurrence.]]

[insert other applicable event]

**"Automatic Early Redemption Amount"** means

[the Final Redemption Amount]

[(i) with respect to the [Observation Date<sub>i</sub>] [Automatic Early Redemption Valuation Date<sub>i</sub>], an amount in the [Specified Currency][Settlement Currency] equal to:

von:

[ *Festgelegter Nennbetrag* [×][+][●]

[*Der Berechnungsbetrag, soweit dieser in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegt ist*]

(ii) in Bezug auf den [Beobachtungstag<sub>2</sub>][Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung<sub>2</sub>], einen Betrag in der [Festgelegten Währung][Abrechnungswährung] in Höhe von:

[ *Festgelegter Nennbetrag* [×][+][●]

[*Der Berechnungsbetrag, soweit dieser in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegt ist*]

(iii) in Bezug auf den [Beobachtungstag<sub>3</sub>][Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung<sub>3</sub>], einen Betrag in [Festgelegten Währung][Abrechnungswährung] in Höhe von:

[ *Festgelegter Nennbetrag* [×][+][●]

[*Der Berechnungsbetrag, soweit dieser in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegt ist*]

[anwendbare Bestimmungen für etwaige weitere Beobachtungstage einfügen]

[andere Berechnung und Formel einfügen]

"**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag**" bezeichnet [den Tag, der [●] *Geschäftstage* nach dem entsprechenden [Beobachtungstag<sub>t</sub>][Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung<sub>t</sub>] (mit t=1 bis [●]) liegt][den Zinszahlungstag, der unmittelbar auf den Beobachtungstag, folgt, an dem die Berechnungsstelle festgestellt hat, dass ein Vorzeitiges Rückzahlungsereignis eingetreten ist.][anderen Tag einfügen].

[Anwendbare Definitionen im Zusammenhang mit dem Automatischen Rückzahlungsereignis und dem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen.]

[ *Specified Denomination* [×][+][●]

[*the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the Final Terms*]

(ii) with respect to the [Observation Date<sub>2</sub>][Automatic Early Redemption Valuation Date<sub>2</sub>], an amount in the [Specified Currency][Settlement Currency] equal to:

[ *Specified Denomination* [×][+][●]

[*the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the Final Terms*]

(iii) with respect to the [Observation Date<sub>3</sub>][Automatic Early Redemption Valuation Date<sub>3</sub>], an amount in the [Specified Currency][Settlement Currency] equal to:

[ *Specified Denomination* [×][+][●]

[*the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the Final Terms*]

[insert further provisions in relation to any additional Observation Dates]

[insert other applicable determination and formula]

"**Automatic Early Redemption Date**" means [the [third] Business Day following the relevant [Observation Date<sub>t</sub>][Automatic Early Redemption Valuation Date<sub>t</sub>] (with t=1 to [●]).][the Interest Payment Date immediately following the [Observation Date<sub>t</sub>][Automatic Early Redemption Valuation Date<sub>t</sub>], on which the Calculation Agent determines that an Automatic Redemption Event has occurred.][insert other date]

[insert further definitions applicable to the Automatic Redemption Event and Automatic Early Redemption Event.]

## 5.5 Early Redemption Amount

### Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

#### [(e)] Vorzeitige Rückzahlungsbeträge

Für die Zwecke des vorstehenden Absatzes (b) und nachstehenden Absätzen [(h)] und [(i)] sowie des § [8] wird jede *Schuldverschreibung* zum *Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag* zurückgezahlt.

Der "*Vorzeitige Rückzahlungsbetrag*" ist

**[[im Falle einer *Schuldverschreibung* mit einem *Endgültigen Rückzahlungsbetrag* in Höhe ihres Nennbetrags gilt (sofern nicht der nachfolgende [(iv)] Anwendung finden soll) Folgendes:] ein Betrag in Höhe des *Endgültigen Rückzahlungsbetrags*, ggf. nebst bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen.]**

**[[im Falle einer *Schuldverschreibung* (außer einer *Nullkupon-Schuldverschreibung* oder einer *Schuldverschreibung*, auf die die nachstehende Alternative (iv) Anwendung findet, jedoch einschließlich von *Raten-Schuldverschreibungen* und *Teileingezahlten Schuldverschreibungen*) mit einem *Endgültigen Rückzahlungsbetrag*, der kleiner oder größer als ihr Nennbetrag ist oder sein kann oder der in einer anderen *Festgelegten Währung* zahlbar ist als der, auf die die *Schuldverschreibungen* lauten, gilt Folgendes:] [Einzelheiten angeben] [ihr Nennbetrag] ggf. nebst bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen.]**

**[[im Falle einer *Nullkupon-Schuldverschreibung* (außer einer *Nullkupon-Schuldverschreibung*, auf die die nachstehende Alternative (iv) Anwendung findet), gilt Folgendes:] ein Betrag (der "*Amortisationsbetrag*") in Höhe der Summe aus:**

- (A) dem *Referenzpreis* und
- (B) dem Produkt aus der *Aufgelaufenen Rendite* (jährlich berechnet) und dem *Referenzpreis* ab dem *Ausgabetag* der ersten *Tranche* von *Schuldverschreibungen* (einschließlich) bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Termin bzw. dem Tag, an dem die betreffende *Schuldverschreibung* fällig und

#### [(e)] Early Redemption Amounts

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

"Early Redemption Amount" means

**[[in the case of a Note with a Final Redemption Amount equal to its nominal amount, and where (iv) below shall not apply, the following applies:] an amount equal to the Final Redemption Amount, together with interest (if any) accrued to (but excluding) the date of redemption.]**

**[[in the case of a Note (other than a Zero Coupon Note or a Note to which alternative (iv) below applies, but including an Instalment Note and a Partly Paid Note) with a Final Redemption Amount which is or may be less or greater than its nominal amount or which is payable in a Specified Currency other than that in which the Notes are denominated, the following applies:] [specify][its nominal amount] together with interest (if any) accrued to (but excluding) the date of redemption.]**

**[[in the case of a Zero Coupon Note (other than a Zero Coupon Note to which paragraph (iv) below applies), the following applies:] an amount (the "Amortised Face Amount") equal to the sum of:**

- (A) the Reference Price; and
- (B) the product of the Accrual Yield (compounded annually) being applied to the Reference Price from (and including) the Issue Date of the first Tranche of Notes to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which such Note becomes due and payable.



zahlbar wird (jeweils  
ausschließlich).

"Referenzpreis" ist [●].

"Aufgelaufene Rendite" ist [●].

Ist diese Berechnung für einen Zeitraum zu erstellen, der keiner ganzen Zahl von Jahren entspricht, so ist sie **[[im Falle einer Nullkupon-Schuldverschreibung, die keine in Euro zahlbare Nullkupon-Schuldverschreibung ist:]** auf Basis eines Jahres mit 360 Tagen bestehend aus 12 Monaten zu je 30 Tagen zu berechnen] **[[im Falle einer in Euro zahlbaren Nullkupon-Schuldverschreibung:]** auf Basis der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage geteilt durch 365 zu erstellen (oder, falls einer der verstrichenen Tage in ein Schaltjahr fällt, auf Basis der Summe aus (x) der Zahl der in ein Schaltjahr fallenden Tage geteilt durch 366 und (y) der Zahl der nicht in ein Schaltjahr fallenden Tage geteilt durch 365)] **[[ggfls. andere Berechnungsgrundlage einfügen]]**

**[[im Falle einer Schuldverschreibung, bei der der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag dem Marktgerechten Wert der Schuldverschreibung entspricht, gilt Folgendes:]** ein von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen berechneter Betrag, ermittelt durch Bestimmung des marktgerechten Werts der Schuldverschreibung **[zwei][anderen Zeitraum angeben]** Geschäftstage vor (x) dem für die Rückzahlung festgesetzten Termin bzw. (y) dem Tag, an die betreffende Schuldverschreibung fällig und zahlbar wird [, wobei die Kosten der Emittentin für die Änderung oder Auflösung von Finanzinstrumenten oder Transaktionen zu berücksichtigen sind, die die Emittentin im Zusammenhang mit der Schuldverschreibung abgeschlossen hat, nebst jeglichen Kosten, Auslagen, Gebühren oder Steuern, die der Emittentin in Bezug auf solche Finanzinstrumente oder Transaktionen entstanden sind]]**[andere Bestimmungen angeben]**.

"Reference Price" means [●].

"Accrual Yield" means [●].

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, it shall be made **[[ In the case of a Zero Coupon Note other than a Zero Coupon Note payable in euro:]** on the basis of a 360-day year consisting of 12 months of 30 days each] **[In the case of a Zero Coupon Note payable in euro:]** on the basis of the actual number of days elapsed divided by 365 (or, if any of the days elapsed falls in a leap year, the sum of (x) the number of those days falling in a leap year divided by 366 and (y) the number of those days falling in a non-leap year divided by 365)] **[if applicable, insert alternative provisions instead]]**

**[[in the case of a Note which provides for the Early Redemption Amount to be equal to the Fair Market Value of the Note, the following applies:]** an amount calculated by the Calculation Agent in its reasonable discretion, by determining the fair market value of the Note **[two][specify other period]** Business Days prior to (x) the date fixed for redemption or (y) (as the case may be) the date upon which such Note becomes due and payable **[taking into account the cost to the Issuer of amending or liquidating any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions]]****[specify otherwise]**.

## 5.6 Purchase Kauf

### [(f)] Käufe

Die Emittentin, ihre Tochtergesellschaften oder verbundene Unternehmen können jederzeit

### [(f)] Purchases

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

*Schuldverschreibungen* zu jedem Preis am offenen Markt oder anderweitig erwerben.

market or otherwise at any price.

## 5.7 Cancellation Kraftloserklärung

### [(g)] Kraftloserklärung

Sämtliche von der *Emittentin*, einer ihrer Tochtergesellschaften oder einem verbundenen Unternehmen (oder in deren bzw. dessen Namen) erworbenen *Schuldverschreibungen* können entweder gehalten oder weiterverkauft oder für kraftlos erklärt werden. Die *Emittentin* wird von ihren Verpflichtungen bezüglich der für kraftlos erklärten *Schuldverschreibungen* befreit.

### [(g)] Cancellation

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

## 5.8 Late Payment Verspätete Zahlungen

**[[Im Falle von Nullkupon-Schuldverschreibungen, falls Absatz [(e)](iii) auf die *Schuldverschreibungen* anwendbar ist, gilt Folgendes:]**

**[[if paragraph [(e)](iii) is applicable to the Notes, in the case of Zero Coupon Notes, the following applies:]**

### [(h)] Verspätete Zahlungen

Wird der bei der Rückzahlung einer *Schuldverschreibung* gemäß vorstehendem Absatz [(a)], [(b)], [(c)] [oder] [(d)] oder infolge des Umstands, dass diese nach Maßgabe von § [8] fällig und rückzahlbar wird, in Bezug auf eine *Nullkupon-Schuldverschreibung* zahlbare Betrag unangemessen zurückgehalten oder verweigert, so entspricht der in Bezug auf diese *Nullkupon-Schuldverschreibung* fällige und zahlbare Betrag dem nach Maßgabe des vorstehenden [Absatzes (e)(iii)] berechneten Betrag, als ob die Verweise hierin auf den für die Rückzahlung festgesetzten Termin bzw. den Tag, an dem die betreffende *Nullkupon-Schuldverschreibung* fällig und zahlbar wird, durch Verweise auf den früheren der folgenden Tage ersetzt worden seien:

- (i) der Tag, an dem sämtliche in Bezug auf die betreffende *Nullkupon-Schuldverschreibung* fälligen Beträge gezahlt worden sind; und
- (ii) fünf Tage nach dem Tag, an dem der

### [(h)] Late Payment

If the amount payable in respect of any Zero Coupon Note upon redemption of such Zero Coupon Note pursuant to paragraph [(a)], [(b)], [(c)] [or] [(d)] above or upon its becoming due and repayable as provided in Condition [8] is improperly withheld or refused, the amount due and payable in respect of such Zero Coupon Note shall be the amount calculated as provided in [paragraph (e)(iii)] above as though the references therein to the date fixed for the redemption or the date upon which such Zero Coupon Note becomes due and payable were replaced by references to the date which is the earlier of:

- (i) the date on which all amounts due in respect of such Zero Coupon Note have been paid; and
- (ii) five days after the date on which the full

Betrag der zahlbaren Gelder in voller Höhe bei der *Verwaltungsstelle* eingegangen ist und dies den *Anleihegläubigern* gemäß § [10] der *Bedingungen* entsprechend mitgeteilt wurde.]

amount of the moneys payable has been received by the Agent and notice to that effect has been given to the Noteholders in accordance with Condition [10] of the Conditions.]

## 5.9 Redemption – Other / Additional Termination Events

### Rückzahlung – Sonstiges / Zusätzliche Beendigungsgründe

[(i)] Folgen Zusätzlicher [Anpassungsgründe] [bzw.][Beendigungsgründe]

[Die *Emittentin* [wird][kann] die *Schuldverschreibungen* [bei Eintritt eines *Zusätzlichen*

*Beendigungsgrundes*][*Anpassungsgrundes*]

**[[Bei Equity Linked Notes gilt Folgendes:]** gemäß § 5[(1)] ii (A), § 5[(1)] iii (A), § 5 [(1)] iv, § 5 [(1)] viii (jeweils ein "**Zusätzlicher Beendigungsgrund**")]) vorzeitig zurückzahlen, nachdem sie die entsprechende Absicht den *Anleihegläubigern* mindestens [5 aber höchstens 30 Tage][●] zuvor gemäß § [10] unwiderruflich mitgeteilt hat.] [Die *Emittentin* wird bei Eintritt eines *Zusätzlichen* *Beendigungsgrundes*][*Anpassungsgrundes*] die folgenden Anpassungen vornehmen: [●]]

[Bei einer solchen vorzeitigen Rückzahlung der *Schuldverschreibungen* wird die *Emittentin* bzw. die *Garantin* die Zahlung desjenigen Betrages an jeden *Anleihegläubiger* für jede von ihm gehaltene *Schuldverschreibung* veranlassen, der dem *Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag* entspricht. Die Zahlung erfolgt an das bzw. die maßgebliche(n) *Clearingsystem(e)* entsprechenden § 5.] **[andere Folgen angeben]**

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

**["Nichtlieferung"]** steht in Bezug auf eine *Aktie* für den Umstand, dass die *Emittentin* die maßgeblichen *Aktien* bei Fälligkeit nicht liefert, wobei eine solche Nichtlieferung auf fehlender Liquidität im Markt für diese *Aktien* beruht]

**["Hedging-Störung"]** steht für den Umstand, dass die *Hedge-Partei* auch nach kaufmännisch vernünftigen Bemühungen nicht in der Lage ist, (A) *Absicherungsvereinbarungen* oder Vermögenswerte, die die *Emittentin* zur Absicherung des

[(i)] Consequences of Additional [Termination][and/or][Adjustment] Events

The Issuer [will][may], giving not less than 5 nor more than 30 days' irrevocable notice to the Noteholders in accordance with § [10], redeem the Notes early [upon the occurrence of an Additional [Termination][Adjustment] Event] **[[In the case of Equity Linked Notes the following applies:]** pursuant to § 5[(1)] ii (A), § 5[(1)] iii (A), § 5 [(1)] iv, § 5 [(1)] viii (each an "**Additional Termination Event**").] [The Issuer will upon the occurrence of an Additional [Termination][Adjustment] Event, effect the following adjustments: [●]]

[In the event of such early redemption of the Notes the Issuer or the Guarantor, as the case may be, will cause to be paid to each Noteholder in respect of each Note held by it the Early Redemption Amount. Payment will be made to the relevant Clearing System(s) pursuant to § 5.] **[Specify other consequences]**

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

**["Failure to Deliver"]** means, in respect of a Share, the failure of the Issuer to deliver, when due, the relevant Shares, where such failure to deliver is due to illiquidity in the market for such Shares]

**["Hedging Disruption"]** means that the Hedging Entity is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any Hedging Arrangements or asset(s) the Issuer deems

Aktienkursrisikos bezüglich des Abschlusses und der Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den maßgeblichen *Schuldverschreibungen* für erforderlich hält, einzugehen bzw. zu erwerben, zu begründen, wieder zu begründen, zu ersetzen, aufrechtzuerhalten, abzuwickeln oder zu veräußern, oder (B) die Erlöse aus einer solchen *Absicherungs-Vereinbarung* oder einem solchen Vermögenswert zu realisieren, wiederzuerlangen oder weiterzuleiten][**Gegebenenfalls anderes Ereignis einfügen**]

**"Absicherungs-Vereinbarung"** bezeichnet jegliche Absicherungsvereinbarung, die von der *Hedge-Partei* in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* abgeschlossen wurde, einschließlich die Eingehung von Transaktionen und/oder der Kauf bzw. Verkauf von *[Aktien][Komponenten des Index]* oder anderen Gegenständen, um das Aktienkursrisiko bei der Eingehung und Ausführung der Verpflichtungen der *Emittentin* unter den *Schuldverschreibungen* und jegliche damit im Zusammenhang stehende Fremdwährungstransaktion abzusichern.

**"Komponente"** bezeichnet in Bezug auf einen *Index*, jede Aktie, Aktienoption bzw. jede andere in diesem *Index* enthaltene Komponente. Falls der *Index* einen bzw. mehrere andere Indizes enthält, bezieht sich "Komponente" auf die betreffenden zugrundeliegenden Aktien, Aktienoptionen bzw. anderen Komponenten.

**"Hedge-Partei"** steht für die *Emittentin* oder ein oder mehrere mit ihr verbundene(s) Unternehmen oder eine oder mehrere sonstige im Namen der *Emittentin* handelnde Partei(en), die an jeglichen in Bezug auf die Verpflichtungen der *Emittentin* aus den *Schuldverschreibungen* zugrunde liegenden Geschäften oder Absicherungsgeschäften beteiligt ist/sind.[**andere anwendbare Bestimmungen einfügen**]

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

Darüber hinaus kann die *Emittentin* (i)

necessary to hedge the equity price risk of entering into and performing its obligations with respect to the relevant Notes, or (B) realize, recover or remit the proceeds of any such Hedging Arrangements or asset(s)]  
**[Insert other event if applicable]**

**"Hedging Arrangement"** means any hedging arrangements entered into by the Hedging Entity at any time with respect to the Notes, including without limitation, the entry into of any transaction(s) and/or the purchase and/or sale of the *[Shares][Components of the Index]* or any other asset(s) to hedge the equity price risk of entering into and performing the obligations of the Issuer under the Notes and any associated foreign exchange transactions.

**"Component"** means in respect of an Index, any shares, equity options or other component comprised in such Index. If the Index itself comprises or includes one or more other Indices, "Component" shall be read and construed as the relevant underlying shares, equity options or other components.

**"Hedging Entity"** means the Issuer or any affiliate(s) of the Issuer or any entity (or entities) acting on behalf of the Issuer, engaged in any underlying or hedging transactions in respect of the Issuer's obligations under the Notes.[**insert other applicable definitions**]

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

In addition, the Issuer may (i) at any time, on

jederzeit, wenn sie dies den *Anleihegläubigern* gemäß § [10] der *Bedingungen* mit einer Frist von mindestens [15 und höchstens 30 Tagen][**andere Frist angeben**] anzeigt, die zur Zeit ausstehenden *Schuldverschreibungen* zurückzahlen [**Bedingungen angeben**] und (ii) *Schuldverschreibungen* begeben, die in [**Bedingungen angeben**] zurückgezahlt werden können.

[Nur für *Schuldverschreibungen*, die an einen *Aktienkorb* angelehnt sind, verwendbar: "**Reduzierte Aktienanzahl**" steht für den Umstand, dass zu irgendeinem Zeitpunkt aufgrund eines *Zusätzlichen Beendigungsgrundes* [oder eines anderen unten angegebenen Grundes], weniger als [●] *Aktien* von *Aktienemittenten* zum Zwecke der Bestimmung des [**Zinssatzes**] [**Rückzahlungsbetrages**] [**anderen Betrag einfügen**] gemäß diesen *Bedingungen* vorhanden sind]

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

[Nur für *Schuldverschreibungen*, die an einen *Index* angelehnt sind, verwendbar:] "**Zusätzlicher Beendigungsgrund**" steht für eine *Index-Einstellung* (wie in [§ 5(j)] definiert), sofern die *Berechnungsstelle* nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB feststellt, dass es ihr nicht möglich ist, nach den sonstigen Vorschriften dieser *Bedingungen* eine sachgerechte Anpassung im Hinblick auf die betreffende *Index-Einstellung* vorzunehmen.]

[anderen **Zusätzlichen**  
[**Beendigungsgrund**][**Anpassungsgrund**]  
einfügen]

giving not less than [15 nor more than 30 days']**[specify other period]** notice to the Noteholders in accordance with Condition [10] of the Conditions, redeem the Notes for the time being outstanding **[specify terms]** and (ii) issue Notes which may be redeemed in **[specify terms]**

**[May only be used for bearing Notes linked to a Share Basket: "Reduced number of Shares"** means that at any time, following an Extraordinary Event [and/or other event to be specified] set out in these Conditions there remain less than [●] Shares of Share Issuers for the purposes of determining the [Rate of Interest] [Final Redemption Amount] **[specify other]** in accordance with these Conditions]

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

**[[May only be used for Notes linked to an Index:] "Additional Termination Event"** means an Index Cancellation as defined in [[§ 5(j)], provided that the Calculation Agent determines in its equitable discretion in accordance with § 317 BGB, that the other adjustments provided for in these Conditions with respect to such Index Cancellation would not lead to a commercially reasonable result.]

**[specify other Additional  
[Termination][Adjustment] Events]**

**[Gegebenenfalls folgende Regelung einfügen]**

**[(i) Rückzahlung – Sonstiges]**

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

Darüber hinaus kann die *Emittentin* (i) jederzeit, wenn sie dies den *Anleihegläubigern* gemäß § [10] der *Bedingungen* mit einer Frist von mindestens [15 und höchstens 30 Tagen][**andere Frist angeben**] anzeigt, die zur Zeit ausstehenden *Schuldverschreibungen* zurückzahlen [**Bedingungen angeben**] und (ii) *Schuldverschreibungen* begeben, die in [**Bedingungen angeben**] zurückgezahlt werden können.

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

[Der in Bezug auf die *Schuldverschreibung* zu zahlende *Endgültige Rückzahlungsbetrag* bzw. *Vorzeitige Rückzahlungsbetrag* werden auf die die nächste *Untereinheit* der *Festgelegten Währung* gerundet, wobei eine Aufrundung bei der Hälfte einer solchen *Untereinheit* oder auf andere Weise gemäß den geltenden Marktusancen erfolgt.][**Gegebenenfalls andere Rundungsvorschrift einfügen.**]

**[Consider inserting the following provision]**

**[(i) Redemption – Other]**

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

In addition, the Issuer may (i) at any time, on giving not less than [15 nor more than 30 days']**[specify other period]** notice to the Noteholders in accordance with Condition [10] of the Conditions, redeem the Notes for the time being outstanding **[specify terms]** and (ii) issue Notes which may be redeemed in **[specify terms]**

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

[The Final Redemption Amount or the Early Redemption Amount (as the case may be) payable in respect of the Notes shall be rounded to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, half of any such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention.][**Insert other rounding convention if applicable.**]

## **5.10 Specific provisions relating to Structured Notes**

### **Besondere Bestimmungen in Bezug auf Strukturierte Schuldverschreibungen**

#### **5.10.1 Notes linked to a single share**

*Schuldverschreibungen, die auf eine einzelne Aktie bezogen sind*

**[[Im Falle von Schuldverschreibungen, die auf**

**[[In the case of Notes linked to a single share,**

eine einzelne Aktie bezogen sind, wird § 5 um einen neuen § 5[(j)] mit folgendem Wortlaut erweitert:]

[(j)] Definitionen

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

**"Zusätzliche Störung"** bezeichnet [eine *Gesetzesänderung*] [eine *Hedging-Störung*] [einen *Insolvenzantrag*] [und][oder][andere *Störung* einfügen].

[[Im Falle einer „*Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung*“ gilt Folgendes:] "*Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*" bezeichnet [einen Betrag je *Festgelegten Nennbetrag* (oder der *Berechnungsbetrag*, wenn dieser in den *Endgültigen Bedingungen* festgelegt ist) in Höhe des Produkts aus (i) dem *Festgelegten Nennbetrag* (oder der *Berechnungsbetrag*, wenn dieser in den *Endgültigen Bedingungen* festgelegt ist) und (ii) dem betreffenden *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungssatz* für diesen *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag*][anderen Betrag angeben].]

[[Im Falle einer „*Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung*“ gilt Folgendes:] "*Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag*" bezeichnet [jeweils] [Tag(e) angeben], [jeweils] vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

[[Im Falle einer „*Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung*“ gilt Folgendes:] "*Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis*" bezeichnet den Umstand, [dass der *Kurs* je Aktie [größer ist als][größer ist als oder gleich groß ist wie][kleiner ist als][kleiner ist als oder gleich groß ist wie] der/die *Automatische(n) Vorzeitige(n) Rückzahlungspreis(e)*"] [anderes Ereignis angeben].]

[[Im Falle einer "*Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung*" gilt Folgendes:] "*Automatische(r) Vorzeitige(r) Rückzahlungspreis(e)*" bezeichnet [*Kurs(e)* je *Aktie* angeben/maßgebliche *Bestimmung* einfügen].]

[[Im Falle einer "*Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung*" gilt Folgendes:] "*Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungssatz*" bezeichnet in Bezug auf einen *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag* [Satz angeben].]

[[Im Falle einer "*Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung*" "*Bewertungstag* bei

**Condition 5 shall be amended by the addition of a new Condition 5[(j)] as follows:]**

[(j)] Definitions

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

**"Additional Disruption Event"** means [Change in Law] [Hedging Disruption] [Insolvency Filing] [and][or][specify other].

[[In the case of "Automatic Early Redemption", the following applies:] "*Automatic Early Redemption Amount*" means [an amount per Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the Final Terms) equal to the product of (i) the Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the Final Terms) and (ii) the relevant Automatic Early Redemption Rate relating to that Automatic Early Redemption Date][specify other amount].]

[[In the case of an "Automatic Early Redemption", the following applies:] "*Automatic Early Redemption Date*" means [each of] [specify date(s)], subject [in each case] to adjustment in accordance with Condition 5[(k)] of the Conditions.]

[[In the case of an "Automatic Early Redemption", the following applies:] "*Automatic Early Redemption Event*" means [that the Price per Share is [greater than][greater than or equal to][less than][less than or equal to] the Automatic Early Redemption Price][specify other event].]

[[In the case of an "Automatic Early Redemption", the following applies:] "*Automatic Early Redemption Price*" means [specify Price per Share/insert applicable provisions].]

[[In the case of an "Automatic Early Redemption", the following applies:] "*Automatic Early Redemption Rate*" means, in respect of any Automatic Early Redemption Date, [specify rate].]

[[In the case of an "Automatic Early Redemption" and "Automatic Early

**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung"** gilt Folgendes:] "**Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung**" ist [jeweils] [Tag(e) angeben] bzw. falls [dieser][ein] *Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung* kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, [jeweils] vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

[[Im Falle von "**Durchschnittsbildungstagen**" gilt Folgendes:] "**Durchschnittsbildungstage**" sind in Bezug auf eine *Aktie* jeweils [Tag angeben] bzw. falls einer dieser Tage kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, jeweils vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

"**Gesetzesänderung**" bezeichnet den Umstand, dass die *Emittentin* [an oder nach dem *Ausgabetag*] [anderen Zeitpunkt einfügen] (A) aufgrund der Verabschiedung oder einer Änderung einschlägiger Gesetze, Verordnungen, Regeln, Anweisungen, Regelungen bzw. Abläufe (einschließlich der Steuergesetze und jeglicher Verordnung, Regel, Anweisung, Regelungen oder Abläufe einer jeglichen zuständigen Aufsichtsbehörde, Steuerbehörde und/oder jeder Börse) oder (B) aufgrund der Verkündung oder Änderung einer Auslegung einschlägiger Gesetze oder Verordnungen durch ein zuständiges Gericht, Tribunal, eine Aufsichtsbehörde (einschließlich jede betreffende Börse oder Handelseinrichtung) (einschließlich von Finanzbehörden ergriffener Maßnahmen) feststellt, dass (X) (i) der Besitz, Erwerb oder die Veräußerung der *Aktien* bzw. das Eingehen von Geschäften auf die oder im Zusammenhang mit den *Aktien*, oder (ii) die Erfüllung der Verpflichtungen aus den *Schuldverschreibungen* für die *Emittentin* rechtswidrig geworden ist (bzw. erwartet, dass dies rechtswidrig wird), oder (Y) der *Emittentin* (bzw. eine ihrer verbundenen Gesellschaften) (i) bei dem Besitz, Erwerb oder der Veräußerung der *Aktien*, (ii) der Aufrechterhaltung, der Eingehung bzw. der Auflösung von *Absicherungsvereinbarungen*, und/oder (iii) der Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den *Schuldverschreibungen* wesentlich höhere Kosten entstehen (bzw. erwartet, dass solche entstehen werden) (u.a. aufgrund einer erhöhten Steuerpflicht, gesunkener Steuervergünstigungen oder sonstiger nachteiliger Auswirkungen auf ihre steuerliche Behandlung).

["**Verfalltag für Korrekturen**" bezeichnet in Bezug auf eine *Aktie* und den [Anfänglichen Bewertungstag] [bzw.] [Bewertungstag] [bzw.] [Abschließenden Bewertungstag] [bzw.] [Basistermin] [bzw.] [Ablauftag] [bzw.]

**Redemption Valuation Date(s)**", the following applies:] "**Automatic Early Redemption Valuation Date(s)**" means [each of] [specify date(s)] or, if [any] such Automatic Early Redemption Valuation Date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, [in each case] subject to adjustment in accordance with Condition 5[(k)] of the Conditions.]

[[In the case of "**Averaging Dates**", the following applies:] "**Averaging Dates**" means each of [specify dates], or if any such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5[(k)] of the Conditions.]

"**Change in Law**" means that [on or after the Issue Date] [specify other] (A) due to the adoption of or any change in any applicable law, regulation, rule, order, ruling or procedure (including, without limitation, any tax law and any regulation, rule, order, ruling or procedure of any applicable regulatory authority, tax authority and/or any exchange) or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction (including, without limitation, any relevant exchange or trading facility) of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines that: (X) it has (or it expects that it will) become illegal for the Issuer or any of its affiliates, to (i) hold, acquire or dispose of the Shares or to enter into transactions on or relating to the Shares or (ii) perform its obligations under the Notes; or (Y) the Issuer or any of its affiliates would (or would expect to) incur a materially increased cost in (i) holding, acquiring or disposing of the Shares, (ii) maintaining, entering into or unwinding any Hedging Arrangement, and/or (iii) performing its obligations under the Notes (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

["**Correction Cut-off Date**" means, in respect of a Share and the [Initial Valuation Date] [or] [Valuation Date] [or] [Final Valuation Date] [or] [Strike Date] [or] [Expiration Date] [or] [Automatic Early Redemption Valuation Date] the



[Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung] den [anderen Zeitpunkt einfügen]; nach diesem Tag erfolgende Korrekturen des an der Börse veröffentlichten [Aktienkurses][●], der im Rahmen von Berechnungen verwendet wird, sind nicht mehr zu berücksichtigen.]

**"Delisting"** bezeichnet eine Bekanntmachung der Börse, dass gemäß ihren Regeln die Zulassung, der Handel bzw. die öffentliche Notierung der Aktien an der betreffenden Börse, aus irgendeinem Grund (mit Ausnahme eines Fusionsereignisses oder eines Übernahmeangebotes), eingestellt wurde (bzw. wird) und diese Aktien nicht unmittelbar an einer Börse oder einem Notierungssystem, die bzw. das sich in demselben Land wie die betreffende Börse (bzw. wenn sich die betreffende Börse in der Europäischen Union befindet, in einem ihrer Mitgliedstaaten) befindet, wieder aufgenommen wird, und diese Aktien nicht mehr an einer für die Emittentin akzeptablen Börse zugelassen sind.

**[[Im Falle einer "Aktienlieferung" gilt Folgendes:]** "Liefertag" bezeichnet einen Tag, an dem die Aktien, die Bestandteil eines Aktienbetrags bzw. von Aktienbeträgen sind, auf eine Weise, die die Emittentin für angemessen hält, an die Anleihegläubiger geliefert werden können.]

**"Unterbrechungstag"** bezeichnet einen Vorsehenen Handelstag, an dem (i) die maßgebliche Börse während der üblichen Handelszeit nicht für den Handel geöffnet ist, (ii) eine Verbundene Börse während der üblichen Handelszeit nicht für den Handel geöffnet ist oder (iii) an dem eine Marktstörung eingetreten ist.

**[[Im Falle einer "Aktienlieferung" gilt Folgendes:]** "Barausgleichspreis bei Störung" bezeichnet in Bezug auf jede Schuldverschreibung einen Betrag in der Festgelegten Währung in Höhe des marktgerechten Wertes des Aktienbetrags abzüglich [der Kosten der Emittentin für die Anpassung oder Auflösung von Finanzinstrumenten oder Transaktionen, die die Emittentin im Zusammenhang mit der Schuldverschreibung abgeschlossen hat, sowie sämtlicher Kosten, Auslagen, Gebühren und Steuern, die der Emittentin in Bezug auf die betreffenden Finanzinstrumente oder Transaktionen entstanden sind,] [andere Bestimmung einfügen] wie von der Berechnungsstelle nach alleinigem Ermessen bestimmt.]

**"Vorzeitiger Börsenschluss"** bezeichnet den

[specify other date], which is the date after which all corrections of the [Share Price][●] originally published on the Exchange shall be disregarded for the purposes of any calculations to be made using such [Share Price][●].]

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

**[[In the case of "Share Delivery", the following applies:]** "Delivery Day" means a day on which the Shares comprised in the Share Amount(s) may be delivered to the Noteholders in a manner which the Issuer determines to be appropriate.]

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

**[[In the case of "Share Delivery", the following applies:]** "Disruption Cash Settlement Price" means in respect of each Note, an amount in the Specified Currency equal to the fair market value of the Share Amount less [the cost to the Issuer of amending or liquidating any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions,] [specify other] as determined by the Calculation Agent in its sole discretion.]

**"Early Closure"** means the closure on any

Handelsschluss an einem *Börsenarbeitstag* an der *Börse* oder einer *Verbundenen Börse* vor dem *Vorgesehenen Börsenschluss*, es sei denn, **[[Im Falle einer "Permanenten Beobachtung" gilt Folgendes:]]** nur für den Fall, dass der Aktienkurs festgesetzt wird] ein solcher früherer Handelsschluss wird von der *Börse* oder einer solchen *Verbundenen Börse* spätestens eine Stunde vor dem früheren der beiden folgenden Zeitpunkte angekündigt: (i) der tatsächliche Zeitpunkt des üblichen Handelsschlusses an der *Börse* oder einer solchen *Verbundenen Börse* am betreffenden *Börsenarbeitstag*; (ii) der letztmögliche Zeitpunkt für die Abgabe von Orders, die zum *Bewertungszeitpunkt* am betreffenden *Börsenarbeitstag* ausgeführt werden, im System der *Börse* oder *Verbundenen Börse*.

**"Börse"** bezeichnet **[Börse angeben]** [die Börse, an der die betreffende *Aktien* nach Feststellung der *Emittentin* gehandelt oder notiert wird], bzw. eine Nachfolge-Börse oder ein Nachfolge-Notierungssystem für diese Börse oder dieses Notierungssystem oder eine Ersatz-Börse oder ein Ersatz-Notierungssystem, an der bzw. an dem der Handel in den *Aktien* vorübergehend abgewickelt wird (sofern die *Berechnungsstelle* bestimmt hat, dass die Liquidität der *Aktien* an dieser Nachfolge-Börse oder diesem Nachfolge-Notierungssystem bzw. dieser Ersatz-Börse oder diesem Ersatz-Notierungssystem mit der Liquidität an der ursprünglichen *Börse* vergleichbar ist).

**"Börsenarbeitstag"** bezeichnet einen *Vorgesehenen Handelstag*, an dem die maßgebliche *Börse* und jede *Verbundene Börse* während ihrer üblichen Handelszeiten für den Handel geöffnet sind, ungeachtet dessen, ob die *Börse* oder eine maßgebliche *Verbundene Börse* vor ihrem *Vorgesehenen Börsenschluss* schließt.

**"Börsenstörung"** bezeichnet in Bezug auf die *Aktien* ein Ereignis (außer einem *Vorzeitigen Börsenschluss*), das nach Feststellung durch die *Berechnungsstelle* die Fähigkeit der Marktteilnehmer im allgemeinen dahingehend stört oder beeinträchtigt, (i) Transaktionen mit den *Aktien* zu tätigen oder Marktkurse für die *Aktien* an der *Börse* einzuholen, oder (ii) Transaktionen mit Termin- oder Optionskontrakten hinsichtlich der *Aktien* an einer *Verbundenen Börse* zu tätigen oder dort Marktkurse für diese Kontrakte einzuholen.

**[[Im Falle eines "Ablauftages" gilt Folgendes:]]** **"Ablauftag"** ist der **[Tag angeben]** bzw. falls dieser Tag kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, jeweils

Exchange Business Day of the Exchange or any Related Exchange prior to its Scheduled Closing Time unless **[[In the case of "Constant Monitoring" the following applies:]]** only in the case where the Share Price is determined], such earlier closing time is announced by the Exchange or such Related Exchange at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on the Exchange or such Related Exchange on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

**"Exchange"** means **[specify exchange]** [the stock exchange on which the Shares are, in the determination of the Issuer, traded or quoted] or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Shares has temporarily been relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Shares on such successor or substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

**"Exchange Business Day"** means any Scheduled Trading Day on which the Exchange and each Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding the Exchange or any such Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

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

**[[In the case of "Expiration Date", the following applies:]]** **"Expiration Date"** means **[specify date]**, or if such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition

vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

"**Außerordentliche Dividende**" bezeichnet Bezug auf die *Aktien* die Charakterisierung einer Dividende oder eines Teils davon, als *Außerordentliche Dividende* durch die *Emittentin*.

[[Im Falle von "**Abschließenden Beobachtungstag(en)**" gilt Folgendes:] "**Abschließender Beobachtungstag**" ist [jeweils] **[Tag(e) angeben]** bzw. falls [einer] diese[r] Tag[e] kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, [jeweils] vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

["**Abschließender Bewertungstag**" ist in Bezug auf die *Aktie* vorbehaltlich der Bedingungen in § 5(k) der **[maßgeblichen Bewertungstag angeben]** (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* für diese *Aktie* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*).]

["**Abschließender Aktienkurs**" ist [der Preis einer *Aktie* [in der *Aktienwährung*], der zum *Bewertungszeitpunkt* am **[Ablauftag]** **[Beobachtungstag]** **[Abschließenden Beobachtungstag]** **[Abschließenden Bewertungstag]** **[•]** **[andere Bestimmung einfügen]** an der *Börse* notiert wird], wie von der *Berechnungsstelle* festgestellt.]

[[Im Falle einer "**Aktienlieferung**" gilt Folgendes:] "**Bruchteilmbetrag**" bezeichnet den Bruchteilsanteil an einer *Aktie*, auf den ein *Anleihegläubiger* gemäß § 5[(o)](iii) der *Bedingungen* Anspruch hätte.]

[[Im Falle einer "**Aktienlieferung**" gilt Folgendes:] "**Bruchteilmbetrag**" bezeichnet in Bezug auf jeden *Anleihegläubiger* den Betrag (gerundet auf die nächste kleinste übertragbare Einheit der *Festgelegten Währung*, wobei bei der Hälfte einer solchen Einheit abgerundet wird), wie von der *Berechnungsstelle* gemäß der folgenden Formel berechnet und in die *Festgelegte Währung* umgerechnet:

$$[\text{Bruchteilmbetrag}] = (\text{Abschließender Aktienkurs} \times \text{Bruchteilmbetrag}).$$
 **[andere Regelung einfügen]**

"**Absicherungs-Vereinbarung**" bezeichnet jegliche Absicherungsvereinbarung, die von der *Hedge-Partei* in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* abgeschlossen wurde, einschließlich die Eingehung von Transaktionen und/oder der Kauf bzw. Verkauf von *Aktien* oder anderen Gegenständen, um das Aktienkursrisiko bei der Eingehung und Ausführung der Verpflichtungen der *Emittentin* unter den

5[(k)] of the Conditions.]

"**Extraordinary Dividend**" means, in respect of the Shares, the characterisation of a dividend or portion thereof as an Extraordinary Dividend by the Issuer.

[[In the case of "**Final Observation Date(s)**", the following applies:] "**Final Observation Date**" means **[specify date(s)]**, or if **[any]** such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, **[in each case]** subject to Condition 5[(k)] of the Conditions.]

["**Final Valuation Date**" means, in respect of the Share, subject as provided in § 5(k), **[specify relevant Valuation Date]** (or, if that day is not a Scheduled Trading Day in respect of that Share, the next following Scheduled Trading Day).]

["**Final Share Price**" means [the price of one Share [in the Share Currency] quoted on the Exchange at the Valuation Time on the **[Expiration Date]** **[Observation Date]** **[Final Observation Date]** **[Final Valuation Date]** **[•]** **[specify other]**, as determined by the Calculation Agent.]

[[In the case of "**Share Delivery**", the following applies:] "**Fractional Amount**" means any fractional interest in one Share to which a Noteholder would be entitled pursuant to Condition 5[(o)](iii) of the Conditions.]

[[In the case of "**Share Delivery**", the following applies:] "**Fractional Cash Amount**" means, in respect of each Noteholder, the amount (rounded to the nearest smallest transferable unit of the Specified Currency, half such a unit being rounded downwards) calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula and translated into the Specified Currency by the Calculation Agent:

$$[\text{Fractional Cash Amount}] = (\text{Final Share Price} \times \text{Fractional Amount}).$$
 **[specify other]**

"**Hedging Arrangement**" means any hedging arrangements entered into by the Hedging Entity at any time with respect to the Notes, including without limitation, the entry into of any transaction(s) and/or the purchase and/or sale of the Shares or any other asset(s) to hedge the equity price risk of entering into and performing the obligations of the Issuer under the Notes and any associated foreign exchange transactions.

*Schuldverschreibungen* und jegliche damit im Zusammenhang stehende Fremdwährungstransaktion abzusichern.

**[Falls "Hedging-Störung" und "Hedge-Partei" nicht unter "Zusätzliche Beendigungsgründe" definiert werden, hier einfügen:**

**["Hedging-Störung"]** steht für den Umstand, dass die *Hedge-Partei* auch nach kaufmännisch vernünftigen Bemühungen nicht in der Lage ist, (A) *Absicherungs-Vereinbarungen* oder Vermögenswerte, die die *Emittentin* zur Absicherung des Aktienkursrisikos bezüglich des Abschlusses und der Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den maßgeblichen *Schuldverschreibungen* für erforderlich hält, einzugehen bzw. zu erwerben, zu begründen, wieder zu begründen, zu ersetzen, aufrechtzuerhalten, abzuwickeln oder zu veräußern, oder (B) die Erlöse aus einer solchen *Absicherungs-Vereinbarung* oder einem solchen Vermögenswert zu realisieren, wiederzuerlangen oder weiterzuleiten]

**"Hedge-Partei"** steht für die *Emittentin* oder ein oder mehrere mit ihr verbundene(s) Unternehmen oder eine oder mehrere sonstige im Namen der *Emittentin* handelnde Partei(en), die an jeglichen in Bezug auf die Verpflichtungen der *Emittentin* aus den *Schuldverschreibungen* zugrunde liegenden Geschäften oder Absicherungsgeschäften beteiligt ist/sind.**[andere anwendbare Bestimmungen einfügen]**

**[[Im Falle von "Anfänglichen Beobachtungstag(en)" gilt Folgendes:]** **"Anfänglicher Beobachtungstag"** ist [jeweils] **[Tag(e) angeben]** bzw. falls [einer] diese[r] Tag[e] kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, [jeweils] vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

**"Anfänglicher Aktienkurs"** ist [der Kurs einer *Aktie* [in der *Aktienwährung*], der zum *Bewertungszeitpunkt* am [Basistermin]] *Beobachtungstag*][*Anfänglichen Beobachtungstag*][*Anfänglichen Bewertungstag*]**[andere Bestimmung einfügen]** an der *Börse* notiert wird, wie von der *Berechnungsstelle* festgestellt.

**["Anfänglicher Bewertungstag"]** ist in Bezug auf die *Aktie* vorbehaltlich der Bestimmungen in § 5[(k)] der **[maßgeblichen Bewertungstag angeben]** (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* [hinsichtlich dieser *Aktie*] ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*).]

**[If "Hedging Disruption" and "Hedging Entity" is not defined under "Additional Termination Events, insert here**

**["Hedging Disruption"]** means that the Hedging Entity is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any Hedging Arrangements or asset(s) the Issuer deems necessary to hedge the equity price risk of entering into and performing its obligations with respect to the relevant Notes, or (B) realize, recover or remit the proceeds of any such Hedging Arrangements or asset(s)]

**"Hedging Entity"** means the Issuer or any affiliate(s) of the Issuer or any entity (or entities) acting on behalf of the Issuer, engaged in any underlying or hedging transactions in respect of the Issuer's obligations under the Notes.**[insert other applicable definitions]**

**[[In the case of "Initial Observation Date(s)", the following applies:]** **"Initial Observation Date"** means [specify date(s)], or if [any] such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, [in each case] subject to Condition 5[(k)] of the Conditions.]

**"Initial Share Price"** means [the price of one Share [in the Share Currency] quoted on the Exchange at the Valuation Time on the [Strike Date]][[Observation Date]][Initial Observation Date][Initial Valuation Date]**[specify other]**, as determined by the Calculation Agent.

**["Initial Valuation Date"]** means, in respect of the Share, [specify relevant Valuation Date] (or, if that day is not a Scheduled Trading Day [in respect of that Share], the next following Scheduled Trading Day, subject as provided in § 5[(k)]).

**"Insolvenz"** bezeichnet in Bezug auf die *Aktienemittentin* den Umstand, dass aufgrund eines freiwilligen oder unfreiwilligen Liquidations-, Abwicklungs-, Auflösungs-, Insolvenz- oder Konkursverfahrens oder eines vergleichbaren Verfahrens, das die *Aktienemittentin* betrifft, (A) sämtliche *Aktien* der *Aktienemittentin* auf einen Treuhänder, Insolvenzverwalter oder Liquidator oder einen vergleichbaren Amtsträger zu übertragen sind, oder (B), es den Inhabern von *Aktien* der *Aktienemittentin* von Gesetzes wegen verboten wird, *Aktien* zu übertragen.

**"Insolvenzantrag"** bezeichnet den Umstand, dass die *Berechnungsstelle* feststellt, dass ein Verfahren gegen die *Aktienemittentin* auf Erlass eines Urteils, in dem eine Insolvenz- oder Konkursfeststellung getroffen werden soll, oder auf Erlass einer sonstigen Rechtsschutzanordnung nach einer Insolvenz- oder Konkursordnung oder nach einem sonstigen vergleichbaren Gesetz, das die Rechte der Gläubiger betrifft, durch die *Aktienemittentin* selbst oder eine Aufsichts-, Regulierungs- oder ähnliche Behörde mit primärer insolvenz-, sanierungs- oder aufsichtsrechtlicher Zuständigkeit für die *Aktienemittentin* in derjenigen Rechtsordnung, in der diese gegründet wurde oder ihre Hauptniederlassung bzw. ihren Sitz hat, eingeleitet wurde oder die *Aktienemittentin* einer Einleitung zustimmt, oder die *Aktienemittentin* oder die jeweilige Aufsichts-, Regulierungs- oder ähnliche Behörde einen Antrag auf Auflösung oder Liquidation der *Aktienemittentin* stellt oder die *Aktienemittentin* einer solchen Antragstellung zustimmt.

**"Marktstörung"** bezeichnet den Eintritt oder das Bestehen (i) einer *Handelsstörung*, oder (ii) einer *Börsenstörung*, die von der *Berechnungsstelle* jeweils als wesentlich angesehen wird, **[[Im Falle einer "Permanenten Beobachtung" unter Verwendung eines "Aktien-Beobachtungs-Kurs" gilt Folgendes:]** (für den Fall, dass [●][der Aktienkurs] festzulegen ist] zu einem Zeitpunkt während des einstündigen Zeitraums unmittelbar vor dem maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt*)] oder (iii) eines *Vorzeitigen Börsenschlusses*, und zwar in jedem dieser Fälle an einem *Vorgesehenen Handelstag*.

**"Fusionstag"** bezeichnet in Bezug auf ein *Fusionsereignis* den Stichtag dieses *Fusionsereignisses* oder, falls die *Berechnungsstelle* feststellt, dass nach den jeweiligen für ein solches *Fusionsereignis* geltenden Gesetzen kein Stichtag bestimmt werden kann, für einen anderen, von der

**"Insolvency"** means, in respect of the Share Issuer, that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting the Share Issuer, (A) all the Shares of the Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of the Share Issuer become legally prohibited from transferring them.

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

**"Market Disruption Event"** means the occurrence or existence on any Scheduled Trading Day of (i) a Trading Disruption or (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines is material, **[[In the case of Constant Monitoring using an "Index Observation Level", the following applies:]** (where [●] [the Share Price] is to be determined] at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time D)] or (iii) an Early Closure.

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

*Berechnungsstelle* festgelegten Tag.

**"Fusionsereignis"** bezeichnet in Bezug auf die *Aktien* jegliche(s) (i) Gattungsänderung oder sonstige Änderung der *Aktien*, die zu einer Übertragung oder einer unwiderruflichen Verpflichtung zur Übertragung aller ausstehenden *Aktien* an ein anderes Unternehmen oder eine andere Person führt, (ii) Konsolidierung, Verschmelzung, Fusion oder einen verbindlichen Aktientausch der *Aktienemittentin* mit einem anderen Unternehmen oder einer anderen Person oder auf ein anderes Unternehmen oder eine andere Person (mit Ausnahme einer Konsolidierung, Verschmelzung, Fusion oder einem verbindlichen Aktientausch, bei der bzw. bei dem die *Aktienemittentin* das fortbestehende Unternehmen ist, und die bzw. der nicht zu einer Gattungsänderung oder sonstigen Änderung aller ausstehenden *Aktien* führt), (iii) Übernahmeangebot, Tauschangebot, eine Aufforderung, ein Angebot oder eine sonstige Maßnahme, das bzw. die zu einer Übertragung oder einer unwiderruflichen Verpflichtung zur Übertragung aller betreffenden *Aktien* (außer *Aktien* im Eigentum oder unter der Kontrolle des betreffenden anderen Unternehmens) führt und durch ein Unternehmen oder eine Person mit dem Ziel erfolgt, 100% der ausstehenden *Aktien* der *Aktienemittentin* zu erwerben, oder (iv) Konsolidierung, Verschmelzung, Fusion oder einen verbindlichen Aktientausch der *Aktienemittentin* oder ihrer Tochtergesellschaften mit einem anderen Unternehmen oder auf ein anderes Unternehmen, bei der bzw. bei dem die *Aktienemittentin* das fortbestehende Unternehmen ist, und die bzw. der nicht zu einer Gattungsänderung oder sonstigen Änderung aller ausstehender *Aktien*, sondern dazu führt, dass die unmittelbar vor diesem Ereignis ausstehenden *Aktien* (außer *Aktien* im Eigentum oder unter Kontrolle des betreffenden anderen Unternehmens) insgesamt weniger als 50% der unmittelbar nach diesem Ereignis ausstehenden *Aktien* darstellen (ein **"Reverse Merger"**), sofern der *Fusionstag* jeweils an oder vor dem [Ablaufstag][Abschließenden Bewertungstag] [anderen Tag angeben] liegt.

**"Verstaatlichung"** bezeichnet den Umstand, dass sämtliche *Aktien* oder sämtliche bzw. im Wesentlichen sämtliche Vermögensgegenstände der *Aktienemittentin* verstaatlicht oder enteignet werden oder auf sonstige Art und Weise an eine Regierungsstelle, Behörde oder sonstige staatlichen Stelle oder ein Organ dieser Stellen zu übertragen sind.

**"Neue Aktien"** bezeichnet Stammaktien (*ordinary*

**"Merger Event"** means, in respect of the Shares, any (i) reclassification or change of the Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Shares outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which the Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such Shares outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100% of the outstanding Shares of the Share Issuer that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Shares (other than such Shares owned or controlled by the such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which the Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50% of the outstanding Shares immediately following such event (a **"Reverse Merger"**), in each case if the Merger Date is on or before [the Expiration Date][the Final Valuation Date][specify other date].

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

**"New Shares"** means ordinary or common shares,

or common shares) des an dem Fusionsereignis beteiligten Unternehmens bzw. der daran beteiligten Person (mit Ausnahme der *Aktienemittentin*) oder eines Dritten, bei denen bereits gegeben ist oder zum *Fusionstag* umgehend vorgesehen ist, dass sie (i) an einer *Börse* oder einem Notierungssystem in demselben Land wie die *Börse* (oder in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union, wenn sich die *Börse* in der Europäischen Union befindet) oder an einer anderen für die Emittentin akzeptablen *Börse* öffentlich notiert oder gehandelt werden bzw. zugelassen sind und (ii) nicht einer Devisenkontrolle, Handelsbeschränkungen oder sonstigen Handelseinschränkungen unterliegen.

**[[Im Falle von "Beobachtungstag(en)" gilt Folgendes:]** "*Beobachtungstag*" ist [jeweils] **[Tag(e) angeben]** bzw. falls [einer] diese[r] Tag[e] kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, [jeweils] vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

**[[Im Falle von "Beobachtungstag(en)" gilt Folgendes:]** "*Beobachtungstag*" ist [jeweils] **[Tag(e) angeben]** bzw. falls [einer] diese[r] Tag[e] kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, [jeweils] vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

**["Beobachtungszeitraum"** ist **[Zeitraum angeben].]**

**"Sonstige Gegenleistung"** bezeichnet Barmittel und/oder Wertpapiere (mit Ausnahme von *Neuen Aktien*) bzw. Vermögensgegenstände des an dem Fusionsereignis beteiligten Unternehmens bzw. der daran beteiligten Person (außer der *Aktienemittentin*) oder eines Dritten.

**"Potentieller Anpassungsgrund"** bezeichnet jeweils einen der folgenden Umstände:

- (i) eine Unterteilung, Zusammenlegung oder Gattungsänderung der *Aktien* (sofern dies nicht zu einem *Fusionsereignis* führt) sowie die unentgeltliche Ausschüttung oder Zuteilung von *Aktien* an bestehende Aktionäre mittels Bonusaktien, Gratisaktien oder ähnlicher Maßnahmen;
- (ii) eine Ausschüttung, Ausgabe oder Dividende an bestehende Aktionäre der Aktien in Form von (A) *Aktien* oder (B) sonstigen Beteiligungsrechten oder Wertpapieren, die zur Ausschüttung einer Dividende und/oder anteiligen Ausschüttung des Liquidationserlöses im

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

**[[In the case of "Observation Date(s)", the following applies:]** "*Observation Date*" means **[specify date(s)]**, or if [any] such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, [in each case] subject to Condition 5[(k)] of the Conditions.]

**[[In the case of "Observation Date(s)", the following applies:]** "*Observation Date*" means **[specify date(s)]**, or if [any] such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, [in each case] subject to Condition 5[(k)] of the Conditions.]

**["Observation Period"**means **[specify period].]**

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

**"Potential Adjustment Event"** means any of the following:

- (i) a subdivision, consolidation or reclassification of the Shares (unless resulting in a Merger Event), or a free distribution or dividend of any Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;
- (ii) a distribution, issue or dividend to existing holders of the Shares of (A) Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of the Shares, or (C)

Hinblick auf die *Aktienemittentin* entsprechend oder anteilmäßig zu den entsprechenden Zahlungen an Aktionäre aufgrund der *Aktien* berechtigen, oder (C) Beteiligungsrechten oder sonstigen Wertpapieren eines anderen Emittenten, die die *Aktienemittentin* (direkt oder indirekt) infolge einer Spaltung oder einer ähnlichen Transaktion erworben hat oder die sich infolge dessen in ihrem Besitz befinden, oder (D) sonstigen Wertpapieren, Options- oder anderen Rechten oder Vermögenswerten, die jeweils für eine unter dem vorherrschenden Marktpreis, der von der *Berechnungsstelle* festgelegt wird, liegende, in Barmitteln oder Sachwerten bestehende Gegenleistung ausgeschüttet werden;

- (iii) eine Außerordentliche Dividende;
- (iv) eine Einzahlungsaufforderung seitens der *Aktienemittentin* in Bezug auf nicht voll eingezahlte *Aktien*;
- (v) ein Rückkauf der Aktien durch die *Aktienemittentin* oder eine ihrer Tochtergesellschaften unabhängig davon, ob der Rückkauf aus Gewinn- oder Kapitalrücklagen erfolgt oder ob der Kaufpreis in Form von Barmitteln, Wertpapieren oder auf sonstige Weise entrichtet wird;
- (vi) in Bezug auf die *Aktienemittentin*, ein Ereignis, das dazu führt, dass gemäß einem Aktionärsrechteplan oder einer ähnlichen Maßnahme zur Abwehr von feindlichen Übernahmen, der bzw. die für den Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausgabe von Vorzugsaktien, Optionsrechten, Anleihen oder Bezugsrechten zu einem unter ihrem Marktwert (der von der *Berechnungsstelle* festgestellt wird) liegenden Preis vorsieht, Aktionärsrechte ausgegeben werden oder von Stammaktien oder anderen Aktien der *Aktienemittentin* abgetrennt werden, wobei eine infolge eines solchen Ereignisses getroffene Anpassung bei einer Einlösung solcher Rechte erneut anzupassen ist; oder
- (vii) sonstige Umstände, die nach Auffassung der *Berechnungsstelle* eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der Aktien haben.

["**Kurs**"] bezeichnet in Bezug auf eine *Aktie* an einem *Börsenarbeitstag* den Kurs dieser *Aktie* [den *Aktienkurs*] [in der *Aktienwährung*], der **[[Im Falle einer "Permanenter Beobachtung" gilt**

share capital or other securities of another issuing institution acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Calculation Agent;

- (iii) an Extraordinary Dividend;
- (iv) a call by the Share Issuer in respect of Shares that are not fully paid;
- (v) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;
- (vi) with respect to the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value (as determined by the Calculation Agent) being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Share Issuer (provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights); or
- (vii) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the Shares.

["**Price**"] means, in respect of a Share, on any Exchange Business Day, the price [the Share Price] of one such Share [in the Share Currency] quoted on the relevant Exchange **[[In the case of**



**Folgendes:]** zum jeweiligen Zeitpunkt an diesem Börsenarbeitstag] **[[Im Falle einer "Bewertung ausschließlich zum Bewertungszeitpunkt" gilt Folgendes:]** zum *Bewertungszeitpunkt* an diesem Börsenarbeitstag] an der betreffenden *Börse* notiert wird, wie von der Berechnungsstelle festgestellt. ]

**"Verbundene Börse"** bezeichnet **[verbundene Börse angeben]** [jede Börse bzw. jedes Notierungssystem, an der bzw. an dem der Handel (nach Feststellung der *Berechnungsstelle*) wesentliche Auswirkungen auf den gesamten Markt für Termin- oder Optionskontrakte hinsichtlich der *Aktien* hat], oder eine oder mehrere andere von der *Emittentin* ausgewählte Options- oder Terminbörsen, jeder Übertragungsempfänger oder Nachfolger der betreffenden Börse bzw. des Notierungssystems, oder eine Ersatz-Börse oder ein Ersatz-Notierungssystem, an der bzw. an dem der Handel in Termin- oder Optionskontrakten hinsichtlich der *Aktien* vorübergehend abgewickelt wird (sofern die *Berechnungsstelle* bestimmt hat, dass die Liquidität der Termin- oder Optionskontrakte bezogen auf die *Aktien* an dieser vorübergehenden Ersatz-Börse oder diesem Ersatz-Notierungssystem mit der Liquidität an der ursprünglichen *Verbundenen Börse* vergleichbar ist).

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

**"Vorgesehener Handelstag"** bezeichnet einen Tag, an dem vorgesehen ist, dass die *Börse* und jede *Verbundene Börse* während ihrer üblichen Handelszeiten für den Handel geöffnet sind.

**[[Im Falle einer "Aktienlieferung" gilt Folgendes:]** **"Abrechnungsstörung"** bezeichnet ein Ereignis, von dem die *Berechnungsstelle* bestimmt, dass es die *Emittentin* nicht zu vertreten hat und infolge dessen die *Emittentin* die *Aktien*, aus denen der *Aktienbetrag* bzw. die *Aktienbeträge* besteht bzw. bestehen, nicht gemäß den Bedingungen der *Schuldverschreibungen* übertragen kann (oder diese Übertragung durch die *Emittentin* gegen einschlägige Gesetze und sonstige Rechtsvorschriften verstoßen würde.)

**[[Im Falle einer "Aktienlieferung" gilt Folgendes:]** **"Aktienbetrag"** ist **[Betrag angeben]**

**"Constant Monitoring", the following applies:]** at any given time on such Exchange Business Day] **[[In the case of "Valuation Time Only", the following applies:]** at the Valuation Time on such Exchange Business Day], as determined by the Calculation Agent.]

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

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

**"Scheduled Trading Day"** means any day on which the Exchange and each Related Exchange is scheduled to be open for trading for its regular trading sessions.

**[[In the case of "Share Delivery", the following applies:]** **"Settlement Disruption Event"** means an event determined by the Calculation Agent to be beyond the control of the Issuer as a result of which the Issuer cannot transfer (or it would be contrary to applicable laws and regulations for the Issuer to transfer) the Shares comprised in the Share Amount(s) in accordance with the terms and conditions of the Notes.]

**[[In the case of "Share Delivery", the following applies:]** **"Share Amount"** means **[specify]**

oder falls ein *Trigger-Ereignis* eingetreten ist, ein Betrag in Höhe von **[Betrag angeben]**.]

**[[Im Falle einer "Aktienlieferung" gilt Folgendes:]** "*Aktienwährung*" ist **[Währung angeben]**.]

**[[Im Falle einer "Aktienlieferung" gilt Folgendes:]** "*Aktienliefertag*" bezeichnet [den späteren der folgenden Tage: (i) der *Endfälligkeitstag* und (ii) der fünfte *Geschäftstag* nach dem (ggf. gemäß den vorliegenden Bestimmungen verschoben)] **[Ablauftag][Abschließenden Bewertungstag][anderen Tag angeben]**, [in jedem Fall] vorbehaltlich von § 5[(o)(ii) der *Bedingungen* und, falls der *Aktienliefertag* kein *Liefertag* ist, einer Verschiebung auf den nächstfolgenden *Liefertag*.]

"*Aktienemittentin*" ist **[Emittenten angeben]**.

"*Aktien*" bezeichnet **[Aktien angeben]**.

"*Aktienkurs*" ist [der Kurs einer *Aktie* [in der *Aktienwährung*], der zum *Bewertungszeitpunkt* am **[Basistermin]** an der *Börse* notiert wird][*Beobachtungstag*][*Anfänglicher Beobachtungstag*] **[Anfänglicher Bewertungstag][Ablauftag][Abschließender Bewertungstag][Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung][andere Bestimmung einfügen]**, wie von der Berechnungsstelle festgestellt.

**[[Im Falle einer "Permanenten Beobachtung" gilt Folgendes:]** "*Aktien-Beobachtungs-Kurs*" bezeichnet den Kurs einer *Aktie* [in der *Aktienwährung*], der zu irgendeinem beliebigen Zeitpunkt innerhalb des *Aktien-Kurs-Beobachtungszeitraums* an der *Börse* notiert wird, wie von der Berechnungsstelle festgestellt.

"*Aktien-Beobachtungs-Zeitraum*" bezeichnet **[Aktien-Beobachtungs-Zeitraum einfügen]**.

**[[Im Falle eines "Basistermins" gilt Folgendes:]** "*Basistermin*" ist der **[Tag angeben]** bzw. falls dieser Tag kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, jeweils vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

**[[Im Falle eines "Basispreises" gilt Folgendes:]** "*Basispreis*" ist **[Preis angeben]**.

"*Übernahmeangebot*" bezeichnet ein Übernahmeangebot, Tauschangebot, eine Aufforderung, ein sonstiges Angebot oder Ereignis seitens eines Unternehmens oder einer

**amount]** **[[In the case that Trigger Event is applicable the following applies:]** or in case a Trigger Event has occurred an amount equal to **[specify amount]**.]

**[[In the case of "Share Delivery", the following applies:]** "*Share Currency*" means **[specify currency]**.]

**[[In the case of "Share Delivery", the following applies:]** "*Share Delivery Date*" means [the later of (i) the Maturity Date and (ii) the fifth Business Day following the **[Expiration Date]****[Final Valuation Date]** (as the same may be postponed hereunder)]**[specify other date]**, subject [in any such case] to Condition 5[(o)(ii) of the Conditions and, if the Share Delivery Date is not a Delivery Day, to postponement to the next succeeding Delivery Day.]

"*Share Issuer*" means **[specify issuer]**.

"*Shares*" means **[specify shares]**.

"*Share Price*" means [the price of one Share [in the Share Currency] quoted on the Exchange at the Valuation Time on the **[Strike Date]****[Observation Date]****[Initial Observation Date]****[Initial Valuation Date]****[Expiration Date]****[Final Valuation Date]****[Automatic Early Redemption Valuation Date]****[specify other]**, as determined by the Calculation Agent.

**[[In the case of "Constant Monitoring", the following applies:]** "*Share Observation Price*" means the price of one Share [in the Share Currency] quoted on the Exchange at any given point in time during the Index Observation Period, as determined by the Calculation Agent.

"*Share Observation Period*" means **[specify Share Observation Period]**.

**[[In the case of "Strike Date", the following applies:]** "*Strike Date*" means **[specify date]**, or if such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5[(k)] of the Conditions.]

**[[In the case of "Strike Price", the following applies:]** "*Strike Price*" means **[specify price]**.]

"*Tender Offer*" means a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing, or otherwise

Person, das dazu führt, dass dieses Unternehmen oder diese Person durch Umtausch, Umwandlung oder sonst in irgendeiner Weise mehr als 10%, aber weniger als 100% der ausstehenden stimmberechtigten Aktien der *Aktienemittentin* erwirbt oder das Recht zu ihrem Erwerb anderweitig besitzt, soweit dies von der *Berechnungsstelle* auf der Grundlage von Mitteilungen an staatliche Stellen oder Selbstregulierungsorgane oder anhand anderer maßgeblicher Informationen festgestellt wird.

**"Übernahmeangebotstag"** bezeichnet in Bezug auf ein *Übernahmeangebot* den Tag, an dem stimmberechtigte Aktien in einer von der *Berechnungsstelle* festgelegten Höhe tatsächlich gekauft oder anderweitig erworben werden (wie von der *Berechnungsstelle* festgestellt).

**"Handelsstörung"** bezeichnet eine seitens der *Börse* oder *Verbundenen Börse* oder anderweitig bestimmte Aussetzung oder Einschränkung des Handels, sei es aufgrund von Preisschwankungen, die über die von der *Börse* oder *Verbundenen Börse* zugelassenen Grenzen hinausgehen, oder aufgrund von sonstigen Gründen (i) hinsichtlich der *Aktien* an der *Börse*, oder (ii) bei Termin- oder Optionskontrakten hinsichtlich der *Aktien* an einer *Verbundenen Börse*.

**[[Im Falle einer "Permanenten Beobachtung" gilt Folgendes:]**

[Ein **"Trigger Ereignis"** tritt ein, wenn nach Feststellung durch die *Berechnungsstelle* der *Aktien-Beobachtungs-Kurs der Aktie* innerhalb des *Aktien-Beobachtungs-Zeitraums* [der Trigger-Schwelle entspricht] [oder] [die *Trigger-Schwelle*] [unterschreitet] [überschreitet]; sofern (i) an einem *Vorgesehenen Handelstag* nach Feststellung der *Berechnungsstelle* eine *Marktstörung* besteht, wird die *Berechnungsstelle* nach billigem Ermessen und in kaufmännisch vernünftiger Weise entscheiden, ob während dieser *Störung* ein *Trigger Ereignis* eingetreten ist und (ii) für Zwecke der Feststellung, ob ein *Trigger Ereignis* eingetreten ist, bleiben nachträgliche Korrekturen eines von der jeweiligen *Börse* notierten *Aktien-Beobachtungs-Kurses* außer Betracht.]

**"Trigger-Schwelle"** bezeichnet [●].]

**"Bewertungszeitpunkt"** bezeichnet den *Vorgesehenen Börsenschluss* an der *Börse* am maßgeblichen Tag. Schließt die *Börse* vor ihrem *Vorgesehenen Börsenschluss* und liegt der festgelegte *Bewertungszeitpunkt* nach dem tatsächlichen Handelsschluss für die übliche Handelszeit, so ist der *Bewertungszeitpunkt* (vorbehaltlich von § 5(n) der *Bedingungen*) dieser

obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 10% and less than 100% of the outstanding voting shares of the Share Issuer, as determined by the Calculation Agent, based upon the making of filings with governmental or self-regulatory agencies or such other information as the Calculation Agent deems relevant.

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

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

**[[In the case of "Constant Monitoring", the following applies:]**

[A **"Trigger Event"** occurs if the Share Observation Price of the Share is, as determined by the Calculation Agent, at any time during the Trigger Period, [at] [or] [below] [above] the Trigger Level for the Share, provided that (i) if at any time on any Scheduled Trading Day there is a Market Disruption Event as determined by the Calculation Agent, then the Calculation Agent shall determine in good faith and in a commercially reasonable manner whether a Trigger Event is deemed to have occurred during such Disruption and (ii) for the purpose of determining the occurrence of a Trigger Event, a subsequent correction of a Share Observation Price quoted by the relevant Exchange shall not be taken into account.]

**"Trigger Level"** means [●].]

**"Valuation Time"** means the Scheduled Closing Time on the Exchange on the relevant date. If the Exchange closes prior to its Scheduled Closing Time, and the specified Valuation Time is after the actual closing time for its regular trading session, then (subject to Condition 5(n) of the Conditions) the Valuation Time shall be such actual closing time.

tatsächliche Handelsschluss.

[andere Definitionen einfügen]]

[insert other definitons]]

**[[Im Falle von Schuldverschreibungen, die auf eine einzelne Aktie bezogen sind, wird § 5 um einen neuen § 5[(k)] mit folgendem Wortlaut erweitert:]**

**[[In the case of Notes linked to a single share, Condition 5 shall be amended by the addition of a new Condition 5[(k)] as follows:]**

[(k)] Unterbrechungstage

[(k)] Disrupted Days

Stellt die Berechnungsstelle fest, dass [der *Basistermin*] [bzw.] [der *Ablaufstag*] [bzw.] [ein *Durchschnittsbildungstag*] [bzw.] [ein *Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung*] [bzw.] [ein *Beobachtungstag*] [bzw.] [der *Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [der *Abschließende Bewertungstag*] **[anderen Tag einfügen]** in Bezug auf die Aktie ein *Unterbrechungstag* ist, so ist [der *Basistermin*] [bzw.] [der *Ablaufstag*] [bzw.] [der betreffende *Durchschnittsbildungstag*] [bzw.] [der betreffende *Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung*] [bzw.] [der betreffende *Beobachtungstag*] [bzw.] [der *Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [der *Abschließende Bewertungstag*] **[anderen Tag einfügen]** der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, der kein *Unterbrechungstag* ist, es sei denn, dass jeder der nächsten acht *Vorgesehenen Handelstage*, die unmittelbar auf den ursprünglich vorgesehenen Tag folgen, der ohne die Bestimmung der *Berechnungsstelle*, dass ein *Unterbrechungstag* vorliegt, [der *Basistermin*] [bzw.] [der *Ablaufstag*] [bzw.] [der betreffende *Durchschnittsbildungstag*] [bzw.] [der betreffende *Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung*] [bzw.] [der betreffende *Beobachtungstag*] [bzw.] [der *Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [der *Abschließende Bewertungstag*] **[anderen Tag einfügen]** gewesen wäre, ein *Unterbrechungstag* ist. Im diesem Falle

If the Calculation Agent determines that [the Strike Date] [or] [the Expiration Date] [or] [any Averaging Date] [or] [any Automatic Early Redemption Valuation Date] [or] [any Observation Date] [or] [the Initial Valuation Date] [or] [the Final Valuation Date] **[specify other]** [, as the case may be], in respect of the Share is a Disrupted Day, then [the Strike Date] [or] [the Expiration Date] [or] [such Averaging Date] [or] [such Automatic Early Redemption Valuation Date] [or] [such Observation Date] [or] [the Initial Valuation Date] [or] [the Final Valuation Date] **[specify other]**, [as the case may be], shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day, unless each of the eight Scheduled Trading Days immediately following the original date that, but for the determination by the Calculation Agent of the occurrence of a Disrupted Day, would have been [the Strike Date] [or] [the Expiration Date] [or] [such Averaging Date] [or] [such Automatic Early Redemption Valuation Date] [or] [such Observation Date] [or] [the Initial Valuation Date] [or] [the Final Valuation Date] **[specify other]** [, as the case may be], is a Disrupted Day. In that case:

(i) gilt dieser achte Vorgesehene Handelstag

(i) that eighth Scheduled Trading Day shall be

als [der Basistermin] [bzw.] [der Ablauftag] [bzw.] [der betreffende Durchschnittsbildungstag] [bzw.] [der betreffende Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung] [bzw.] [der betreffende Beobachtungstag] [bzw.] [der *Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [der *Abschließende Bewertungstag*] **[anderen Tag einfügen]** für die Aktie, ungeachtet dessen, dass dieser Tag ein Unterbrechungstag ist, und

- (ii) stellt die *Berechnungsstelle* den Kurs einer *Aktie* anhand einer nach Treu und Glauben vorgenommenen Schätzung jenes Kurses der *Aktie* fest, der zum *Bewertungszeitpunkt* am achten *Vorgesehenen Handelstag* verzeichnet worden wäre, wenn kein *Unterbrechungstag* eingetreten wäre.

Falls die *Berechnungsstelle* feststellt, dass ein *Unterbrechungstag* am [Ablauftag] [bzw.] [einem Beobachtungstag] [bzw.] [am Abschließenden Bewertungstag] [bzw.] **[[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:]** einem Bewertungstag bei *Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung*] [bzw.] [einem Durchschnittsbildungstag] **[anderen Tag einfügen]** eingetreten ist, wird unbeschadet der Bestimmungen der übrigen Bedingungen die Zahlung [des *Endgültigen Rückzahlungsbetrages*] [bzw.] **[[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:]** des *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags*] **[[Im Falle einer aktienbezogenen Zinszahlung gilt Folgendes:]** und/oder von Zinsbeträgen] auf den späteren der folgenden Tage verschoben: (i) [der *Endfälligkeitstag*] [bzw.] **[[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:]** der *Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag*] [oder] **[[Im Falle einer aktienbezogenen Zinszahlung gilt Folgendes:]** der maßgebliche *Zinszahlungstag*] und (ii) der Tag, der [drei *Geschäftstage*] **[anderen Zeitraum einfügen]** nach dem verschobenen [Ablauftag] [bzw.] [Beobachtungstag] [bzw.] [Abschließenden Bewertungstag] [bzw.] **[[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:]** Bewertungstag bei *Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung*] [bzw.] [Durchschnittsbildungstag] **[anderen Tag einfügen]** liegt. Zur Klarstellung: Bei einer Verschiebung der Zahlung des [Endgültigen Rückzahlungsbetrages] [bzw.] **[[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:]** des *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags*] [bzw.] **[[Im Falle einer aktienbezogenen Zinszahlung gilt Folgendes:]**

deemed to be the [Strike Date] [or] [the Expiration Date] [or] [such Averaging Date] [or] [such Automatic Early Redemption Valuation Date] [or] [such Observation Date] [or] [the Initial Valuation Date] [or] [the Final Valuation Date] **[specify other]** [, as the case may be,] in respect of the Share, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and

- (ii) the Calculation Agent shall determine the price of one Share as its good faith estimate of the price of one Share that would have prevailed, but for the occurrence of a Disrupted Day, at the Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day.

Notwithstanding the provisions of any other Condition, if the Calculation Agent determines that a Disrupted Day has occurred on the [Expiration Date] [or] [any Observation Date] [or] [the Final Valuation Date] [or] **[[In the case of "Automatic Early Redemption", the following applies:]** Automatic Early Redemption Valuation Date] [or] [Averaging Date] **[specify other]**, payment of [the Final Redemption Amount] [or] **[[In the case of "Automatic Early Redemption", the following applies:]** the Automatic Early Redemption Amount] [or] **[[In the case of share-linked interest payment, the following applies:]** any amount of interest] [, as the case may be], shall be postponed to the later of (i) [the Maturity Date] [or] **[[In the case of "Automatic Early Redemption", the following applies:]** the Automatic Early Redemption Date] [or] **[[In the case of share-linked interest payment, the following applies:]** the relevant Interest Payment Date] and (ii) the date that is [three Business Days]**[insert other period]** following the postponed [Expiration Date] [or] [Observation Date] [or] [the Final Valuation Date] [or] **[[In the case of "Automatic Early Redemption", the following applies:]** Automatic Early Redemption Valuation Date] [or] [Averaging Date] **[specify other]** [, as the case may be]]. For the avoidance of doubt, no additional amounts shall be payable in respect of the postponement of any payment of the [Final Redemption Amount] [or] **[[In the case of "Automatic Early Redemption", the following applies:]** the Automatic Early Redemption Amount] [or] **[[In the case of share-linked interest payment, the following applies:]** any amount of interest] in accordance with this

von Zinsbeträgen] gemäß diesem § 5[(k)] der *Bedingungen* sind keinerlei zusätzliche Beträge zu zahlen.

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

**[[Im Falle von Schuldverschreibungen, die auf eine einzelne Aktie bezogen sind, wird § 5 um einen neuen § 5[(l)] mit folgendem Wortlaut erweitert:]**

[(l)] Anpassungen, Folgen bestimmter Ereignisse und Währung

(i) Anpassungen

Stellt die *Berechnungsstelle* fest, dass ein *Potentieller Anpassungsgrund* eingetreten ist oder die Abwicklungsbestimmungen börsennotierter Kontrakte auf an einer *Verbundenen Börse* gehandelte *Aktien* angepasst wurden, stellt die *Berechnungsstelle* fest, ob ein solcher *Potentieller Anpassungsgrund* oder diese Anpassung eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der *Aktien* hat. Stellt die *Berechnungsstelle* eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie (a) gegebenenfalls die entsprechende[n] Anpassung[en] [des *Endgültigen Rückzahlungsbetrages*] [oder] [des *Basispreises*] [oder] [andere **Bestimmung einfügen**] [oder] [der sonstigen Bedingungen der *Schuldverschreibungen*] **[[Im Falle von Zinszahlungen gilt Folgendes:]** (einschließlich der Höhe ggf. zu zahlender Zinsen)] vornehmen, die nach Feststellung der *Berechnungsstelle* geeignet sind, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (Anpassungen, die lediglich Änderungen der Volatilität, erwarteter Dividenden, des Wertpapierleihesatzes oder der Liquidität Rechnung tragen sollen, werden nicht vorgenommen) und (b) [die Tage] [den Tag] des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassungen festlegen. Die *Berechnungsstelle* kann (ohne allerdings dazu verpflichtet zu sein) die entsprechende Anpassung unter Bezugnahme auf die Anpassung in Bezug

Condition 5[(m)] of the Conditions.

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

**[[In the case of Notes linked to a single share, Condition 5 shall be amended by the addition of a new Condition 5[(l)] as follows:]**

[(l)] Adjustments, Consequences of Certain Events and Currency"

(i) Adjustments

If the Calculation Agent determines that a Potential Adjustment Event has occurred or that there has been an adjustment to the settlement terms of listed contracts on the Shares traded on a Related Exchange, the Calculation Agent will determine whether such Potential Adjustment Event or adjustment has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the Shares and, if so, will (a) make the corresponding adjustment(s), if any, to [the Final Redemption Amount] [or] [the Strike Price] [or] [specify other] [or] [any of the terms and conditions of the Notes **[[In the case of interest, the following applies:]** (including the amount of interest payable)]] as the Calculation Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividend, stock loan rate or liquidity) and (b) determine the effective date[s] of the adjustment[s]. The Calculation Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment by reference to the adjustment in respect of such Potential Adjustment Event or adjustment to settlement terms made by an options exchange to options on the Shares traded on that options exchange.

auf den betreffenden *Potentiellen Anpassungsgrund* oder die Anpassung von Abwicklungsbestimmungen vornehmen, die eine Optionsbörse bei Optionen auf die an dieser Optionsbörse gehandelten *Aktien* durchführt.

(ii) Folgen eines *Fusionsereignisses*

Stellt die *Berechnungsstelle* fest, dass ein *Fusionsereignis* eingetreten ist, kann die Emittentin:

- (A) jede *Schuldverschreibung* zu ihrem (von der *Berechnungsstelle* bestimmten) Marktwert zum *Fusionstag*, [abzüglich der Kosten der *Emittentin* für die Anpassung oder Auflösung von *Absicherungs-Vereinbarungen*, sowie sämtlicher Kosten, Auslagen, Gebühren und Steuern, die der *Emittentin* in Bezug auf die betreffenden *Absicherungs-Vereinbarungen* entstanden sind] **[anderen Betrag einfügen]**, an einem Tag zurückzahlen, den die *Emittentin* den Anleihegläubigern gemäß § 10 der *Bedingungen* mitteilt; und/oder
- (B) solche Anpassungen bezüglich der Ausübung, Abrechnung, Zahlung oder anderer Bestimmungen für die *Schuldverschreibungen* vornehmen, die die *Berechnungsstelle* für angemessen hält, um den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen *Fusionsereignisses* auf die *Schuldverschreibungen* Rechnung zu tragen (Anpassungen, die lediglich Änderungen der Volatilität, erwarteter Dividenden, des Wertpapierleihesatzes oder der Liquidität hinsichtlich der *Aktien* oder *Schuldverschreibungen* Rechnung tragen sollen, werden nicht vorgenommen) – diese Anpassungen können, müssen jedoch nicht, unter Bezugnahme auf die Anpassungen hinsichtlich des betreffenden *Fusionsereignisses* vorgenommen werden, die eine Optionsbörse bei Optionen auf die an dieser Optionsbörse gehandelten *Aktien* durchführt – und den Tag des Wirksamwerdens dieser Anpassung festlegen; und/oder
- (C) außer bei einem *Reverse Merger* an oder nach dem betreffenden

(ii) Consequences of a Merger Event

If the Calculation Agent determines that a Merger Event has occurred, the Issuer may:

- (A) redeem each Note at its fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the Merger Date [less the cost to the Issuer of amending or liquidating any Hedging Arrangement, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such Hedging Arrangement] **[specify other amount]**, on such date as the Issuer may notify to Noteholders in accordance with Condition 10 of the Conditions; and/or
- (B) make such adjustment to the exercise, settlement, payment or any other term or condition of the Notes as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Notes of such Merger Event (provided that no adjustments will be made to solely account for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relevant to the Shares or to the Notes), which may, but need not, be determined by reference to the adjustment(s) made in respect of such Merger Event by an options exchange to options on the Shares traded on such options exchange and determine the effective date of that adjustment; and/or
- (C) save in respect of a Reverse Merger, on or after the relevant Merger

*Fusionstag* [die *Neuen Aktien*] **[[Im Falle einer "Sonstigen Gegenleistung" gilt Folgendes:]** den Betrag der *Sonstigen Gegenleistung* (wie nachträglich gemäß den maßgeblichen Bestimmungen geändert und ggf. einschließlich eines Rückzahlungserlöses)] als die **"Aktien"** [und deren Emittenten als die **"Aktienemittentin"**] behandeln; sofern dies nach Ansicht der *Berechnungsstelle* angemessen ist, wird die *Emittentin* die betreffenden Bestimmungen der *Schuldverschreibungen* nach ihrem Ermessen anpassen.

Die *Emittentin* benachrichtigt die Gläubiger der *Schuldverschreibungen* gemäß § 10 der *Bedingungen* über eine solche Rückzahlung, Anpassung oder angenommene Änderung.

(iii) Folgen eines Übernahmeangebots

Stellt die *Berechnungsstelle* fest, dass ein *Übernahmeangebot* eingetreten ist, kann die *Emittentin* an oder nach dem betreffenden *Übernahmeangebotstag*:

- (A) jede *Schuldverschreibung* zu ihrem (von der *Berechnungsstelle* bestimmten) Marktwert zum *Übernahmeangebotstag*, [abzüglich der Kosten der *Emittentin* für die Anpassung oder Auflösung von *Absicherungs-Vereinbarungen*, sowie sämtlicher Kosten, Auslagen, Gebühren und Steuern, die der *Emittentin* in Bezug auf die betreffenden *Absicherungs-Vereinbarungen* entstanden sind]**[[anderen Betrag einfügen]**, an einem Tag zurückzahlen, den die *Emittentin* den *Anleihegläubigern* gemäß § 10 der *Bedingungen* mitteilt; und/oder
- (B) solche Anpassungen bezüglich der Ausübung, Abrechnung, Zahlung oder anderer Bestimmungen für die *Schuldverschreibungen* vornehmen, die die *Berechnungsstelle* für angemessen hält, um den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen *Übernahmeangebots* auf diese *Schuldverschreibungen* Rechnung zu tragen (Anpassungen,

Date, deem [the New Shares] **[[In the case of "Other Consideration", the following applies:]** the amount of Other Consideration, (as subsequently modified in accordance with any relevant terms and including the proceeds of any redemption, if applicable)], [and their issuer] to be the **"Shares"** [and the "Share Issuer", respectively], and if the Calculation Agent determines to be appropriate, the Issuer will adjust any relevant terms of the Notes as it may determine.

The Issuer shall give notice of such redemption, adjustment or deemed change to Noteholders in accordance with Condition 10 of the Conditions.

(iii) Consequences of a Tender Offer

If the Calculation Agent determines that a Tender Offer has occurred, then on or after the relevant Tender Offer Date the Issuer may:

- (A) redeem each Note at its fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the Tender Offer Date [less, the cost to the Issuer of amending or liquidating any Hedging Arrangement, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such Hedging Arrangement]**[[specify other amount]**, on such date as the Issuer may notify to Noteholders in accordance with Condition 10 of the Conditions; and/or
- (B) make such adjustment to the exercise, settlement, payment or any other term or condition of the Notes as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Notes of such Tender Offer (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility or liquidity



die ausschließlich Änderungen der Volatilität oder Liquidität mit Bedeutung für die *Aktien* oder *Schuldverschreibungen* Rechnung tragen sollen, werden nicht vorgenommen) – diese Anpassungen können, müssen jedoch nicht, unter Bezugnahme auf die Anpassungen hinsichtlich des betreffenden *Übernahmeangebots* vorgenommen werden, die eine Optionsbörse bei Optionen auf die an dieser Optionsbörse gehandelten *Aktien* durchführt – und den Tag des Wirksamwerdens dieser Anpassung festlegen.

Die *Emittentin* benachrichtigt die Gläubiger der *Schuldverschreibungen* gemäß § 10 der *Bedingungen* über eine solche Rückzahlung oder Anpassung.

(iv) *Verstaatlichung, Insolvenz oder Delisting*

Stellt die *Berechnungsstelle* in Bezug auf die *Aktien* oder die *Aktienemittentin* fest, dass eine *Verstaatlichung*, eine *Insolvenz* oder ein *Delisting* eingetreten ist, kann die *Emittentin* (i) die *Berechnungsstelle* auffordern, gegebenenfalls die entsprechende Anpassung [des *Endgültigen Rückzahlungsbetrages*] [oder] [des *Basispreises*] [**andere Bestimmung einfügen**] [oder] [der sonstigen Bedingungen der *Schuldverschreibungen*] [**[[Im Falle von Zinszahlungen gilt Folgendes:]** (einschließlich der Höhe zu zahlender Zinsen)] zu bestimmen, um der *Verstaatlichung*, *Insolvenz* bzw. dem *Delisting* Rechnung zu tragen und den Tag des Wirksamwerdens dieser Anpassungen festzulegen, oder (ii) jede *Schuldverschreibung* zu ihrem (von der *Berechnungsstelle* bestimmten) Marktwert zum Zeitpunkt der Rückzahlung unter Berücksichtigung der *Verstaatlichung*, *Insolvenz* bzw. des *Delisting*, abzüglich [der Kosten der *Emittentin* für die Anpassung oder Auflösung von *Absicherungs-Vereinbarungen*, sowie sämtlicher Kosten, Auslagen, Gebühren und Steuern, die der *Emittentin* in Bezug auf die betreffenden *Absicherungs-Vereinbarungen* entstanden sind] [**anderen Betrag einfügen**]. Eine Rückzahlung der *Schuldverschreibungen* oder eine Festlegung gemäß diesem Absatz ist den *Anleihegläubigern* gemäß § 10 der

relevant to the Shares or to the Notes), which may, but need not, be determined by reference to the adjustment(s) made in respect of such Tender Offer by an options exchange to options on the Shares traded on such options exchange and determine the effective date of that adjustment.

The Issuer shall give notice of such redemption or adjustment to Noteholders in accordance with Condition 10 of the Conditions.

(iv) *Nationalisation, Insolvency or De-listing*

If in respect of the Shares or the Share Issuer the Calculation Agent determines that there has been a Nationalisation, an Insolvency or a De-listing, the Issuer may (i) request the Calculation Agent to determine the appropriate adjustment, if any, to be made to [the Final Redemption Amount] [or] [the Strike Price] [or] [**specify other**] [or] [any of the other terms and conditions of the Notes **[[In the case of interest, the following applies:]** (including the amount of interest payable)] to account for the Nationalisation, Insolvency or Delisting, as the case may be, and determine the effective date of that adjustment or (ii) redeem each Note at its fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the date of redemption taking into account the Nationalisation, Insolvency or De-listing less [the cost to the Issuer of amending or liquidating any Hedging Arrangement, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such Hedging Arrangement] [**specify other amount**]. Notice of any redemption of the Notes or determination pursuant to this paragraph shall be given to Noteholders in accordance with Condition 10 of the Conditions.

*Bedingungen mitzuteilen.*

(v) Wechsel einer *Börse*

Wird die *Börse* gewechselt, kann die *Emittentin* [den *Basispreis*] [oder] [den *Endgültigen Rückzahlungsbetrag*] [oder] [den *Bewertungszeitpunkt*] [oder] **[andere Bestimmung einfügen]** und sonstige Bestimmungen der *Schuldverschreibungen* **[[Im Falle von Zinszahlungen gilt Folgendes:]** (einschließlich der Höhe zu zahlender Zinsen)] abändern, wie sie dies für notwendig hält

(vi) Kurskorrektur

Falls ein an der *Börse* veröffentlichter Kurs oder Stand, der für eine Berechnung oder Feststellung hinsichtlich der *Schuldverschreibungen* verwendet wird, nachträglich korrigiert wird und falls diese Korrektur von der *Börse* innerhalb von [drei *Geschäftstagen*] **[anderen Zeitraum einfügen]** nach der ursprünglichen Veröffentlichung veröffentlicht wird, so legt die *Berechnungsstelle* den infolge der Korrektur gegebenenfalls zu zahlenden Betrag fest, und die *Emittentin* passt die Bedingungen der *Schuldverschreibungen*, soweit erforderlich, den entsprechenden Korrekturen gemäß an.

(vii) Währung

Stellt die *Berechnungsstelle* fest, dass ein Ereignis eintritt, das Auswirkungen auf die *Festgelegte Währung* oder eine andere Währung hat, in der eine der *Aktien* an der *Börse* notiert oder gehandelt wird bzw. zugelassen ist (gleich ob hinsichtlich der Konvertierbarkeit einer Währung in andere Währungen oder anderweitig), und das nach Ansicht der *Berechnungsstelle* eine Anpassung [des *Endgültigen Rückzahlungsbetrages*] [oder] [des *Basispreises*] [oder] **[andere Bestimmung einfügen]** [oder] einer anderen maßgeblichen Bestimmung der *Schuldverschreibungen* (einschließlich des Tages, an dem die *Emittentin* eine Zahlung leisten muss, **[[Im Falle von Zinsen gilt Folgendes:]** und einschließlich der Höhe ggf. zu zahlender Zinsen)) erforderlich macht, kann die *Emittentin* [den *Endgültigen Rückzahlungsbetrag*] [oder] [den *Basispreis*] [oder] [den *Bewertungszeitpunkt*] [und][oder] andere maßgebliche Bestimmungen der *Schuldverschreibungen* **[[Im Falle von**

(v) Change of Exchange

If the Exchange is changed, the Issuer may make such consequential modifications to [the Strike Price] [or] [the Final Redemption Amount] [or] [the Valuation Time] [or] **[specify other]** and such other terms and conditions of the Notes **[[In the case of interest, the following applies:]** (including the amount of interest payable)] as it may deem necessary.

(vi) Price Correction

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

(vii) Currency

If the Calculation Agent determines that any event occurs affecting the Specified Currency or the currency in which any of the Shares are quoted, listed and/or dealt in on the Exchange (whether relating to the convertibility of any such currency into other currencies or otherwise) which the Calculation Agent determines necessitates an adjustment or adjustments to [the Final Redemption Amount] [or] [the Strike Price] [or] **[specify other]** [or] any other relevant term of the Notes (including the date on which any amount is payable by the Issuer **[[In the case of interest, the following applies:]** and the amount of interest payable)), the Issuer may make such adjustment or adjustments to [the Final Redemption Amount] [or] [the Strike Price] [and][or] [any other relevant term of the Notes] **[[In the case of interest, the following applies:]** (including the amount of interest payable)] as it deems necessary. The Issuer shall give notice to the holders of the Notes of any such adjustment in accordance with Condition 10 of the

**Zinsen gilt Folgendes:]** (einschließlich der Höhe zu zahlender Zinsen)] abändern, wie sie dies für notwendig hält. Die *Emittentin* benachrichtigt die Gläubiger der *Schuldverschreibungen* gemäß § 10 der *Bedingungen* über eine solche Anpassung.

(viii) *Zusätzliche Störungen*

Stellt die *Berechnungsstelle* fest, dass eine *Zusätzliche Störung* eingetreten ist, kann die *Emittentin* jede *Schuldverschreibung* zu ihrem (von der *Berechnungsstelle* bestimmten) Marktwert zum Zeitpunkt der Rückzahlung unter Berücksichtigung der *Zusätzlichen Störung*, [abzüglich der Kosten der *Emittentin* für die Anpassung oder Auflösung von *Absicherungsvereinbarungen*, sowie sämtlicher Kosten, Auslagen, Gebühren und Steuern, die der *Emittentin* in Bezug auf die *Absicherungsvereinbarungen* entstanden sind] **[anderen Betrag einfügen]**, zurückzahlen. Eine Rückzahlung der *Schuldverschreibungen* oder eine Bestimmung gemäß diesem Absatz ist den Anleihegläubigern gemäß § 10 der *Bedingungen* mitzuteilen.

(ix) *Währungsänderung*

Wird die Währung, in der die Aktien an der Börse notiert oder gehandelt werden bzw. zugelassen sind, nach dem *Ausgabebetrag* geändert, so wird die *Emittentin* die Bestimmungen der *Schuldverschreibungen* so anpassen, wie dies die *Berechnungsstelle* für angemessen hält, um die wirtschaftlichen Bedingungen der *Schuldverschreibungen* aufrechtzuerhalten. Die *Berechnungsstelle* wird für eine solche Anpassung erforderliche Umrechnungen zum *Bewertungszeitpunkt* zu einem von ihr bestimmten angemessenen Kassamittelkurs durchführen, der zum *Bewertungszeitpunkt* vorliegt. Anpassungen gemäß dieser Bestimmung wirken sich nicht auf die Währung im Rahmen der *Schuldverschreibungen* zu leistenden Zahlungen aus.]

**[[Im Falle von Schuldverschreibungen, die auf eine einzelne Aktie bezogen sind und im Falle einer "Aktienlieferung", wird § 5 der durch die Einfügung eines neuen § 5[(m)] wie folgt ergänzt:]**

[(m)] *Lieferung von Aktienbeträgen:*

(i) *Lieferung von Aktienbeträgen*

Conditions.

(viii) *Additional Disruption Events*

If the Calculation Agent determines that an Additional Disruption Event has occurred, the Issuer may redeem each Note at its fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the date of redemption taking into account the Additional Disruption Event [less, the cost to the Issuer of amending or liquidating any Hedging Arrangement, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such Hedging Arrangement] **[specify other amount]**. Notice of any redemption of the Notes or determination pursuant to this paragraph shall be given to Noteholders in accordance with Condition 10 of the Conditions.

(ix) *Change in currency*

If, at any time after the Issue Date, there is any change in the currency in which the Shares are quoted, listed and/or dealt on the Exchange, then the Issuer will adjust such of the terms and conditions of the Notes as the Calculation Agent determines appropriate to preserve the economic terms of the Notes. The Calculation Agent will make any conversion necessary for purposes of any such adjustment as of the Valuation Time at an appropriate mid-market spot rate of exchange determined by the Calculation Agent prevailing as of the Valuation Time. No adjustments under this section will affect the currency denomination of any payment obligation arising out of the Notes.]

**[[In the case of Notes linked to a single share and "Share Delivery", Condition 5 of the Conditions shall be amended by the addition of a new Condition 5[(m)] as follows:]**

[(m)] *Delivery of Share Amounts:*

(i) *Delivery of Share Amounts*

Sind die *Schuldverschreibungen* durch Lieferung der *Aktienbeträge* zurückzuzahlen, so wird die *Emittentin* am *Aktienliefertag* die Lieferung des *Aktienbetrags* in Bezug auf jede *Schuldverschreibung* [an das *Clearingsystem* zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen *Anleihegläubiger* oder (ii) in einer sonstigen wirtschaftlich angemessenen Art und Weise, welche die *Emittentin* für eine solche Lieferung für geeignet hält.] [auf das vom jeweiligen *Anleihegläubiger* angegebene Konto bei dem jeweiligen *Clearingsystem*] auf Gefahr und Kosten des betreffenden *Anleihegläubigers* liefern bzw. die Lieferung veranlassen.

[Erteilt ein *Anleihegläubiger* der *Emittentin* nicht rechtzeitig ausreichende Weisungen, damit diese die erforderliche Lieferung von *Aktien* bewirken kann, so wird der Fälligkeitstermin für die jeweilige Lieferung entsprechend verschoben. Die *Emittentin* bestimmt, ob von ihr erhaltene Weisungen ausreichend sind und ob sie diese rechtzeitig erhalten hat, um die Lieferung an einem bestimmten Termin zu ermöglichen.]

Im vorliegenden Sinne steht "**Lieferung**" in Bezug auf einen *Aktienbetrag* für die Durchführung der von der *Emittentin* (oder einer anderen Person, die die betreffende Lieferung ggf. auf Veranlassung der *Emittentin* durchführt) verlangten Schritte, um die Übertragung des maßgeblichen *Aktienbetrags* zu bewirken, und "**liefern**" ist entsprechend auszulegen. Die *Emittentin* ist nicht verantwortlich für Verzögerungen oder Fehler bei der Übertragung des *Aktienbetrags* nach der Durchführung der entsprechenden Schritte, gleich, ob infolge von Abwicklungsfristen von *Clearingsystemen*, Handlungen oder Unterlassungen von Registerstellen oder anderen Ursachen und sie ist nicht verantwortlich für die Rechtmäßigkeit des Erwerbs der *Aktien*, aus denen der *Aktienbetrag* besteht, oder eines Anteils daran, durch einen *Anleihegläubiger* oder eine sonstige Person.

In Bezug auf die einzelnen *Aktien*, aus denen der *Aktienbetrag* besteht, besteht für die *Emittentin* keinerlei Verpflichtung, den *Anleihegläubiger* oder eine sonstige Person als eingetragenen Inhaber der Aktien in einem Anteilseignerregister der

If the Notes are to be redeemed by the delivery of the Share Amounts, the Issuer shall, on the Share Delivery Date, deliver or procure the delivery of the Share Amount in respect of each Note [to the Clearing System for the credit of the accounts of the relevant Noteholders, or (ii) in such commercially reasonable manner as the Issuer shall determine to be appropriate for such delivery] [to such account in such clearing system as may be specified by the relevant Noteholder], at the risk and expense of the relevant Noteholder.

[If a Noteholder does not provide the Issuer with sufficient instructions in a timely manner to enable the Issuer to effect any required delivery of Shares, the due date for such delivery shall be postponed accordingly. The Issuer shall determine whether any instructions received by it are sufficient and whether they have been received in time to enable delivery on any given date.]

As used herein, "**delivery**" in relation to any Share Amount means the carrying out of the steps required of the Issuer (or such person as it may procure to make the relevant delivery) in order to effect the transfer of the relevant Share Amount and "**deliver**" shall be construed accordingly. The Issuer shall not be responsible for any delay or failure in the transfer of such Share Amount once such steps have been carried out, whether resulting from settlement periods of clearing systems, acts or omissions of registrars or otherwise and shall have no responsibility for the lawfulness of the acquisition of the Shares comprising the Share Amount or any interest therein by any Noteholder or any other person.

In respect of each Share comprising the Share Amount, the Issuer shall not be under any obligation to register or procure the registration of the Noteholder or any other person as the registered shareholder in any register of members of the Share

*Aktienemittentin* einzutragen oder dies zu veranlassen.

Anleihegläubiger sollten beachten, dass der Termin, zu dem sie tatsächlich Inhaber der *Aktien* werden, aus denen ihr *Aktienbetrag* besteht, u.a. von den Verfahren der maßgeblichen Clearingsysteme und etwaigen Aktienregisterstellen und den Auswirkungen etwaiger *Abrechnungsstörungen* abhängt.

Die *Emittentin* ist zu keiner Zeit einem *Anleihegläubiger* gegenüber verpflichtet, Rechenschaft in Bezug auf Beträge oder Ansprüche, die sie im Wege einer Dividende oder sonstigen Ausschüttung in Bezug auf *Aktien* erhält, abzulegen. Dividenden und Ausschüttungen in Bezug auf die *Aktien*, die einen *Potentiellen Anpassungsgrund* darstellen, können jedoch dazu führen, dass eine Anpassung gemäß § 5[(n)] der *Bedingungen* vorgenommen wird.

Weder die *Emittentin* noch eine sonstige Person (a) sind zur Übermittlung (oder zur Veranlassung) der Übermittlung jeglicher Schreiben, Bestätigungen, Mitteilungen, Rundschreiben oder sonstiger Unterlagen oder Zahlungen, welche diese Person in ihrer Eigenschaft als Inhaber der *Aktien* erhalten hat, an einen *Anleihegläubiger* oder andere Personen verpflichtet oder (b) sind zur Ausübung oder zur Veranlassung der Ausübung jeglicher mit den *Aktien* verbundener Rechte (einschließlich Stimmrechten) verpflichtet, und (c) übernehmen irgendeine Haftung gegenüber *Anleihegläubigern* oder einem nachfolgenden (wirtschaftlichen) Eigentümer der *Aktien* in Bezug auf Verluste oder Schäden, die einem *Anleihegläubiger* oder einem nachfolgenden wirtschaftlichen Eigentümer unmittelbar oder mittelbar dadurch entstehen, dass diese Person zu irgendeiner Zeit als rechtliche Eigentümerin der *Aktien* eingetragen gewesen ist.

(ii) *Abrechnungsstörungen*

Stellt die *Emittentin* fest, dass die Lieferung eines *Aktienbetrags* in Bezug auf eine *Schuldverschreibung* durch die *Emittentin* gemäß den Bedingungen der *Schuldverschreibungen* auf Grund einer bestehenden *Abrechnungsstörung* nicht

Issuer.

Noteholders should note that the actual date on which they become holders of the Shares comprising their Share Amount will depend, among other factors, on the procedures of the relevant clearing systems and any share registrar and the effect of any Settlement Disruption Events.

The Issuer shall not at any time be obliged to account to a Noteholder for any amount or entitlement that it receives by way of a dividend or other distribution in respect of any of the Shares. Dividends and distributions in respect of the Shares which constitute a Potential Adjustment Event may however result in an adjustment being made pursuant to Condition 5[(n)] of Conditions.

Neither the Issuer nor any other person shall (a) be under any obligation to deliver (or procure any other person to deliver) to the Noteholders or any other person any letter, certificate, notice, circular or any other document received by that person in its capacity as the holder of the Shares, (b) be under any obligation to exercise or procure exercise of any or all rights (including voting rights) attaching to the Shares or (c) be under any liability to the Noteholders or any subsequent beneficial owners of the Shares in respect of any loss or damage which any Noteholder or subsequent beneficial owner may sustain or suffer as a result, whether directly or indirectly, of that person registered at any time as the legal owner of the Shares.

(ii) *Settlement Disruption*

If the Issuer determines that delivery of any Share Amount in respect of any Note by the Issuer in accordance with the terms and conditions of the Notes is not practicable or permitted by reason of a Settlement Disruption Event subsisting,

durchführbar oder zulässig ist, so wird der *Aktienliefertag* in Bezug auf diesen *Aktienbetrag* auf den ersten folgenden *Liefertag* verschoben, in Bezug auf den keine *Abrechnungsstörung* besteht, und dies wird gemäß § 10 angezeigt, wobei sich die *Emittentin* nach billigem Ermessen dafür entscheiden kann, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die betreffende *Schuldverschreibung* durch Lieferung oder Veranlassung der Lieferung des *Aktienbetrags* zu erfüllen, und zwar in einer anderen kaufmännisch vernünftigen Weise nach ihrer Wahl. In diesem Fall ist der *Aktienliefertag* derjenige Tag, den *Emittentin* im Zusammenhang mit der Lieferung des *Aktienbetrags* in der jeweiligen kaufmännisch vernünftigen Weise für geeignet hält. Kein *Anleihegläubiger* hat Anspruch auf etwaige Zahlungen, seien es Zins- oder sonstige Zahlungen, auf die jeweilige *Schuldverschreibung* in Zusammenhang mit der Verzögerung der Lieferung des entsprechenden *Aktienbetrages* gemäß diesem Abschnitt, wobei jedwede diesbezügliche Haftung der *Emittentin* ausgeschlossen ist.

Soweit eine *Abrechnungsstörung* nicht alle *Aktien* betrifft, aus denen der *Aktienbetrag* besteht, sondern nur einige davon, ist der *Aktienliefertag* für diejenigen *Aktien*, aus denen der *Aktienbetrag* besteht und die nicht von der *Abrechnungsstörung* betroffen sind, der ursprünglich benannte *Aktienliefertag*.

Solange die Lieferung des *Aktienbetrages* in Bezug auf eine *Schuldverschreibung* wegen einer *Abrechnungsstörung* nicht durchführbar oder zulässig ist, kann die *Emittentin* anstelle einer physischen Lieferung und unbeschadet sonstiger Bestimmungen hierin ihre Verpflichtungen in Bezug auf die betreffende *Schuldverschreibung* nach alleinigem Ermessen durch Zahlung des *Barausgleichspreises bei Störung* an den betreffenden *Anleihegläubiger* am dritten *Geschäftstag* nach dem Tag, an dem diese Entscheidung den *Anleihegläubigern* gemäß § 10 der *Bedingungen* mitgeteilt wird, erfüllen. Die Zahlung des *Barausgleichspreises bei Störung* erfolgt in der den *Anleihegläubigern* entsprechend § 10 der *Bedingungen* mitgeteilten Art und Weise.

then the Share Delivery Date in respect of such Share Amount shall be postponed to the first following Delivery Day in respect of which no such Settlement Disruption Event is subsisting and notice thereof shall be given in accordance with Condition 10, provided that the Issuer may elect in its reasonable discretion to satisfy its obligations in respect of the relevant Note by delivering or procuring the delivery of such Share Amount using such other commercially reasonable manner as it may select and in such event the Share Delivery Date shall be such day as the Issuer deems appropriate in connection with delivery of such Share Amount in such other commercially reasonable manner. No Noteholder shall be entitled to any payment whether of interest or otherwise on such Note in the event of any delay in the delivery of the Share Amount pursuant to this paragraph and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer.

Where a Settlement Disruption Event affects some but not all of the Shares comprising the Share Amount, the Share Delivery Date for the Shares comprising such Share Amount which are not affected by the Settlement Disruption Event will be the originally designated Share Delivery Date.

For so long as delivery of the Share Amount in respect of any Note is not practicable or permitted by reason of a Settlement Disruption Event, then in lieu of physical settlement and notwithstanding any other provision hereof, the Issuer may elect in its sole discretion to satisfy its obligations in respect of each Note by payment to the relevant Noteholder of the Disruption Cash Settlement Price on the third Business Day following the date that notice of such election is given to the Noteholders in accordance with Condition 10 of the Conditions. Payment of the Disruption Cash Settlement Price will be made in such manner as shall be notified to the Noteholders in accordance with Condition 10 of these Conditions.

Die *Emittentin* teilt den *Anleihegläubigern* gemäß § 10 der *Bedingungen* sobald wie möglich mit, wenn eine *Abrechnungsstörung* eingetreten ist.

The Issuer shall give notice as soon as practicable to the Noteholders in accordance with Condition 10 of the Conditions if a Settlement Disruption Event has occurred.

(iii) Gesamter Aktienbetrag

Der gesamte Aktienbetrag, auf den ein *Anleihegläubiger* ggf. Anspruch hat, wird auf Basis der Zahl der einzelnen (zur Klarstellung: nicht der gesamten) von dem betreffenden *Anleihegläubiger* gehaltenen *Schuldverschreibungen* bestimmt. Die *Emittentin* ist nicht verpflichtet, Bruchteile einer *Aktie* zu liefern, sie ist jedoch verpflichtet, am *Aktienliefertag* gegenüber dem betreffenden *Anleihegläubiger* hinsichtlich des *Bruchteilbetrags* etwaiger Bruchteile abzurechnen, und die einzelnen zu liefernden *Aktienbeträge* sind auf eine ganze Zahl von *Aktien* abzurunden.]

**[[Im Falle von Schuldverschreibungen, die auf eine einzelne Aktie bezogen sind und einer "Automatischen Vorzeitige Rückzahlung" wird § 5 der Bedingungen durch die Einfügung eines neuen § 5[(n)] wie folgt ergänzt:]**

[(n)] Automatische Vorzeitige Rückzahlung:

Soweit sie nicht zuvor zurückgezahlt oder gekauft und für kraftlos erklärt wurden, werden die *Schuldverschreibungen*, falls **[[Im Falle eines Bewertungstages bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung gilt Folgendes:]** an einem Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung] [oder] **[[Im Falle eines Beobachtungszeitraumes gilt Folgendes:]** während eines *Beobachtungszeitraums* ein *Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis* eintritt, insgesamt, jedoch nicht nur teilweise, **[[Im Falle eines Bewertungstages bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung gilt Folgendes:]** am *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag* unmittelbar nach dem betreffenden Bewertungstag bei *Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung*] **[[Im Falle eines Beobachtungszeitraumes gilt Folgendes:]** an dem Tag, der [fünf *Geschäftstage*]**[[anderen Zeitraum einfügen]** nach dem Eintritt des *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses* liegt,] in Höhe des maßgeblichen *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags* automatisch zurückgezahlt.]

(iii) Aggregate Share Amount

The aggregate Share Amount to which a Noteholder may be entitled will be determined on the basis of the separate (for the avoidance of doubt, not aggregate) number of Notes held by the relevant Noteholder. The Issuer shall not be obliged to deliver fractions of a Share but shall be obliged to account for the Fractional Cash Amount of any such fractions to the relevant Noteholder on the Share Delivery Date and each such Share Amount to be delivered shall be rounded down to the next integral number of Shares.]

**[[In the case of Notes linked to a single share and "Automatic Early Redemption" Condition 5 of the Conditions shall be amended by the addition of a new Condition 5[(n)] as follows:]**

[(n)] Automatic Early Redemption:

Unless previously redeemed or purchased and cancelled, if on any Automatic Early Redemption Valuation Date **[[In the case of an Observation Period, the following applies:]** or during any Observation Period] the Automatic Early Redemption Event occurs, then the Notes will be automatically redeemed in whole, but not in part, at an amount equal to the relevant Automatic Early Redemption Amount **[[In the case of an Automatic Early Redemption Valuation Date, the following applies:]** on any Automatic Early Redemption Valuation Date] on the Automatic Early Redemption Date immediately following such Automatic Early Redemption Valuation Date] **[[In the case of an Observation Period, the following applies:]** on the date that is [five Business Days] **[[specify other period]** following the occurrence of such Automatic Early Redemption Event].]

## 5.10.2 Notes linked to a basket of shares

*Schuldverschreibungen, die auf einen Aktienkorb bezogen sind*

**[[Im Falle von Schuldverschreibungen, die auf einen Aktienkorb bezogen sind, wird § 5 um einen neuen § 5[(j)] mit folgendem Wortlaut erweitert:]**

## [(j)] Definitionen

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

**"Zusätzliche Störung"** bezeichnet [eine *Gesetzesänderung*] [eine *Hedging-Störung*] [einen *Insolvenzantrag*] [und][oder][andere *Störung* einfügen].

**[[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:] "Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag"** bezeichnet [einen Betrag je *Festgelegten Nennbetrag* (oder der *Berechnungsbetrag*, wenn dieser in den *Endgültigen Bedingungen* festgelegt ist) in Höhe des Produkts aus (i) dem *Festgelegten Nennbetrag* (oder der *Berechnungsbetrag*, wenn dieser in den *Endgültigen Bedingungen* festgelegt ist) und (ii) dem betreffenden *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungssatz* für diesen *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag*][anderen Betrag angeben].]

**[[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:] "Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag"** bezeichnet [jeweils] [Tag(e) angeben], [jeweils] vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

**[[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:] "Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis"** bezeichnet den Umstand, [dass der *Kurs* von [maßgebliche *Aktie(n)* angeben] [größer ist als][größer ist als oder gleich groß ist wie][kleiner ist als][kleiner ist als oder gleich groß ist wie] der/die *Automatische(n) Vorzeitige(n) Rückzahlungspreis(e)*][anderes Ereignis angeben].]

**[[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:] "Automatische(r) Vorzeitige(r) Rückzahlungspreis(e)"** bezeichnet [Kurs(e) je *Aktie* angeben/maßgebliche Bestimmung einfügen].]

**[[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:] "Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungssatz"** bezeichnet in

**[[In the case of Notes linked to a basket of shares, Condition 5 shall be amended by the addition of a new Condition 5[(j)] as follows:]**

## [(j)] Definitions

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

**"Additional Disruption Event"** means [Change in Law] [Hedging Disruption] [Insolvency Filing] [and][or][specify other].

**[[In the case of an "Automatic Early Redemption", the following applies:] "Automatic Early Redemption Amount"** means [an amount per Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the Final Terms) equal to the product of (i) the Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the Final Terms) and (ii) the relevant Automatic Early Redemption Rate relating to that Automatic Early Redemption Date][specify other amount].]

**[[In the case of an "Automatic Early Redemption", the following applies:] "Automatic Early Redemption Date"** means [each of] [specify dates(s)], subject [in each case] to adjustment in accordance with Condition 5[(k)] of the Conditions.]

**[[In the case of an "Automatic Early Redemption" the following applies:] "Automatic Early Redemption Event"** means [that the Price of [specify relevant share(s)] is [greater than][greater than or equal to][less than][less than or equal to] the Automatic Early Redemption Price[s]][specify other event].]

**[[In the case of an "Automatic Early Redemption" the following applies:] "Automatic Early Redemption Price(s)"** means [specify Price(s) per Share/insert applicable provisions].]

**[[In the case of an "Automatic Early Redemption" the following applies:] "Automatic Early Redemption Rate"** means, in



Bezug auf einen *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag* [Satz angeben].]

**[[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" bei "Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung" gilt Folgendes:]** "Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung" ist [jeweils] [Tag(e) angeben] bzw. falls [dieser][ein] *Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung* kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, [jeweils] vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

**[[Im Falle von "Durchschnittsbildungstagen" gilt Folgendes:]** "*Durchschnittsbildungstage*" sind in Bezug auf eine *Aktie* jeweils [Tage angeben] bzw. falls einer dieser Tage kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, jeweils vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

"*Aktienkorb*" steht für einen Korb (Basket) bestehend aus *Aktien* von [Aktienemittentin(en) angeben] im jeweiligen Verhältnis zueinander und/oder in der jeweiligen Anzahl.

"*Gesetzesänderung*" bezeichnet den Umstand, dass die *Emittentin* [an oder nach dem *Ausgabetag*] [anderen Zeitpunkt einfügen] (A) aufgrund der Verabschiedung oder einer Änderung einschlägiger Gesetze, Verordnungen, Regeln, Anweisungen, Regelungen bzw. Abläufe (einschließlich der Steuergesetze und jeglicher Verordnung, Regel, Anweisung, Regelungen oder Abläufe einer jeglichen zuständigen Aufsichtsbehörde, Steuerbehörde und/oder jeder Börse) oder (B) aufgrund der Verkündung oder Änderung einer Auslegung einschlägiger Gesetze oder Verordnungen durch ein zuständiges Gericht, Tribunal, eine Aufsichtsbehörde (einschließlich jede betreffende Börse oder Handelseinrichtung) (einschließlich von Finanzbehörden ergriffener Maßnahmen) feststellt, dass (X) (i) der Besitz, Erwerb oder die Veräußerung der *Aktien* bzw. das Eingehen von Geschäften auf die oder im Zusammenhang mit den *Aktien*, oder (ii) die Erfüllung der Verpflichtungen aus den *Schuldverschreibungen* für die *Emittentin* rechtswidrig geworden ist (bzw. erwartet, dass dies rechtswidrig wird), oder (Y) der *Emittentin* (bzw. eine ihrer verbundenen Gesellschaften) (i) bei dem Besitz, Erwerb oder der Veräußerung der *Aktien*, (ii) der Aufrechterhaltung, der Eingehung bzw. der Auflösung von *Absicherungsvereinbarungen*, und/oder (iii) der Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den *Schuldverschreibungen* wesentlich höhere Kosten entstehen (bzw. erwartet, dass solche entstehen werden) (u.a.

respect of any Automatic Early Redemption Date, [specify rate].]

**[[In the case of an "Automatic Early Redemption" and "Automatic Early Redemption Valuation Date(s)", the following applies:]** "Automatic Early Redemption Valuation Date(s)" means [each of] [specify date(s)] or, if [any] such Automatic Early Redemption Valuation Date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, [in each case] subject to adjustment in accordance with Condition 5[(k)] of the Conditions.]

**[[In the case of "Averaging Dates", the following applies:]** "Averaging Dates" means, in respect of a Share, each of [specify dates], or if any such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5[(k)] of Conditions.]

"Basket" means a basket composed of Shares in the relative proportions and/or numbers of Shares of [specify Share Issuer(s)].

"Change in Law" means that [on or after the Issue Date] [specify other] (A) due to the adoption of or any change in any applicable law, regulation, rule, order, ruling or procedure (including, without limitation, any tax law and any regulation, rule, order, ruling or procedure of any applicable regulatory authority, tax authority and/or any exchange) or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction (including, without limitation, any relevant exchange or trading facility) of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines that: (X) it has (or it expects that it will) become illegal for the Issuer or any of its affiliates, to (i) hold, acquire or dispose of the Shares or to enter into transactions on or relating to the Shares; or (ii) perform its obligations under the Notes; or (Y) the Issuer or any of its affiliates would (or would expect to) incur a materially increased cost in (i) holding, acquiring or disposing of the Shares, (ii) maintaining, entering into or unwinding any Hedging Arrangement, and/or (iii) performing its obligations under the Notes (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

aufgrund einer erhöhten Steuerpflicht, gesunkener Steuervergünstigungen oder sonstiger nachteiliger Auswirkungen auf ihre steuerliche Behandlung).

["**Verfalltag für Korrekturen**" bezeichnet in Bezug auf eine *Aktie* und den [Anfänglichen Bewertungstag] [bzw.] [Bewertungstag] [bzw.] [Abschließenden Bewertungstag] [bzw.] [Basistermin] [bzw.] [Ablauftag] [bzw.] [Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung] den [anderen Zeitpunkt einfügen]; nach diesem Tag erfolgende Korrekturen des an der *Börse* veröffentlichten [Aktienkurses], der im Rahmen von Berechnungen verwendet wird, sind nicht mehr zu berücksichtigen.]

"**Delisting**" bezeichnet eine Bekanntmachung einer *Börse*, dass gemäß ihren Regeln die Zulassung, der Handel bzw. die öffentliche Notierung einer oder mehrerer im *Aktienkorb* befindlicher Aktien an der betreffenden *Börse*, aus irgendeinem Grund (mit Ausnahme eines *Fusionsergebnisses* oder eines *Übernahmeangebotes*), eingestellt wurde (bzw. wird) und diese *Aktien* nicht unmittelbar an einer *Börse* oder einem Notierungssystem, die bzw. das sich in demselben Land wie die betreffende *Börse* (bzw. wenn sich die betreffende *Börse* in der Europäischen Union befindet, in einem ihrer Mitgliedstaaten) befindet, wieder aufgenommen wird, und diese *Aktien* nicht mehr an einer für die *Emittentin* akzeptablen *Börse* zugelassen sind.

[[Im Falle einer "**Aktienlieferung**" gilt Folgendes:] "**Liefertag**" ist ein Tag, an dem *Aktien*, die Bestandteil eines *Aktienbetrags* bzw. von *Aktienbeträgen* sind, auf eine Weise, die die *Berechnungsstelle* für angemessen hält, an die *Anleihegläubiger* geliefert werden können.]

"**Unterbrechungstag**" bezeichnet in Bezug auf eine *Aktie* einen *Vorgesehenen Handelstag*, an dem (i) die maßgebliche *Börse* während der üblichen Handelszeit nicht für den Handel geöffnet ist, (ii) eine *Verbundene Börse* während der üblichen Handelszeit nicht für den Handel geöffnet ist oder (iii) an dem eine *Marktstörung* eingetreten ist.

[[Im Falle einer "**Aktienlieferung**" gilt Folgendes:] "**Barausgleichspreis bei Störung**" bezeichnet in Bezug auf jede *Schuldverschreibung* einen Betrag in der *Festgelegten Währung* in Höhe des marktgerechten Wertes des maßgeblichen *Aktienbetrags* abzüglich [der Kosten der *Emittentin* für die Anpassung oder Auflösung von Finanzinstrumenten oder Transaktionen, die die *Emittentin* im Zusammenhang mit der

["**Correction Cut-off Date**" means, in respect of a Share and the [Initial Valuation Date] [or] [Valuation Date] [or] [Final Valuation Date] [or] [Strike Date] [or] [Expiration Date] [or] [Automatic Early Redemption Valuation Date] the [specify other date], which is the date after which all corrections of the [Share Price][●] originally published on the Exchange shall be disregarded for the purposes of any calculations to be made using such [Share Price][●].]

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

[[In the case of "**Share Delivery**", the following applies:] "**Delivery Day**" means a day on which Shares comprised in any Share Amount(s) may be delivered to the Noteholders in a manner which the Calculation Agent determines to be appropriate.]

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

[[In the case of "**Share Delivery**", the following applies:] "**Disruption Cash Settlement Price**" means, in respect of each Note, an amount in the Specified Currency equal to the fair market value of the relevant Share Amount less [the cost to the Issuer of amending or liquidating any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note], together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments

*Schuldverschreibung* abgeschlossen hat], sowie sämtlicher Kosten, Auslagen, Gebühren und Steuern, die der *Emittentin* in Bezug auf die betreffenden Finanzinstrumente oder Transaktionen entstanden sind,] **[andere Bestimmung einfügen]** wie von der *Berechnungsstelle* nach alleinigem Ermessen bestimmt.]

**"Vorzeitiger Börsenschluss"** bezeichnet in Bezug auf eine *Aktie* den Handelsschluss an einem *Börsenarbeitstag* an einer maßgeblichen *Börse* oder einer *Verbundenen Börse* vor dem *Vorgesehenen Börsenschluss*, es sei denn **[[Im Falle einer "Permanenten Beobachtung" gilt Folgendes:]** nur für den Fall, dass der Aktienkurs festgestellt wird], ein solcher früherer Handelsschluss wird von einer solchen *Börse* oder *Verbundenen Börse* spätestens eine Stunde vor dem früheren der beiden folgenden Zeitpunkte angekündigt: (i) der tatsächliche Zeitpunkt des üblichen Handelsschlusses an einer solchen *Börse* oder *Verbundenen Börse* am betreffenden *Börsenarbeitstag*; (ii) der letztmögliche Zeitpunkt für die Abgabe von Orders, die zum Bewertungszeitpunkt am betreffenden *Börsenarbeitstag* ausgeführt werden, im System der *Börse* oder *Verbundenen Börse*.

**"Börse"** bezeichnet in Bezug auf eine *Aktie* **[Börse(n) angeben]** [die Börse, an der die betreffende *Aktie* nach Feststellung der *Emittentin* gehandelt oder notiert wird, bzw. eine Nachfolge-Börse oder ein Nachfolge-Notierungssystem für diese Börse oder dieses Notierungssystem oder eine Ersatz-Börse oder ein Ersatz-Notierungssystem, an der bzw. an dem der Handel in der betreffende *Aktie* vorübergehend abgewickelt wird (sofern die *Berechnungsstelle* bestimmt hat, dass die Liquidität der *Aktie* an dieser Nachfolge-Börse oder diesem Nachfolge-Notierungssystem bzw. dieser Ersatz-Börse oder diesem Ersatz-Notierungssystem mit der Liquidität an der ursprünglichen *Börse* vergleichbar ist).]

**"Börsenarbeitstag"** bezeichnet in Bezug auf eine *Aktie* einen *Vorgesehenen Handelstag*, an dem die maßgebliche *Börse* und jede *Verbundene Börse* während ihrer üblichen Handelszeiten für den Handel geöffnet sind, ungeachtet dessen, ob die maßgebliche *Börse* oder eine maßgebliche *Verbundene Börse* vor ihrem *Vorgesehenen Börsenschluss* schließt.

**"Börsenstörung"** bezeichnet in Bezug auf eine *Aktie* ein Ereignis (außer einem *Vorzeitigem Börsenschluss*), das nach Feststellung durch die *Berechnungsstelle* die Fähigkeit der Marktteilnehmer im allgemeinen dahingehend

or transactions,] **[specify other]** as determined by the Calculation Agent in its sole discretion.]

**"Early Closure"** means, in respect of a Share, the closure on any Exchange Business Day of any relevant Exchange or any Related Exchange prior to its Scheduled Closing Time unless **[[In the case of "Constant Monitoring" the following applies:]** only in the case where the Share Price is determined], such earlier closing time is announced by such Exchange or such Related Exchange at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange or such Related Exchange on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into such Exchange or such Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

**"Exchange"** means, in respect of a Share, **[specify exchange(s)]** [the stock exchange on which such Share is, in the determination of the Issuer, traded or quoted or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in such Share has temporarily been relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Share on such successor or substitute exchange or quotation system as on the original Exchange)].

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

**"Exchange Disruption"** means, in respect of a Share, any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in,

stört oder beeinträchtigt, (i) Transaktionen mit der betreffenden *Aktie* zu tätigen oder Marktkurse für diese *Aktie* an der maßgeblichen *Börse* einzuholen, oder (ii) Transaktionen mit Termin- oder Optionskontrakten hinsichtlich dieser *Aktie* an einer maßgeblichen *Verbundenen Börse* zu tätigen oder dort Marktkurse für diese Kontrakte einzuholen.

**[[Im Falle eines "Ablauftages" gilt Folgendes:]** "**Ablauftag**" ist der [Tag angeben] bzw. falls dieser Tag kein Vorgesehener Handelstag ist, der nächstfolgende Vorgesehene Handelstag, jeweils vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

"**Außerordentliche Dividende**" bezeichnet in Bezug auf eine *Aktie* die Charakterisierung einer Dividende oder eines Teils davon, die bzw. der als *Außerordentliche Dividende* durch die Emittentin.

**[[Im Falle von "Abschließenden Beobachtungstag(en)" gilt Folgendes:]** "**Abschließender Beobachtungstag**" ist [jeweils] [Tag(e) angeben] bzw. falls [einer] diese[r] Tag[e] kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, [jeweils] vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

["**Abschließender Bewertungstag**" ist in Bezug auf [eine][die] *Aktie*[n] vorbehaltlich der Bestimmungen in § 5(k) [jeweils] der [maßgebliche(n) Bewertungstag(e) angeben] (bzw. falls [einer] diese[r] Tag[e] kein *Vorgesehener Handelstag* [hinsichtlich dieser *Aktie*] ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag* [für diese *Aktie*]).]

["**Abschließender Aktienkurs**" ist in Bezug auf eine *Aktie*, [der Kurs dieser *Aktie* [in der *Aktienwährung*], der zum *Bewertungszeitpunkt* am [Ablauftag][Beobachtungstag][Abschließenden Beobachtungstag][Abschließenden Bewertungstag] [andere Bestimmung einfügen] an der betreffenden *Börse* notiert wird, wie von der *Berechnungsstelle* festgestellt.]

**[[Falls angegeben ist, dass "Aktienlieferung" anwendbar ist, gilt Folgendes:]** "**Bruchteilbetrag**" bezeichnet den Bruchteilsanteil an einer *Aktie*, auf den ein *Anleihegläubiger* gemäß § 5[(o)](iii) der *Bedingungen* Anspruch hätte.]

**[[Im Falle einer "Aktienlieferung" gilt Folgendes:]** "**Bruchteilbarbetrag**" bezeichnet in Bezug auf jeden *Anleihegläubiger* den Betrag (gerundet auf die nächste kleinste übertragbare Einheit der *Festgelegten Währung*, wobei bei der

or obtain market values for, such Share on the relevant Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to such Share on any relevant Related Exchange.

**[[In the case of "Expiration Date", the following applies:]** "**Expiration Date**" means [specify date], or if such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5[(k)] of the Conditions.]

"**Extraordinary Dividend**" means, in respect of a Share, the characterisation of a dividend or portion thereof as an Extraordinary Dividend by the Issuer.

**[[In the case of "Final Observation Date(s)", the following applies:]** "**Final Observation Date**" means [specify date(s)], or if [any] such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, [in each case] subject to Condition 5[(k)] of the Conditions.]

["**Final Valuation Date**" means, in respect of [the][a] Share[s], [specify relevant Valuation Date(s)] (or, if [any] such date is not a Scheduled Trading Day [in respect of that Share], the next following Scheduled Trading Day, [in each case] subject as provided in § 5(k)).]

["**Final Share Price**" means, in respect of a Share, [the price of one such Share [in the Share Currency] quoted on the relevant Exchange at the Valuation Time on the [Expiration Date]][[Observation Date]][Final Observation Date][Final Valuation Date][specify other], as determined by the Calculation Agent.]

**[[If "Share Delivery" is specified as being applicable, the following applies:]** "**Fractional Amount**" means any fractional interest in one Share to which a Noteholder would be entitled pursuant to Condition 5[(o)](iii) of the Conditions.]

**[[In the case of "Share Delivery", the following applies:]** "**Fractional Cash Amount**" means, in respect of each Noteholder, the amount (rounded to the nearest smallest transferable unit of the Specified Currency, half such a unit being

Hälfte einer solchen Einheit abgerundet wird), wie von der *Berechnungsstelle* gemäß der folgenden Formel berechnet und in die *Festgelegte Währung* umgerechnet:

[*Bruchteilbarbetrag* = (*Abschließender Aktienkurs* x *Bruchteilbetrag*).] [andere Regelung einfügen]]

"*Absicherungs-Vereinbarung*" bezeichnet jegliche Absicherungsvereinbarung, die von der *Hedge-Partei* in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* abgeschlossen wurde, einschließlich die Eingehung von Transaktionen und/oder der Kauf bzw. Verkauf von *Aktien* oder anderen Gegenständen, um das Aktienkursrisiko bei der Eingehung und Ausführung der Verpflichtungen der *Emittentin* unter den *Schuldverschreibungen* und jegliche damit im Zusammenhang stehende Fremdwährungstransaktion abzusichern.

[Falls "*Hedging-Störung*" und "*Hedge-Partei*" nicht unter "*Zusätzliche Beendigungsgründe*" definiert werden, hier einfügen:

[ "*Hedging-Störung*" steht für den Umstand, dass die *Hedge-Partei* auch nach kaufmännisch vernünftigen Bemühungen nicht in der Lage ist, (A) *Absicherungs-Vereinbarungen* oder Vermögenswerte, die die *Emittentin* zur Absicherung des Aktienkursrisikos bezüglich des Abschlusses und der Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den maßgeblichen *Schuldverschreibungen* für erforderlich hält, einzugehen bzw. zu erwerben, zu begründen, wieder zu begründen, zu ersetzen, aufrechtzuerhalten, abzuwickeln oder zu veräußern, oder (B) die Erlöse aus einer solchen *Absicherungs-Vereinbarung* oder einem solchen Vermögenswert zu realisieren, wiederzuerlangen oder weiterzuleiten]

"*Hedge-Partei*" steht für die *Emittentin* oder ein oder mehrere mit ihr verbundene(s) Unternehmen oder eine oder mehrere sonstige im Namen der *Emittentin* handelnde Partei(en), die an jeglichen in Bezug auf die Verpflichtungen der *Emittentin* aus den *Schuldverschreibungen* zugrunde liegenden Geschäften oder Absicherungsgeschäften beteiligt ist/sind. [andere anwendbare Bestimmungen einfügen]]

[[Im Falle von "*Anfänglichen Beobachtungstag(en)*" gilt Folgendes:] "*Anfänglicher Beobachtungstag*" ist [jeweils] [Tag(e) angeben] bzw. falls [einer] diese[r] Tag[e] kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, [jeweils] vorbehaltlich von § 5[(k)] der

rounded downwards) calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula and translated into the Specified Currency by the Calculation Agent:

[Fractional Cash Amount = (Final Share Price x Fractional Amount).] [specify other]]

"*Hedging Arrangement*" means any hedging arrangements entered into by the Hedging Entity at any time with respect to the Notes, including without limitation, the entry into of any transaction(s) and/or the purchase and/or sale of the Shares or any other asset(s) to hedge the equity price risk of entering into and performing the obligations of the Issuer under the Notes and any associated foreign exchange transactions.

[If "*Hedging Disruption*" and "*Hedging Entity*" is not defined under "*Additional Termination Events*", insert here

[ "*Hedging Disruption*" means that the Hedging Entity is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any Hedging Arrangements or asset(s) the Issuer deems necessary to hedge the equity price risk of entering into and performing its obligations with respect to the relevant Notes, or (B) realize, recover or remit the proceeds of any such Hedging Arrangements or asset(s)]

"*Hedging Entity*" means the Issuer or any affiliate(s) of the Issuer or any entity (or entities) acting on behalf of the Issuer, engaged in any underlying or hedging transactions in respect of the Issuer's obligations under the Notes. [insert other applicable definitions]]

[[In the case of "*Initial Observation Date(s)*", the following applies:] "*Initial Observation Date*" means [specify date(s)], or if [any] such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, [in each case] subject to Condition 5[(k)] of the Conditions.]

*Bedingungen.]*

"**Anfänglicher Aktienkurs**" ist in Bezug auf eine *Aktie*, [der Kurs dieser *Aktie* [in der *Aktienwährung*], der zum *Bewertungszeitpunkt* am [Basistermin][*Beobachtungstag*][*Anfänglichen Beobachtungstag*][andere **Bestimmung einfügen**] an der *Börse* notiert wird, wie von der Berechnungsstelle festgestellt.

["**Anfänglicher Bewertungstag**" ist in Bezug auf [eine][die] *Aktie*[n], [jeweils] vorbehaltlich der Bestimmungen in § [5(k)], der [maßgebliche(n) **Bewertungstag(e)** angeben] (bzw, falls [einer] diese[r] Tag[e] kein *Vorgesehener Handelstag* [hinsichtlich dieser *Aktie*] ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag* [für diese *Aktie*]).]

"**Insolvenz**" bezeichnet in Bezug auf eine *Aktienemittentin* den Umstand, dass aufgrund eines freiwilligen oder unfreiwilligen Liquidations-, Abwicklungs-, Auflösungs-, Insolvenz- oder Konkursverfahrens oder eines vergleichbaren Verfahrens, das diese *Aktienemittentin* betrifft, (A) sämtliche *Aktien* dieser *Aktienemittentin* auf einen Treuhänder, Insolvenzverwalter oder Liquidator oder einen vergleichbaren Amtsträger zu übertragen sind, oder (B) es den Inhabern von *Aktien* der betreffenden *Aktienemittentin* von Gesetzes wegen verboten ist, *Aktien* zu übertragen.

"**Insolvenzantrag**" bezeichnet in Bezug auf eine *Aktie* den Umstand, dass die *Berechnungsstelle* feststellt, dass ein Verfahren gegen die *Aktienemittentin* auf Erlass eines Urteils, in dem eine Insolvenz- oder Konkursfeststellung getroffen werden soll, oder auf Erlass einer sonstigen Rechtsschutzanordnung nach einer Insolvenz- oder Konkursordnung oder nach einem sonstigen vergleichbaren Gesetz, das die Rechte der Gläubiger betrifft, durch die *Aktienemittentin* selbst oder eine Aufsichts-, Regulierungs- oder ähnliche Behörde mit primärer insolvenz-, sanierungs- oder aufsichtsrechtlicher Zuständigkeit für die *Aktienemittentin* in derjenigen Rechtsordnung, in der diese gegründet wurde oder ihre Hauptniederlassung bzw. ihren Sitz hat, eingeleitet wurde oder die *Aktienemittentin* einer Einleitung zustimmt, oder die *Aktienemittentin* oder die jeweilige Aufsichts-, Regulierungs- oder ähnliche Behörde einen Antrag auf Auflösung oder Liquidation der *Aktienemittentin* stellt oder die *Aktienemittentin* einer solchen Antragstellung zustimmt.

"**Marktstörung**" bezeichnet den Eintritt oder das Bestehen (i) einer *Handelsstörung*, (ii) einer *Börsenstörung*, die von der *Berechnungsstelle*

"**Initial Share Price**" means, in respect of a Share, [the price of one such Share [in the Share Currency] quoted on the relevant Exchange at the Valuation Time on the [Strike Date]][[Observation Date]][Initial Observation Date][specify other], as determined by the Calculation Agent.

["**Initial Valuation Date**" means, in respect of [the][a] Share[s], [specify relevant Valuation Date(s)] (or, if [any] such date is not a Scheduled Trading Day [in respect of that Share], the next following Scheduled Trading Day, [in each case] subject as provided in § [5(k)]).]

"**Insolvency**" means, in respect of a Share Issuer, that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting such Share Issuer, (A) all the Shares of such Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of such Share Issuer become legally prohibited from transferring them.

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

"**Market Disruption Event**" means the occurrence or existence on any Scheduled Trading Day of (i) a Trading Disruption or (ii) an

jeweils als wesentlich angesehen wird, **[[Im Falle einer "Permanenten Beobachtung" unter Verwendung eines "Aktien-Beobachtungs-Kurs" gilt Folgendes:]]** (für den Fall, dass **[•]** [der Aktienkurs festzulegen ist] zu einem Zeitpunkt während des einstündigen Zeitraums unmittelbar vor dem maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt*[]) oder (iii) eines *Vorzeitigen Börsenschlusses*, und zwar in jedem dieser Fälle an einem *Vorgesehenen Handelstag*.

**"Fusionstag"** bezeichnet in Bezug auf ein *Fusionereignis* den Stichtag dieses *Fusionereignisses* oder, falls die *Berechnungsstelle* feststellt, dass nach den jeweiligen für ein solches *Fusionereignis* geltenden Gesetzen kein Stichtag bestimmt werden kann, für einen anderen, von der *Berechnungsstelle* festgelegten Tag.

**"Fusionereignis"** bezeichnet in Bezug auf eine oder mehrere im *Aktienkorb* befindliche *Aktien* jegliche (i) Gattungsänderung oder sonstige Änderung dieser *Aktien*, die zu einer Übertragung oder einer unwiderruflichen Verpflichtung zur Übertragung aller ausstehenden *Aktien* an ein anderes Unternehmen oder eine andere Person führt, (ii) Konsolidierung, Verschmelzung, Fusion oder einen verbindlichen Aktientausch der betreffenden *Aktienemittentin* mit einem anderen Unternehmen oder einer anderen Person oder auf ein anderes Unternehmen oder eine andere Person (mit Ausnahme einer Konsolidierung, Verschmelzung, Fusion oder einem verbindlichen Aktientausch, bei der bzw. bei dem die *Aktienemittentin* das fortbestehende Unternehmen ist, und die bzw. der nicht zu einer Gattungsänderung oder sonstigen Änderung aller ausstehenden *Aktien* führt), (iii) Übernahmeangebot, Tauschangebot, eine Aufforderung, ein Angebot oder eine sonstige Maßnahme, das bzw. die zu einer Übertragung oder einer unwiderruflichen Verpflichtung zur Übertragung aller betreffenden *Aktien* (außer *Aktien* im Eigentum oder unter der Kontrolle des betreffenden anderen Unternehmens) führt und durch ein Unternehmen oder eine Person mit dem Ziel erfolgt, 100% der ausstehenden *Aktien* der betreffenden *Aktienemittentin* zu erwerben, oder (iv) Konsolidierung, Verschmelzung, Fusion oder einen verbindlichen Aktientausch der betreffenden *Aktienemittentin* oder ihrer Tochtergesellschaften mit einem anderen Unternehmen oder auf ein anderes Unternehmen, bei der bzw. bei dem die *Aktienemittentin* das fortbestehende Unternehmen ist, und die bzw. der nicht zu einer Gattungsänderung oder sonstigen Änderung aller ausstehender Aktien, sondern dazu führt, dass die unmittelbar vor diesem Ereignis

Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines is material, **[[In the case of Constant Monitoring using an "Index Observation Level"**, the following applies:] (where the Share Price is to be determined **[•]**) at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time[] or (iii) an Early Closure.

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

**"Merger Event"** means, in respect of one or more of the Shares in the Basket, any (i) reclassification or change of such Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Shares outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the relevant Share Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which such Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such Shares outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100% of the outstanding Shares of the relevant Share Issuer that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Shares (other than such Shares owned or controlled by the such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the relevant Share Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which such Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50% of the outstanding Shares immediately following such event (a **"Reverse Merger"**), in each case if the Merger Date is on or before [the Expiration Date][the Final Valuation Date][specify other date].

ausstehenden *Aktien* (außer *Aktien* im Eigentum oder unter Kontrolle des betreffenden anderen Unternehmens) insgesamt weniger als 50% der unmittelbar nach diesem Ereignis ausstehenden *Aktien* darstellen (ein "*Reverse Merger*"), sofern der *Fusionstag* jeweils an oder vor dem [Ablauftag][Abschließenden Bewertungstag] [anderen Tag angeben] liegt.

"**Verstaatlichung**" bezeichnet den Umstand, dass sämtliche *Aktien* oder sämtliche bzw. im Wesentlichen sämtliche Vermögensgegenstände einer *Aktienemittentin* verstaatlicht oder enteignet werden oder auf sonstige Art und Weise an eine Regierungsstelle, Behörde oder sonstige staatlichen Stelle oder ein Organ dieser Stellen zu übertragen sind.

"**Neue Aktien**" bezeichnet Stammaktien (*ordinary or common shares*) des an dem Fusionsereignis beteiligten Unternehmens bzw. der daran beteiligten Person (mit Ausnahme der betreffenden *Aktienemittentin*) oder eines Dritten, bei denen bereits gegeben ist oder zum *Fusionstag* umgehend vorgesehen ist, dass sie (i) an einer *Börse* oder einem Notierungssystem in demselben Land wie die maßgebliche *Börse* (oder in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union, wenn sich die maßgebliche *Börse* in der Europäischen Union befindet) oder an einer anderen für die Emittentin akzeptablen *Börse* öffentlich notiert oder gehandelt werden bzw. zugelassen sind und (ii) nicht einer Devisenkontrolle und keinen Handelsbeschränkungen oder sonstigen Handelseinschränkungen unterliegen.

[[Im Falle von "*Beobachtungstag(en)*" gilt Folgendes:] "*Beobachtungstag*" ist [jeweils] [Tag(e) angeben] bzw. falls [einer] diese[r] Tag[e] kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, jeweils vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

["*Beobachtungszeitraum*" ist [Zeitraum angeben].]

"**Sonstige Gegenleistung**" bezeichnet Barmittel und/oder Wertpapiere (mit Ausnahme von *Neuen Aktien*) bzw. Vermögensgegenstände des an dem Fusionsereignis beteiligten Unternehmens bzw. der daran beteiligten Person (außer der betreffenden *Aktienemittentin*) oder eines Dritten.

"**Potentieller Anpassungsgrund**" bezeichnet jeweils einen der folgenden Umstände:

- (i) eine Unterteilung, Zusammenlegung oder Gattungsänderung einer oder mehrerer *Aktien* im *Aktienkorb* (sofern dies nicht zu einem *Fusionsereignis* führt) sowie die

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

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

[[In the case of "*Observation Date(s)*", the following applies:] "*Observation Date*" means [specify date(s)], or if [any] such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5[(k)] of the Conditions.]

["*Observation Period*" means [specify period].]

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

"**Potential Adjustment Event**" means any of the following:

- (i) a subdivision, consolidation or reclassification of one or more of the Shares in the Basket (unless resulting in a Merger Event), or a free distribution or



- unentgeltliche Ausschüttung oder Zuteilung von *Aktien* an bestehende Aktionäre mittels Bonusaktien, Gratisaktien oder ähnlicher Maßnahmen;
- (ii) eine Ausschüttung, Ausgabe oder Dividende an bestehende Aktionäre einer oder mehrerer im *Aktienkorb* befindlicher Aktien in Form von (A) solchen *Aktien* oder (B) sonstigen Beteiligungsrechten oder Wertpapieren, die zur Ausschüttung einer Dividende und/oder anteiligen Ausschüttung des Liquidationserlöses im Hinblick auf die betreffende *Aktienemittentin* entsprechend oder anteilmäßig zu den entsprechenden Zahlungen an Aktionäre aufgrund der *Aktien* berechtigen, oder (C) Beteiligungsrechten oder sonstigen Wertpapieren eines anderen Emittenten, die die betreffende *Aktienemittentin* (direkt oder indirekt) infolge einer Spaltung oder einer ähnlichen Transaktion erworben hat oder die sich infolge dessen in ihrem Besitz befinden, oder (D) sonstigen Wertpapieren, Options- oder anderen Rechten oder Vermögenswerten, die jeweils für eine unter dem vorherrschenden Marktpreis, der von der *Berechnungsstelle* festgelegt wird, liegende, in Barmitteln oder Sachwerten bestehende Gegenleistung ausgeschüttet werden;
- (iii) eine Außerordentliche Dividende;
- (iv) eine Einzahlungsaufforderung seitens einer *Aktienemittentin* in Bezug auf nicht voll eingezahlte *Aktien*;
- (v) ein Rückkauf der jeweiligen Aktien durch eine *Aktienemittentin* oder eine ihrer Tochtergesellschaften unabhängig davon, ob der Rückkauf aus Gewinn- oder Kapitalrücklagen erfolgt oder ob der Kaufpreis in Form von Barmitteln, Wertpapieren oder auf sonstige Weise entrichtet wird;
- (vi) in Bezug auf eine *Aktienemittentin*, ein Ereignis, das dazu führt, dass gemäß einem Aktionärsrechteplan oder einer ähnlichen Maßnahme zur Abwehr von feindlichen Übernahmen, der bzw. die für den Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausgabe von Vorzugsaktien, Optionsrechten, Anleihen oder Bezugsrechten zu einem unter ihrem Marktwert (der von der *Berechnungsstelle* festgestellt wird) liegenden Preis vorsieht, Aktionärsrechte ausgegeben werden oder
- dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;
- (ii) a distribution, issue or dividend to existing holders of one or more of the Shares in the Basket of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the relevant Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another issuing institution acquired or owned (directly or indirectly) by the relevant Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Calculation Agent;
- (iii) an Extraordinary Dividend;
- (iv) a call by a Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;
- (v) a repurchase by a Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;
- (vi) with respect to a Share Issuer, an event that results in any shareholder rights pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value (as determined by the Calculation Agent) being distributed or becoming separated from shares of common stock or other

von Stammaktien oder anderen Aktien der *Aktienemittentin* abgetrennt werden, wobei eine infolge eines solchen Ereignisses getroffene Anpassung bei einer Einlösung solcher Rechte erneut anzupassen ist; oder

- (vii) sonstige Umstände, die nach Auffassung der Berechnungsstelle eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert einer oder mehrerer *Aktien* im *Aktienkorb* haben.

**"Kurs"** bezeichnet in Bezug auf eine *Aktie* an einem *Börsenarbeitstag* den Kurs dieser *Aktie* [den *Aktienkurs*] [in der *Aktienwährung*], der **[[Im Falle einer "Permanenter Beobachtung" gilt Folgendes:]** zum jeweiligen Zeitpunkt an diesem *Börsenarbeitstag*] **[[Im Falle einer "Bewertung ausschließlich zum Bewertungszeitpunkt" gilt Folgendes:]** zum *Bewertungszeitpunkt* an diesem *Börsenarbeitstag*] an der betreffenden *Börse* notiert wird, wie von der Berechnungsstelle festgestellt.

**"Verbundene Börse"** bezeichnet in Bezug auf eine *Aktie* [verbundene Börse angeben] [jede Börse bzw. jedes Notierungssystem, an der bzw. an dem der Handel (nach Feststellung der *Berechnungsstelle*) wesentliche Auswirkungen auf den gesamten Markt für Termin- oder Optionskontrakte hinsichtlich dieser *Aktie* hat] , jede übernehmende Börse oder Nachfolgebörse bzw. ein jedes übernehmendes Notierungssystem oder Nachfolge-Notierungssystem der betreffenden Börse bzw. des Notierungssystems, oder eine Ersatz-Börse oder ein Ersatz-Notierungssystem, an der bzw. an dem der Handel in Termin- oder Optionskontrakten hinsichtlich dieser *Aktie* vorübergehend abgewickelt wird (sofern die *Berechnungsstelle* bestimmt hat, dass die Liquidität der Termin- oder Optionskontrakte bezogen auf die *Aktie* an dieser vorübergehenden Ersatz-Börse oder diesem Ersatz-Notierungssystem mit der Liquidität an der ursprünglichen *Verbundenen Börse* vergleichbar ist).

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

**"Vorgesehener Handelstag"** bezeichnet in Bezug auf eine *Aktie* einen Tag, an dem vorgesehen ist,

shares of the capital stock of such Share Issuer (provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights); or

- (vii) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of one or more of the Shares in the Basket.

**"Price"** means, in respect of a Share, on any Exchange Business Day, the price [the Share Price] of one such Share [in the Share Currency] quoted on the relevant Exchange **[[In the case of "Constant Monitoring", the following applies:]** at any given time on such Exchange Business Day] **[[In the case of "Valuation Time Only", the following applies:]** at the Valuation Time on such Exchange Business Day], as determined by the Calculation Agent.

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

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

**"Scheduled Trading Day"** means, in respect of a Share, any day on which the relevant Exchange

dass die maßgebliche *Börse* und jede maßgebliche *Verbundene Börse* während ihrer üblichen Handelszeiten für den Handel geöffnet sind.

**[[Im Falle einer "Aktienlieferung" gilt Folgendes:]** "*Abrechnungsstörung*" bezeichnet in Bezug auf eine *Aktie* ein Ereignis, von dem die *Berechnungsstelle* bestimmt, dass es die *Emittentin* nicht zu vertreten hat und infolge dessen die *Emittentin* die *Aktien*, aus denen der bzw. die *Aktienbetrag/-beträge* besteht, nicht gemäß den Bedingungen der *Schuldverschreibungen* übertragen kann (oder diese Übertragung durch die *Emittentin* gegen einschlägige Gesetze und sonstige Rechtsvorschriften verstoßen würde.)

**[[Im Falle einer "Aktienlieferung" gilt Folgendes:]** "*Aktienbetrag*" ist [Betrag angeben oder falls ein *Trigger-Ereignis* eingetreten ist, ein Betrag in Höhe von [Betrag angeben]].]

**[[Im Falle einer "Aktienlieferung" gilt Folgendes:]** "*Aktienwährung*" ist [Währung angeben].]

**[[Im Falle einer "Aktienlieferung" gilt Folgendes:]** "*Aktienliefertag*" bezeichnet [den späteren der folgenden Tage: (i) der *Endfälligkeitstag* und (ii) der fünfte *Geschäftstag* nach dem (ggf. gemäß den vorliegenden Bestimmungen verschobenen) [Ablauftag][Abschließenden Bewertungstag] [anderen Tag angeben], [in jedem Fall] vorbehaltlich von § 5[(o)][(ii) der *Bedingungen* und, falls der *Aktienliefertag* kein *Liefertag* ist, einer Verschiebung auf den nächstfolgenden *Liefertag*.]

"*Aktienemittentin*" ist [Emittenten angeben].

"*Aktien*" bezeichnet [Aktien angeben].

**[[Im Falle einer "Permanenten Beobachtung" gilt Folgendes:]** "*Aktien-Beobachtungs-Kurs*" bezeichnet in Bezug auf jede *Aktie* den Kurs dieser *Aktie* [in der *Aktienwährung*], der zu irgendeinem beliebigen Zeitpunkt innerhalb des Aktien-Kurs-Beobachtungszeitraums an der *Börse* notiert wird, wie von der Berechnungsstelle festgestellt.

"*Aktien-Beobachtungs-Zeitraum*" bezeichnet [Aktien-Beobachtungs-Zeitraum einfügen].

"*Aktienkurs*" ist [der Kurs einer *Aktie* [in der *Aktienwährung*], der zum *Bewertungszeitpunkt* am [Basisternin] an der *Börse* notiert wird]][*Beobachtungstag*][*Anfänglicher*

and each relevant Related Exchange is scheduled to be open for trading for its regular trading sessions.

**[[In the case of "Share Delivery", the following applies:]** "*Settlement Disruption Event*" means in respect of a Share, an event determined by the Calculation Agent to be beyond the control of the Issuer as a result of which the Issuer cannot transfer (or it would be contrary to applicable laws and regulations for the Issuer to transfer) the Shares comprised in the Share Amount(s) in accordance with the terms and conditions of the Notes.]

**[[In the case of "Share Delivery", the following applies:]** "*Share Amount*" means [specify amount [[In the case that a Trigger Event is applicable the following applies:] or in case a Trigger Event has occurred an amount equal to [specify amount]]].]

**[[In the case of "Share Delivery", the following applies:]** "*Share Currency*" means [specify currency].]

**[[In the case of "Share Delivery", the following applies:]** "*Share Delivery Date*" means [the later of (i) the Maturity Date and (ii) the fifth Business Day following the [Expiration Date][Final Valuation Date] (as the same may be postponed hereunder)][specify other date], subject [in any case] to Condition 5[(o)][(ii) of the Conditions and, if the Share Delivery Date is not a Delivery Day, to postponement to the next succeeding Delivery Day.]

"*Share Issuer*" means [specify issuer].

"*Shares*" means [specify shares].

**[[In the case of "Constant Monitoring", the following applies:]** "*Share Observation Price*" means in respect of any Share the price of one such Share [in the Share Currency] quoted on the Exchange at any given point in time during the Index Observation Period, as determined by the Calculation Agent.

"*Share Observation Price*" means [specify Share Observation Price].

"*Share Price*" means [the price of one Share [in the Share Currency] quoted on the Exchange at the Valuation Time on the [Strike Date]][[Observation Date]][Initial Observation

*Beobachtungstag*] [Anfänglicher Bewertungstag][Ablauftag][Abschließender Bewertungstag][Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung][andere Bestimmung einfügen], wie von der Berechnungsstelle festgestellt.

**[[Im Falle eines "Basistermins" gilt Folgendes:]** "**Basistermin**" ist der [Tag angeben] bzw. falls dieser Tag kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, jeweils vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

**[[Im Falle eines "Basispreises" gilt Folgendes:]** "**Basispreis**" ist [Preis angeben].]

"**Übernahmeangebot**" bezeichnet in Bezug auf jegliche *Aktien* ein Übernahmeangebot, Tauschangebot, eine Aufforderung, ein sonstiges Angebot oder Ereignis seitens eines Unternehmens oder einer Person, das dazu führt, dass dieses Unternehmen oder diese Person durch Umtausch, Umwandlung oder sonst in irgendeiner Weise mehr als 10%, aber weniger als 100% der ausstehenden stimmberechtigten Aktien der betreffenden *Aktienemittentin* erwirbt oder das Recht zu ihrem Erwerb anderweitig besitzt, soweit dies von der *Berechnungsstelle* auf der Grundlage von Mitteilungen an staatliche Stellen oder Selbstregulierungsorgane oder anhand anderer maßgeblicher Informationen festgestellt wird.

"**Übernahmeangebotstag**" bezeichnet in Bezug auf ein *Übernahmeangebot* den Tag, an dem stimmberechtigte Aktien in einer von der *Berechnungsstelle* festgelegten Höhe tatsächlich gekauft oder anderweitig erworben werden (wie von der *Berechnungsstelle* festgestellt).

"**Handelsstörung**" bezeichnet in Bezug auf eine *Aktie* für eine seitens einer *Börse* oder *Verbundenen Börse* oder anderweitig bestimmte Aussetzung oder Einschränkung des Handels, sei es aufgrund von Preisschwankungen, die über die von der jeweiligen *Börse* oder *Verbundenen Börse* zugelassenen Grenzen hinausgehen, oder aufgrund von sonstigen Gründen (i) hinsichtlich der *Aktie* an der *Börse*, oder (ii) bei Termin- oder Optionskontrakten hinsichtlich dieser *Aktie* an einer *Verbundenen Börse*.

**[[Im Falle einer "Permanenten Beobachtung" gilt Folgendes:]**

[Ein "**Trigger Ereignis**" tritt ein, wenn nach Feststellung durch die *Berechnungsstelle* der *Aktien-Beobachtungs-Kurs* [der jeweiligen *Aktie*][●] innerhalb des *Aktien-Beobachtungs-Zeitraums* [der Trigger-Schwelle für diese *Aktie*

Date][Initial Valuation Date][Expiration Date][Final Valuation Date][Automatic Early Redemption Valuation Date][specify other], as determined by the Calculation Agent.

**[[In the case of "Strike Date", the following applies:]** "**Strike Date**" means [specify date] or if such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5[(k)] of the Conditions.]

**[[In the case of "Strike Price", the following applies:]** "**Strike Price**" means [specify price].]

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

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

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

**[[In the case of "Constant Monitoring", the following applies:]**

[A "**Trigger Event**" occurs if the Share Observation Price of [any Share] [●] is, as determined by the Calculation Agent, at any time during the Trigger Period, [at] [or] [below] [above] the Trigger Level for such Share,

entspricht] [oder] [die *Trigger-Schwelle für diese Aktie*] [unterschreitet][überschreitet]; sofern (i) an einem *Vorgesehenen Handelstag* nach Feststellung der *Berechnungsstelle* eine *Marktstörung* besteht, wird die *Berechnungsstelle* nach billigem Ermessen und in kaufmännisch vernünftiger Weise entscheiden, ob während dieser *Störung* ein *Trigger Ereignis* eingetreten ist und (ii) für Zwecke der Feststellung, ob ein *Trigger Ereignis* eingetreten ist, bleiben nachträgliche Korrekturen eines von der jeweiligen *Börse* notierten *Aktien-Beobachtungskurses* außer Betracht.]

**"Trigger-Schwelle"** bezeichnet [●].]

**"Bewertungszeitpunkt"** bezeichnet für den *Vorgesehenen Börsenschluss* an der maßgeblichen *Börse* am maßgeblichen Tag in Bezug auf die betreffende *Aktie*. Schließt die maßgebliche *Börse* vor ihrem *Vorgesehenen Börsenschluss* und liegt der festgelegte *Bewertungszeitpunkt* nach dem tatsächlichen Handelsschluss für die übliche Handelszeit, so ist der *Bewertungszeitpunkt* (vorbehaltlich von § 5(n) der *Bedingungen*) dieser tatsächliche Handelsschluss.

**["Vorgesehener Anfänglicher Bewertungstag"]** bezeichnet in Bezug auf eine *Aktie* den Tag, der ursprünglich, ohne den Eintritt eines zu einem *Unterbrechungstag* führenden Ereignisses, der *Anfängliche Bewertungstag* in Bezug auf diese *Aktie* gewesen wäre.]

**["Vorgesehener Ablauftag"]** bezeichnet in Bezug auf eine *Aktie* den Tag, der ursprünglich, ohne den Eintritt eines zu einem *Unterbrechungstag* führenden Ereignisses, der *Ablauftag* in Bezug auf diese *Aktie* gewesen wäre.]

**["Vorgesehener Abschließender Bewertungstag"]** bezeichnet in Bezug auf eine *Aktie* den Tag, der ursprünglich, ohne den Eintritt eines zu einem *Unterbrechungstag* führenden Ereignisses, der *Abschließende Bewertungstag* in Bezug auf diese *Aktie* gewesen wäre.]

**["Vorgesehener Beobachtungstag"]** bezeichnet, in Bezug auf eine *Aktie* und einen *Beobachtungstag*, den Tag, der ursprünglich, ohne den Eintritt eines zu einem *Unterbrechungstag* führenden Ereignisses, der jeweilige *Beobachtungstag*, in Bezug auf diese *Aktie* gewesen wäre.]

**["Vorgesehener Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung"]** bezeichnet in Bezug auf eine *Aktie* und einen *Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung* den Tag, der ursprünglich, ohne den Eintritt eines zu einem *Unterbrechungstag* führenden Ereignisses, der *Bewertungstag bei*

provided that (i) if at any time on any Scheduled Trading Day there is a Market Disruption Event as determined by the Calculation Agent, then the Calculation Agent shall determine in good faith and in a commercially reasonable manner whether a Trigger Event is deemed to have occurred during such Disruption and (ii) for the purpose of determining the occurrence of a Trigger Event, a subsequent correction of a Share Observation Price quoted by the relevant Exchange shall not be taken into account.]

**"Trigger Level"** means [●].]

**"Valuation Time"** means the Scheduled Closing Time on the relevant Exchange on the relevant date in relation to that Share. If the relevant Exchange closes prior to its Scheduled Closing Time, and the specified Valuation Time is after the actual closing time for its regular trading session, then (subject to Condition 5(n) of the Conditions) the Valuation Time shall be such actual closing time.

**["Scheduled Initial Valuation Date"]** means, in respect of a Share, the original date that, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been the Initial Valuation Date in respect of such Share. ]

**["Scheduled Expiration Date"]** means, in respect of a Share, the original date that, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been the Expiration Date in respect of such Share. ]

**["Scheduled Final Valuation Date"]** means, in respect of a Share, the original date that, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been the Final Valuation Date in respect of such Share. ]

**["Scheduled Observation Date"]** means, in respect of a Share and an Observation Date, the original date that, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been the relevant Observation Date in respect of such Share.

**["Scheduled Automatic Early Redemption Valuation Date"]** means, in respect of a Share and an Automatic Early Redemption Valuation Date , the original date that, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been the Automatic Early Redemption Valuation Date

*Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung* in Bezug auf diese *Aktie* gewesen wäre.]

["**Vorgesehener Basistermin**" bezeichnet, in Bezug auf eine *Aktie*, den Tag, der ursprünglich, ohne den Eintritt eines zu einem *Unterbrechungstag* führenden Ereignisses, der jeweilige *Basistermin* in Bezug auf diese *Aktie* gewesen wäre.]

["**Vorgesehener Durchschnittsbildungstag**" bezeichnet, in Bezug auf eine *Aktie* und einen *Durchschnittsbildungstag*, den Tag, der ursprünglich, ohne den Eintritt eines zu einem *Unterbrechungstag* führenden Ereignisses, der jeweilige *Durchschnittsbildungstag* in Bezug auf diese *Aktie* gewesen wäre. ]

[andere Definitionen einfügen]]

[[Im Falle von Schuldverschreibungen, die auf einen Aktienkorb bezogen sind, wird § 5 um einen neuen § 5(k) mit folgendem Wortlaut erweitert:]

[(k)] Unterbrechungstage

[[Der *Basistermin*] [bzw.] [der *Ablauftag*] [bzw.] [ein *Durchschnittsbildungstag*] [bzw.] [ein *Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung*] [bzw.] [der *Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [der *Abschließende Bewertungstag*] bzw. [ein *Beobachtungstag*] [bzw.] **[anderen Tag einfügen]** für jede nicht von dem Eintritt eines Unterbrechungstages betroffene *Aktie* ist [der *Vorgesehene Basistermin*] [bzw.] [der *Vorgesehene Ablauftag*] [bzw.] [der betreffende *Vorgesehene Durchschnittsbildungstag*] [bzw.] [der betreffende *Vorgesehene Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung*] [bzw.] [der *Vorgesehene Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [der *Vorgesehene Abschließende Bewertungstag*] bzw. [der betreffende *Vorgesehene Beobachtungstag*] [bzw.] **[anderen Tag einfügen]**.]

Für jede von dem Eintritt eines Unterbrechungstages betroffene *Aktie* ist [der *Basistermin*] [bzw.] [der *Ablauftag*] [bzw.] [der betreffende *Durchschnittsbildungstag*] [bzw.] [der betreffende *Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung*] [bzw.] [der *Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [der *Abschließende Bewertungstag*] bzw. [der betreffende *Beobachtungstag*] **[anderen Tag einfügen]** in Bezug auf diese *Aktie* der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag* für diese *Aktie*, der in

in respect of such Share. ]

["**Scheduled Strike Date**" means, in respect of a Share, the original date that, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been the relevant Strike Date in respect of such Share. ]

["**Scheduled Averaging Date**" means, in respect of a Share, the original date that, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been the relevant Averaging Date in respect of such Share.]

[insert other definitons]]

[[In the case of Notes linked to a basket of shares, Condition 5 shall be amended by the addition of a new Condition 5(k) as follows:]

[(k)] Disrupted Days

The [Strike Date] [or] [the Expiration Date] [or] [any Averaging Date] [or] [any Automatic Early Redemption Valuation Date] [or] [any Observation Date] [or] [the Initial Valuation Date][or][the Final Valuation Date][or][any Observation Date] **[specify other]**, [as the case may be], in respect of any Share not affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the [Scheduled Strike Date] [or] [the Scheduled Expiration Date] [or] [the relevant Scheduled Averaging Date] [or] [the relevant Scheduled Automatic Early Redemption Valuation Date] [or] [the relevant ScheduledObservation Date] [or] [the Scheduled Initial Valuation Date][or][the Scheduled Final Valuation Date][or][the relevant Observation Date] **[specify other]**, [as the case may be].

The [Strike Date] [or] [the Expiration Date] [or] [the relevant Averaging Date] [or] [the relevant Automatic Early Redemption Valuation Date] [or] [the relevant Observation Date] [or] [the Initial Valuation Date][or][the Final Valuation Date][or][the relevant Observation Date] **[specify other]**, [as the case may be], in respect of any Share affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the first succeeding Scheduled Trading Day in respect of such Share that is not a Disrupted Day in respect of that Share, unless each of the eight Scheduled Trading Days

Bezug auf diese *Aktie* kein *Unterbrechungstag* ist, es sei denn, dass jeder der nächsten acht *Vorgesehenen Handelstage*, die unmittelbar auf [den *Vorgesehenen Basistermin*] [bzw.] [den *Vorgesehenen Ablauftag*] [bzw.] [den betreffenden *Vorgesehenen Durchschnittsbildungstag*] [bzw.] [den betreffenden *Vorgesehenen Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung*] [bzw.] [den *Vorgesehenen Anfänglichen Bewertungstag*] [bzw.] [den *Vorgesehenen Abschließenden Bewertungstag*] bzw. [den betreffenden *Vorgesehenen Beobachtungstag*] [bzw.] **[anderen Tag einfügen]** folgen, ein *Unterbrechungstag* in Bezug auf diese *Aktie* ist. Im diesem Falle

- (i) gilt dieser achte *Vorgesehene Handelstag* als [der *Basistermin*] [bzw.] [der *Ablauftag*] [bzw.] [der betreffende *Durchschnittsbildungstag*] [bzw.] [der betreffende *Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung*] [bzw.] [der *Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [der *Abschließende Bewertungstag*] bzw. [der betreffende *Beobachtungstag*] **[anderen Tag einfügen]** für die betreffende *Aktie*, ungeachtet dessen, dass dieser Tag ein *Unterbrechungstag* für diese *Aktie* ist, und
- (ii) stellt die *Berechnungsstelle* den Kurs dieser *Aktie* anhand einer nach Treu und Glauben vorgenommenen Schätzung jenes Kurses dieser *Aktie* fest, der zum *Bewertungszeitpunkt* am achten *Vorgesehenen Handelstag* verzeichnet worden wäre, wenn kein *Unterbrechungstag* in Bezug auf diese *Aktie* eingetreten wäre.

Falls die *Berechnungsstelle* feststellt, dass ein *Unterbrechungstag* in Bezug auf eine oder mehrere im *Aktienkorb* befindliche *Aktien* [am *Ablauftag*] [bzw.] [an einem *Beobachtungstag*], [bzw.] [am *Abschließenden Bewertungstag*] [bzw.] **[[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:]** an einem *Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung*] [bzw.] [an einem *Durchschnittsbildungstag*] **[anderen Tag einfügen]** eingetreten ist, wird unbeschadet der Bestimmungen der übrigen Bedingungen die Zahlung [des *Endgültigen Rückzahlungsbetrags*], **[[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:]** des *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags*] **[[Im Falle einer aktienbezogenen Zinszahlung gilt Folgendes:]**

immediately following the [Scheduled Strike Date] [or] [the Scheduled Expiration Date] [or] [the relevant Scheduled Averaging Date] [or] [the relevant Scheduled Automatic Early Redemption Valuation Date] [or] [the relevant Scheduled Observation Date] [or] [the Scheduled Initial Valuation Date][or][the Scheduled Final Valuation Date][or][the relevant Observation Date] **[specify other]**, [as the case may be] is a Disrupted Day in respect of such Share. In that case:

- (i) that eighth Scheduled Trading Day shall be deemed to be [the Strike Date] [or] [the Expiration Date] [or] [the relevant Averaging Date] [or] [the relevant Automatic Early Redemption Valuation Date] [or] [the relevant Observation Date] [or] [the Initial Valuation Date][or][the Final Valuation Date][or][ the relevant Observation Date] **[specify other]**, [as the case may be], for such Share notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day in respect of such Share; and
- (ii) the Calculation Agent shall determine the price of such Share as its good faith estimate of the price of such Share that would have prevailed, but for the occurrence of a Disrupted Day in respect of such Share, at the Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day.

Notwithstanding the provisions of any other Condition, if the Calculation Agent determines that a Disrupted Day in respect of one or more of the Shares in the Basket has occurred on [the Expiration Date] [or] [on any Observation Date] [or] [the Final Valuation Date] [or]**[[In the case of "Automatic Early Redemption", the following applies:]** Automatic Early Redemption Valuation Date] [or] [Averaging Date] **[specify other]** payment of [the Final Redemption Amount], [or] **[[In the case of "Automatic Early Redemption", the following applies:]** the Automatic Early Redemption Amount] [and][or] **[[In the case of share-linked interest payment, the following applies:]** any amount of interest], [as the case may be,] shall be postponed to the later of (i) [the Maturity Date], [or] **[[In the case of "Automatic Early Redemption", the**

und/oder von Zinsbeträgen] auf den späteren der folgenden Tage verschoben: (i) [der Endfälligkeitstag], [bzw.] **[[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:]** der Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag] [und] [oder] **[[Im Falle einer aktienbezogenen Zinszahlung gilt Folgendes:]** der maßgebliche Zinszahlungstag] und (ii) der Tag, der [drei Geschäftstage] **[anderen Zeitraum einfügen]** nach dem verschobenen [Ablauftag] [bzw.] [Beobachtungstag] [bzw.] *[Abschließenden Bewertungstag]* [bzw.] **[[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:]** Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung] [bzw.] [Durchschnittsbildungstag]] **[anderen Tag einfügen]** in Bezug auf die betreffende *Aktie*, bzw., im Falle von mehrern vom Eintritt eines *Unterbrechungstages* betroffenen *Aktien*, der Tag, der [drei *Geschäftstage*] **[anderen Zeitraum einfügen]** nach dem spätesten der verschobenen [Ablauftage], [bzw.] [Beobachtungstage] [bzw.] *[Abschließenden Bewertungstage]* **[[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:]** *Bewertungstage bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung*] [bzw.] [Durchschnittsbildungstage]] **[anderen Tag einfügen]** in Bezug auf die *Aktien* liegt. Zur Klarstellung: Bei einer Verschiebung der Zahlung [des Endgültigen Rückzahlungsbetrages], [bzw.] **[[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:]** des Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] **[[Im Falle einer aktienbezogenen Zinszahlung gilt Folgendes:]** bzw. von Zinsbeträgen] gemäß diesem § 5[(k)] der Bedingungen sind keinerlei zusätzliche Beträge zu zahlen.

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

**[[Im Falle von Schuldverschreibungen, die auf einen Aktienkorb bezogen sind, wird § 5 um einen neuen § 5[(l)] mit folgendem Wortlaut erweitert:]**

[(l)] Anpassungen, Folgen bestimmter Ereignisse und Währung

(i) Anpassungen

Stellt die *Berechnungsstelle* fest, dass *ein Potentieller Anpassungsgrund* in Bezug auf eine oder mehrere im *Aktienkorb*

**following applies:]** the Automatic Early Redemption Date] [and] [or] **[[In the case of share-linked interest payment, the following applies:]** the relevant Interest Payment Date] and (ii) the date that is [three Business Days] **[insert other period]** following the postponed [Expiration Date], [or] [Observation Date] [or] [the Final Valuation Date] [or] **[[In the case of "Automatic Early Redemption", the following applies:]** Automatic Early Redemption Valuation Date] [or] [Averaging Date] **[specify other]**, [as the case may be] in respect of the affected Share, [or, where there is more than one Share affected by the occurrence of a Disrupted Day, the date that is three Business Days following the latest of the postponed [Expiration Dates] [or] [Observation Dates] [or] [Final Valuation Dates] [or]] **[[In the case of "Automatic Early Redemption", the following applies:]** Automatic Early Redemption Valuation Dates] [or] [Averaging Dates] **[specify other]** in respect of the Shares. For the avoidance of doubt, no additional amounts shall be payable in respect of the postponement of any payment of the [Final Redemption Amount], [or] **[[In the case of "Automatic Early Redemption", the following applies:]** the Automatic Early Redemption Amount] [and] [or] **[[In the case of share-linked interest payment, the following applies:]** any amount of interest] in accordance with this Condition 5 [(k)] of the Conditions.

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

**[[In the case of Notes linked to a basket of shares, Condition 5 shall be amended by the addition of a new Condition 5[(l)] as follows:]**

[(l)] Adjustments, Consequences of Certain Events and Currency

(i) Adjustments

If the Calculation Agent determines that a Potential Adjustment Event has occurred in respect of one or more of the Shares in the



befindlicher *Aktien* eingetreten ist oder die Abwicklungsbestimmungen börsennotierter Kontrakte auf eine oder mehrere an einer *Verbundenen Börse* gehandelte im *Aktienkorb* befindlicher *Aktien* angepasst wurden, stellt die *Berechnungsstelle* fest, ob ein solcher *Potentieller Anpassungsgrund* oder diese Anpassung eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der betreffenden *Aktien* hat. Stellt die *Berechnungsstelle* eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie (a) gegebenenfalls die entsprechende[(n)] Anpassung[(en)] [des *Endgültigen Rückzahlungsbetrages*] [oder] [des *Basispreises*] [oder] **[andere Bestimmung einfügen]** [oder] [der sonstigen Bedingungen der *Schuldverschreibungen*] **[[Im Fall von Zinszahlungen gilt Folgendes:]** (einschließlich der Höhe ggf. zu zahlender Zinsen)] vornehmen, die nach Feststellung der *Berechnungsstelle* geeignet sind, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (Anpassungen, die lediglich Änderungen der Volatilität, erwarteter Dividenden, des Wertpapierleihegesetzes oder der Liquidität Rechnung tragen sollen, werden nicht vorgenommen) und (b) [die Tage] [den Tag] des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassungen festlegen. Die *Berechnungsstelle* kann (ohne allerdings dazu verpflichtet zu sein) die entsprechende Anpassung unter Bezugnahme auf die Anpassung in Bezug auf den betreffenden *Potentiellen Anpassungsgrund* oder die Anpassung von Abwicklungsbestimmungen vornehmen, die eine Optionsbörse bei Optionen auf die an dieser Optionsbörse gehandelten *Aktien* durchführt.

(ii) Folgen eines *Fusionsereignisses*

Stellt die *Berechnungsstelle* fest, dass ein Fusionsereignis in Bezug auf eine oder mehrere im *Aktienkorb* befindliche *Aktien* eingetreten ist, kann die Emittentin:

- (A) jede *Schuldverschreibung* zu ihrem (von der *Berechnungsstelle* bestimmten) Marktwert zum *Fusionstag*, [abzüglich der Kosten der Emittentin für die Anpassung oder Auflösung von *Absicherungsvereinbarungen*, sowie sämtlicher Kosten, Auslagen, Gebühren und

Basket or that there has been an adjustment to the settlement terms of listed contracts on one or more of the Shares in the Basket traded on a Related Exchange, the Calculation Agent will determine whether such Potential Adjustment Event or adjustment has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares and, if so, will (a) make the corresponding adjustment(s), if any, to [the Final Redemption Amount] [or] [the Strike Price] [or] **[specify other]** [or] [any of the terms and conditions of the Notes **[[In the case of interest, the following applies:]** (including the amount of interest payable, if any)] as the Calculation Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividend, stock loan rate or liquidity) and (b) determine the effective date[(s)] of the adjustment[(s)]. The Calculation Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment by reference to the adjustment in respect of such Potential Adjustment Event or adjustment to settlement terms made by an options exchange to options on the relevant Shares traded on that options exchange.

(ii) Consequences of a Merger Event

If the Calculation Agent determines that a Merger Event has occurred in respect of one or more of the Shares in the Basket, the Issuer may:

- (A) redeem each Note at its fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the Merger Date [less, the cost to the Issuer of amending or liquidating any Hedging Arrangement, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in

Steuern, die der *Emittentin* in Bezug auf die betreffenden *Absicherungs-Vereinbarungen* entstanden sind,] **[anderen Betrag einfügen]** an einem Tag zurückzahlen, den die *Emittentin* den Anleihegläubigern gemäß § 10 der *Bedingungen* mitteilt; und/oder

- (B) solche Anpassungen bezüglich der Ausübung, Abrechnung, Zahlung oder anderer Bestimmungen für die *Schuldverschreibungen* vornehmen, die die *Berechnungsstelle* für angemessen hält, um den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen *Fusionsereignisses* auf die *Schuldverschreibungen* Rechnung zu tragen (Anpassungen, die lediglich Änderungen der Volatilität, erwarteter Dividenden, des Wertpapierleihesatzes oder der Liquidität hinsichtlich der betreffenden *Aktien* oder *Schuldverschreibungen* Rechnung tragen sollen, werden nicht vorgenommen) – diese Anpassungen können, müssen jedoch nicht, unter Bezugnahme auf die Anpassungen hinsichtlich des betreffenden *Fusionsereignisses* vorgenommen werden, die eine Optionsbörse bei Optionen auf die betreffenden an dieser Optionsbörse gehandelten *Aktien* durchführt – und den Tag des Wirksamwerdens dieser Anpassung festlegen; und/oder
- (C) außer bei einem *Reverse Merger* an oder nach dem betreffenden *Fusionstag* [die *Neuen Aktien*] **[[Im Falle einer "Sonstigen Gegenleistung" gilt Folgendes:]** [den Betrag der *Sonstigen Gegenleistung* (wie nachträglich gemäß den maßgeblichen Bestimmungen geändert und ggf. einschließlich eines Rückzahlungserlöses)] als die maßgeblichen "*Aktien*" [und deren Emittenten als die maßgebliche "*Aktienemittentin*"] behandeln; sofern dies nach Ansicht der *Berechnungsstelle* angemessen ist, wird die *Emittentin* die betreffenden Bestimmungen der *Schuldverschreibungen* nach ihrem

respect of any such Hedging Arrangement] **[specify other amount]**, on such date as the Issuer may notify to Noteholders in accordance with Condition 10 of the Conditions; and/or

- (B) make such adjustment to the exercise, settlement, payment or any other term or condition of the Notes as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Notes of such Merger Event (provided that no adjustments will be made to solely account for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relevant to the relevant Shares or to the Notes), which may, but need not, be determined by reference to the adjustment(s) made in respect of such Merger Event by an options exchange to options on the relevant Shares traded on such options exchange and determine the effective date of that adjustment; and/or
- (C) save in respect of a Reverse Merger, on or after the relevant Merger Date, deem [the New Shares] **[[In the case of "Other Consideration", the following applies:]** and/or the amount of Other Consideration, (as subsequently modified in accordance with any relevant terms and including the proceeds of any redemption, if applicable)], [and their issuer] to be the relevant "Shares" [and the relevant "Share Issuer", respectively, and if the Calculation Agent determines to be appropriate, the Issuer will adjust any relevant terms of the Notes as it may determine.

Ermessen anpassen.

Die *Emittentin* benachrichtigt die Gläubiger der *Schuldverschreibungen* gemäß § 10 der *Bedingungen* über eine solche Rückzahlung, Anpassung oder angenommene Änderung.

The Issuer shall give notice of such redemption, adjustment or deemed change to Noteholders in accordance with Condition 10 of the Conditions.

(iii) Folgen eines *Übernahmeangebots*

Stellt die *Berechnungsstelle* fest, dass ein *Übernahmeangebot* in Bezug auf eine oder mehrere im *Aktienkorb* befindliche *Aktien* eingetreten ist, kann die *Emittentin* an oder nach dem betreffenden *Übernahmeangebotstag*:

- (A) jede *Schuldverschreibung* zu ihrem (von der *Berechnungsstelle* bestimmten) Marktwert zum *Übernahmeangebotstag*, [abzüglich der Kosten der *Emittentin* für die Anpassung oder Auflösung von *Absicherungs-Vereinbarungen*, sowie sämtlicher Kosten, Auslagen, Gebühren und Steuern, die der *Emittentin* in Bezug auf die *Absicherungs-Vereinbarungen* entstanden sind,] **[anderen Betrag einfügen]** an einem Tag zurückzahlen, den die *Emittentin* den *Anleihegläubigern* gemäß § 10 der *Bedingungen* mitteilt; und/oder
- (B) solche Anpassungen bezüglich der Ausübung, Abrechnung, Zahlung oder anderer Bestimmungen für die *Schuldverschreibungen* vornehmen, die die *Berechnungsstelle* für angemessen hält, um den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen *Übernahmeangebots* auf diese *Schuldverschreibungen* Rechnung zu tragen (Anpassungen, die ausschließlich Änderungen der Volatilität oder Liquidität mit Bedeutung für die *Aktien* oder *Schuldverschreibungen* Rechnung tragen sollen, werden nicht vorgenommen) – diese Anpassungen können, müssen jedoch nicht, unter Bezugnahme auf die Anpassungen hinsichtlich des betreffenden *Übernahmeangebots* vorgenommen werden, die eine Optionsbörse bei Optionen auf die betreffenden an dieser Optionsbörse gehandelten *Aktien* durchführt – und den Tag des Wirksamwerdens

(iii) Consequences of a Tender Offer

If the Calculation Agent determines that a Tender Offer has occurred in respect of one or more of the Shares in the Basket, then on or after the relevant Tender Offer Date the Issuer may:

- (A) redeem each Note at its fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the Tender Offer Date [less the cost to the Issuer of amending or liquidating any Hedging Arrangement, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such Hedging Arrangement] **[specify other amount]**, on such date as the Issuer may notify to Noteholders in accordance with Condition 10 of the Conditions; and/or
- (B) make such adjustment to the exercise, settlement, payment or any other term or condition of the Notes as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Notes of such Tender Offer (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility or liquidity relevant to the Shares or to the Notes), which may, but need not, be determined by reference to the adjustment(s) made in respect of such Tender Offer by an options exchange to options on the relevant Shares traded on such options exchange and determine the effective date of that adjustment.

dieser Anpassung festlegen.

Die *Emittentin* benachrichtigt die Gläubiger der *Schuldverschreibungen* gemäß § 10 der *Bedingungen* über eine solche Rückzahlung oder Anpassung.

The Issuer shall give notice of such redemption or adjustment to Noteholders in accordance with Condition 10 of the Conditions.

(iv) Verstaatlichung, Insolvenz oder Delisting

Stellt die *Berechnungsstelle* in Bezug auf eine oder mehrere im *Aktienkorb* befindliche *Aktien* oder eine *Aktienemittentin* fest, dass eine *Verstaatlichung*, eine *Insolvenz* oder ein *Delisting* eingetreten ist, kann die *Emittentin* (i) die *Berechnungsstelle* auffordern, gegebenenfalls die entsprechende Anpassung [des *Endgültigen Rückzahlungsbetrages*] [oder] [des *Basispreises*] [oder] [der sonstigen Bedingungen der *Schuldverschreibungen*] **[[im Falle von Zinszahlungen gilt Folgendes:]** (einschließlich der Höhe ggf. zu zahlender Zinsen)] zu bestimmen, um der *Verstaatlichung*, *Insolvenz* bzw. dem *Delisting* Rechnung zu tragen und den Tag des Wirksamwerdens dieser Anpassungen festzulegen, oder (ii) jede *Schuldverschreibung* zu ihrem (von der *Berechnungsstelle* bestimmten) Marktwert zum Zeitpunkt der Rückzahlung unter Berücksichtigung der *Verstaatlichung*, *Insolvenz* bzw. des *Delisting*, abzüglich [der Kosten der *Emittentin* für die Anpassung oder Auflösung von *Absicherungs-Vereinbarungen*, sowie sämtlicher Kosten, Auslagen, Gebühren und Steuern, die der *Emittentin* in Bezug auf die betreffenden *Absicherungs-Vereinbarungen* entstanden sind] **[anderen Betrag einfügen]**. Eine Rückzahlung der *Schuldverschreibungen* oder eine Festlegung gemäß diesem Absatz ist den *Anleihegläubigern* gemäß § 10 der *Bedingungen* mitzuteilen.

(v) Wechsel einer *Börse*

Wird eine *Börse* gewechselt, kann die *Emittentin* [den *Basispreis*] [oder] [den *Endgültigen Rückzahlungsbetrag*] [oder] [den *Bewertungszeitpunkt*] [oder] **[andere Bestimmung einfügen]** und sonstige Bestimmungen der *Schuldverschreibungen* **[[Im Falle von Zinszahlungen gilt Folgendes:]** (einschließlich der Höhe zu zahlender Zinsen)] abändern, wie sie dies für notwendig hält

(iv) Nationalisation, Insolvency or De-listing

If in respect of one or more of the Shares in the Basket or a Share Issuer the Calculation Agent determines that there has been a Nationalisation, an Insolvency or a De-listing, the Issuer may (i) request the Calculation Agent to determine the appropriate adjustment, if any, to be made to [the Final Redemption Amount] [or] [the Strike Price] [or] [any of the other terms and conditions of the Notes] **[[In the case of interest, the following applies:]** (including the amount of interest payable, if any)) to account for the Nationalisation, Insolvency or De-listing, as the case may be, and determine the effective date of that adjustment or (ii) redeem each Note at its fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the date of redemption taking into account the Nationalisation, Insolvency or De-listing less [the cost to the Issuer of amending or liquidating any Hedging Arrangement, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such Hedging Arrangement] **[specify other amount]**. Notice of any redemption of the Notes or determination pursuant to this paragraph shall be given to Noteholders in accordance with Condition 10 of the Conditions.

(v) Change of Exchange

If an Exchange is changed, the Issuer may make such consequential modifications to the [Strike Price] [or] [Final Redemption Amount] [or] [Valuation Time] **[or] [specify other]** and such other terms and conditions of the Notes **[[In the case of interest, the following applies:]** (including the amount of interest payable,)) as it may deem necessary.

## (vi) Kurskorrektur

Falls ein an einer *Börse* veröffentlichter Kurs oder Stand, der für eine Berechnung oder Feststellung hinsichtlich der *Schuldverschreibungen* verwendet wird, nachträglich korrigiert wird und falls diese Korrektur von der betreffenden *Börse* [innerhalb von drei *Geschäftstagen*] **[anderen Zeitraum einfügen]** nach der ursprünglichen Veröffentlichung veröffentlicht wird, so legt die *Berechnungsstelle* den infolge der Korrektur gegebenenfalls zu zahlenden Betrag fest, und die *Emittentin* passt die Bedingungen der *Schuldverschreibungen*, soweit erforderlich, den entsprechenden Korrekturen gemäß an.

## (vii) Währung

Stellt die *Berechnungsstelle* fest, dass ein Ereignis eintritt, das Auswirkungen auf die *Festgelegte Währung* oder eine andere Währung hat, in der eine *Aktie* an der *Börse* notiert oder gehandelt wird bzw. zugelassen ist (gleich ob hinsichtlich der Konvertierbarkeit einer Währung in andere Währungen oder anderweitig), und das nach Ansicht der *Berechnungsstelle* eine Anpassung [des *Endgültigen Rückzahlungsbetrages*], [oder] [des *Basispreises*] [oder] **[andere Bestimmung einfügen]** [oder] einer anderen maßgeblichen Bestimmung der *Schuldverschreibungen* (einschließlich des Tages, an dem die *Emittentin* eine Zahlung leisten muss, **[[Im Falle von Zinsen gilt Folgendes:]** und einschließlich der Höhe ggf. zu zahlender Zinsen)) erforderlich macht, kann die *Emittentin* [den *Endgültigen Rückzahlungsbetrag*], [oder] [den *Basispreis*], [oder] [den *Bewertungszeitpunkt*] [oder] **[andere Bestimmung einfügen]** [oder] andere maßgebliche Bestimmungen der *Schuldverschreibungen* **[Im Falle von Zinsen gilt Folgendes:]** (einschließlich der Höhe ggf. zu zahlender Zinsen) abändern, wie sie dies für notwendig hält. Die *Emittentin* benachrichtigt die Gläubiger der *Schuldverschreibungen* gemäß § 10 der *Bedingungen* über eine solche Anpassung.

## (viii) Zusätzliche Störungen

Stellt die *Berechnungsstelle* fest, dass eine *Zusätzliche Störung* in Bezug auf eine oder mehrere *Aktien* im *Aktienkorb* eingetreten

## (vi) Price Correction

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

## (vii) Currency

If the Calculation Agent determines that any event occurs affecting the Specified Currency or the currency in which any of the Shares are quoted, listed and/or dealt in on the Exchange (whether relating to the convertibility of any such currency into other currencies or otherwise) which the Calculation Agent determines necessitates an adjustment or adjustments to [the Final Redemption Amount] [or] [Strike Price] [or] **[specify other]** [or] any other relevant term of the Notes (including the date on which any amount is payable by the Issuer **[[In the case of interest, the following applies:]** and the amount of interest payable, if any)), the Issuer may make such adjustment or adjustments to [the Final Redemption Amount], [or] [Strike Price] **[or] [specify other]** [or] any other relevant term of the Notes **[[In the case of interest, the following applies:]** (including the amount of interest payable, if any)) as it deems necessary. The Issuer shall give notice to the holders of the Notes of any such adjustment in accordance with Condition 10 of the Conditions.

## (viii) Additional Disruption Events

If the Calculation Agent determines that an Additional Disruption Event has occurred in respect of one or more of the Shares in

ist, kann die *Emittentin* jede *Schuldverschreibung* zu ihrem (von der *Berechnungsstelle* bestimmten) Marktwert zum Zeitpunkt der Rückzahlung unter Berücksichtigung der *Zusätzlichen Störung*, [abzüglich der Kosten der *Emittentin* für die Anpassung oder Auflösung von *Absicherungsvereinbarungen*, sowie sämtlicher Kosten, Auslagen, Gebühren und Steuern, die der *Emittentin* in Bezug auf die betreffenden *Absicherungsvereinbarungen* entstanden sind], **[anderen Betrag einfügen]** zurückzahlen. Eine Rückzahlung der *Schuldverschreibungen* oder eine Bestimmung gemäß diesem Absatz ist den Anleihegläubigern gemäß § 10 der *Bedingungen* mitzuteilen.

(ix) Währungsänderung

Wird die Währung, in der die Aktien an der Börse notiert oder gehandelt werden bzw. zugelassen sind, nach dem Ausgabetag geändert, so wird die *Emittentin* die Bestimmungen der *Schuldverschreibungen* so anpassen, wie dies die *Berechnungsstelle* für angemessen hält, um die wirtschaftlichen Bedingungen der *Schuldverschreibungen* aufrechtzuerhalten. Die *Berechnungsstelle* wird für eine solche Anpassung erforderliche Umrechnungen zum Bewertungszeitpunkt zu einem von ihr bestimmten angemessenen Kassamittelkurs durchführen, der zum Bewertungszeitpunkt vorliegt. Anpassungen gemäß dieser Bestimmung wirken sich nicht auf die Währung von im Rahmen der *Schuldverschreibungen* zu leistenden Zahlungen aus.]

**[[Im Falle von Schuldverschreibungen, die auf einen Aktienkorb bezogen sind und einer "Aktienlieferung", wird § 5 der Bedingungen durch die Einfügung eines neuen § 5[(m)] wie folgt ergänzt:]**

[(m)] Lieferung von Aktienbeträgen:

(i) Lieferung von Aktienbeträgen

Sind die *Schuldverschreibungen* durch Lieferung der *Aktienbeträge* zurückzuzahlen, so wird die *Emittentin* am *Aktienliefertag* die Lieferung des *Aktienbetrags* in Bezug auf jede *Schuldverschreibung* [an das *Clearingssystem* zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen *Anleihegläubiger*

the Basket, the Issuer may redeem each Note at its fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the date of redemption taking into account the Additional Disruption Event [less, the cost to the Issuer of amending or liquidating any Hedging Arrangement, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such Hedging Arrangement] **[specify other amount]**. Notice of any redemption of the Notes or determination pursuant to this paragraph shall be given to Noteholders in accordance with Condition 10 of the Conditions.

(ix) Change in currency

If, at any time after the Issue Date, there is any change in the currency in which the Shares are quoted, listed and/or dealt on the Exchange, then the Issuer will adjust such of the terms and conditions of the Notes as the Calculation Agent determines appropriate to preserve the economic terms of the Notes. The Calculation Agent will make any conversion necessary for purposes of any such adjustment as of the Valuation Time at an appropriate mid-market spot rate of exchange determined by the Calculation Agent prevailing as of the Valuation Time. No adjustments under this section will affect the currency denomination of any payment obligation arising out of the Notes.]

**[[In the case of Notes linked to a basket of shares and "Share Delivery" Condition 5 of the Conditions shall be amended by the addition of a new Condition 5[(m)] as follows:]**

[(m)] Delivery of Share Amounts:

(i) Delivery of Share Amounts

If the Notes are to be redeemed by the delivery of the Share Amounts, the Issuer shall, on the Share Delivery Date, deliver or procure the delivery of the Share Amount in respect of each Note [to the Clearing System for the credit of the accounts of the relevant Noteholders, or (ii) in such commercially reasonable

oder (ii) in einer sonstigen wirtschaftlich angemessenen Art und Weise, welche die Emittentin für eine solche Lieferung für geeignet hält,] [auf das vom jeweiligen *Anleihegläubiger* angegebene Konto bei dem jeweiligen Clearingsystem] auf Gefahr und Kosten des betreffenden *Anleihegläubigers* liefern bzw. die Lieferung veranlassen.

[Erteilt ein *Anleihegläubiger* der *Emittentin* nicht rechtzeitig ausreichende Weisungen, damit diese die erforderliche Lieferung von *Aktien* bewirken kann, so wird der Fälligkeitstermin für die jeweilige Lieferung entsprechend verschoben. Die *Emittentin* bestimmt, ob von ihr erhaltene Weisungen ausreichend sind und ob sie diese rechtzeitig erhalten hat, um die Lieferung an einem bestimmten Termin zu ermöglichen.]

Im vorliegenden Sinne steht "**Lieferung**" in Bezug auf einen *Aktienbetrag* für die Durchführung der von der *Emittentin* (oder einer anderen Person, die die betreffende Lieferung ggf. auf Veranlassung der *Emittentin* durchführt) verlangten Schritte, um die Übertragung des maßgeblichen *Aktienbetrags* zu bewirken, und "**liefern**" ist entsprechend auszulegen. Die *Emittentin* ist nicht verantwortlich für Verzögerungen oder Fehler bei der Übertragung des *Aktienbetrags* nach der Durchführung der entsprechenden Schritte, gleich, ob infolge von Abwicklungsfristen von Clearingsystemen, Handlungen oder Unterlassungen von Registerstellen oder anderen Ursachen und sie ist nicht verantwortlich für die Rechtmäßigkeit des Erwerbs der *Aktien*, aus denen der *Aktienbetrag* besteht, oder eines Anteils daran, durch einen *Anleihegläubiger* oder eine sonstige Person.

In Bezug auf die einzelnen *Aktien*, aus denen der *Aktienbetrag* besteht, besteht für die *Emittentin* keinerlei Verpflichtung, den *Anleihegläubiger* oder eine sonstige Person als eingetragenen Aktionär in einem Anteilseignerregister der betreffenden *Aktienemittentin* einzutragen oder dies zu veranlassen.

Die *Anleihegläubiger* sollten beachten, dass der Termin, zu dem sie tatsächlich Inhaber der *Aktien* werden, aus denen ihr *Aktienbetrag* besteht, u.a. von den Verfahren der maßgeblichen Clearingsysteme und etwaigen

manner as the Issuer shall determine to be appropriate for such delivery] [to such account in such clearing system as may be specified by the relevant Noteholder], at the risk and expense of the relevant Noteholder.

[If a Noteholder does not provide the Issuer with sufficient instructions in a timely manner to enable the Issuer to effect any required delivery of Shares, the due date for such delivery shall be postponed accordingly. The Issuer shall determine whether any instructions received by it are sufficient and whether they have been received in time to enable delivery on any given date.]

As used herein, "**delivery**" in relation to any Share Amount means the carrying out of the steps required of the Issuer (or such person as it may procure to make the relevant delivery) in order to effect the transfer of the relevant Share Amount and "**deliver**" shall be construed accordingly. The Issuer shall not be responsible for any delay or failure in the transfer of such Share Amount once such steps have been carried out, whether resulting from settlement periods of clearing systems, acts or omissions of registrars or otherwise and shall have no responsibility for the lawfulness of the acquisition of the Shares comprising the Share Amount or any interest therein by any Noteholder or any other person.

In respect of each Share comprising the Share Amount, the Issuer shall not be under any obligation to register or procure the registration of the Noteholder or any other person as the registered shareholder in any register of members of the relevant Share Issuer.

Noteholders should note that the actual date on which they become holders of the Shares comprising their Share Amount will depend, among other factors, on the procedures of the relevant clearing systems and any share registrar and the effect of

Aktienregisterstellen und den Auswirkungen etwaiger Abrechnungsstörungen abhängt.

Die *Emittentin* ist zu keiner Zeit einem *Anleihegläubiger* gegenüber verpflichtet, Rechenschaft in Bezug auf Beträge oder Ansprüche, die sie im Wege einer Dividende oder sonstigen Ausschüttung in Bezug auf *Aktien* erhält, abzulegen. Dividenden und Ausschüttungen in Bezug auf die *Aktien*, die einen *Potentiellen Anpassungsgrund* darstellen, können jedoch dazu führen, dass eine Anpassung gemäß § 5[(1)] der *Bedingungen* vorgenommen wird.

Weder die *Emittentin* noch eine sonstige Person (a) sind zur Übermittlung (oder zur Veranlassung) der Übermittlung jeglicher Schreiben, Bestätigungen, Mitteilungen, Rundschreiben oder sonstiger Unterlagen oder Zahlungen, welche die *Emittentin* oder sonstige Person in ihrer Eigenschaft als Inhaber der *Aktien* erhalten hat, an einen *Anleihegläubiger* oder nachfolgenden (wirtschaftlichen) Eigentümer der betreffenden *Schuldverschreibung* verpflichtet oder (b) sind zur Ausübung oder zur Veranlassung der Ausübung jeglicher mit den *Aktien* verbundener Rechte (einschließlich Stimmrechten) verpflichtet, und (c) übernehmen irgendeine Haftung gegenüber *Anleihegläubigern* oder einem nachfolgenden (wirtschaftlichen) Eigentümer der betreffenden *Schuldverschreibungen* in Bezug auf Verluste oder Schäden, die einem *Anleihegläubiger* oder einem nachfolgenden wirtschaftlichen Eigentümer unmittelbar oder mittelbar dadurch entstehen, dass die *Emittentin* oder sonstige Person zu irgendeiner Zeit rechtliche Eigentümerin der *Aktien* gewesen ist.

(ii) Abrechnungsstörungen

Stellt die *Emittentin* fest, dass die Lieferung eines *Aktienbetrags* (oder eines Teils davon) in Bezug auf eine *Schuldverschreibung* durch die *Emittentin* gemäß den Bedingungen der *Schuldverschreibungen* auf Grund einer bestehenden *Abrechnungsstörung* nicht durchführbar oder zulässig ist, so wird der *Aktienliefertag* in Bezug auf diesen *Aktienbetrag* (oder einen Teil davon) auf den ersten folgenden *Liefertag* verschoben,

any Settlement Disruption Events.

The Issuer shall not at any time be obliged to account to a Noteholder for any amount or entitlement that it receives by way of a dividend or other distribution in respect of any of the Shares. Dividends and distributions in respect of the Shares which constitute a Potential Adjustment Event may however result in an adjustment being made pursuant to Condition 5[(1)] of the Conditions.

Neither the Issuer nor any other person shall (a) be under any obligation to deliver (or procure any other person to deliver) to the Noteholders subsequent beneficial owner of such Note any letter, certificate, notice, circular or any other document received by the Issuer or other person in its capacity as the holder of the Shares, (b) be under any obligation to exercise or procure exercise of any or all rights (including voting rights) attaching to the Shares or (c) be under any liability to the Noteholders or any subsequent beneficial owners of such Note in respect of any loss or damage which any Noteholder or subsequent beneficial owner may sustain or suffer as a result, whether directly or indirectly, of the Issuer or other person being at any time the legal owner of the Shares.

(ii) Settlement Disruption

If the Issuer determines that delivery of any Share Amount (or part thereof) in respect of any Note by the Issuer in accordance with the terms and conditions of the Notes is not practicable or permitted by reason of a Settlement Disruption Event subsisting, then the Share Delivery Date in respect of such Share Amount (or part thereof) shall be postponed to the first following Delivery Day in respect of which no such Settlement Disruption



in Bezug auf dem keine *Abrechnungsstörung* besteht, und dies wird gemäß § 10 der *Bedingungen* angezeigt, wobei sich die *Emittentin* nach billigem Ermessen dafür entscheiden kann, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die betreffende *Schuldverschreibung* durch Lieferung oder Veranlassung der Lieferung des *Aktienbetrags* (oder eines Teils davon) zu erfüllen, und zwar in einer anderen kaufmännisch vernünftigen Weise nach ihrer Wahl. In diesem Fall ist der *Aktienliefertag* derjenige Tag, den *Emittentin* im Zusammenhang mit der Lieferung des *Aktienbetrags* (oder eines Teils davon) in der jeweiligen kaufmännisch vernünftigen Weise für geeignet hält. Kein *Anleihegläubiger* hat Anspruch auf etwaige Zahlungen, seien es Zins- oder sonstige Zahlungen, auf die jeweilige *Schuldverschreibung* in Zusammenhang mit der Verzögerung der Lieferung des entsprechenden *Aktienbetrages* gemäß diesem Abschnitt, wobei jedwede diesbezügliche Haftung der *Emittentin* ausgeschlossen ist.

Soweit eine *Abrechnungsstörung* nicht alle *Aktien* betrifft, aus denen der *Aktienbetrag* besteht, sondern nur einige davon, ist der *Aktienliefertag* für diejenigen *Aktien*, aus denen der *Aktienbetrag* besteht, die nicht von der *Abrechnungsstörung* betroffen sind, der ursprünglich benannte *Aktienliefertag*.

Solange die Lieferung des *Aktienbetrages* (oder eines Teils davon) in Bezug auf eine *Schuldverschreibung* wegen einer *Abrechnungsstörung* nicht durchführbar oder zulässig ist, kann die *Emittentin* anstelle einer physischen Lieferung und unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieser Bedingungen ihre Verpflichtungen in Bezug auf die betreffende *Schuldverschreibung* nach billigem Ermessen durch Zahlung des *Barausgleichspreises bei Störung* an den betreffenden *Anleihegläubiger* am dritten *Geschäftstag* nach dem Tag, an dem diese Entscheidung den *Anleihegläubigern* gemäß § 10 der *Bedingungen* mitgeteilt wird, erfüllen. Die Zahlung des *Barausgleichspreises bei Störung* erfolgt in der den *Anleihegläubigern* entsprechend § 10 der *Bedingungen* mitgeteilten Art und Weise.

Die *Emittentin* teilt den *Anleihegläubigern*

Event is subsisting and notice thereof shall be given in accordance with Condition 10 of the Conditions, provided that the Issuer may elect in its reasonable discretion to satisfy its obligations in respect of the relevant Note by delivering or procuring the delivery of such Share Amount (or part thereof) using such other commercially reasonable manner as it may select and in such event the Share Delivery Date shall be such day as the Issuer deems appropriate in connection with delivery of such Share Amount (or part thereof) in such other commercially reasonable manner. No Noteholder shall be entitled to any payment whether of interest or otherwise on such Note in the event of any delay in the delivery of the Share Amount pursuant to this paragraph and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer.

Where a Settlement Disruption Event affects some but not all of the Shares comprising the Share Amount, the Share Delivery Date for the Shares comprising such Share Amount which are not affected by the Settlement Disruption Event will be the originally designated Share Delivery Date:

For so long as delivery of the Share Amount (or part thereof) in respect of any Note is not practicable or permitted by reason of a Settlement Disruption Event, then in lieu of physical settlement and notwithstanding any other provision hereof, the Issuer may elect in its reasonable discretion to satisfy its obligations in respect of each Note by payment to the relevant Noteholder of the Disruption Cash Settlement Price on the third Business Day following the date that notice of such election is given to the Noteholders in accordance with Condition 10 of the Conditions. Payment of the Disruption Cash Settlement Price will be made in such manner as shall be notified to the Noteholders in accordance with Condition 10 of the Conditions.

The Issuer shall give notice as soon as

gemäß § 10 der *Bedingungen* sobald wie möglich mit, wenn eine *Abrechnungsstörung* eingetreten ist.

(iii) Gesamter Aktienbetrag

Der gesamte *Aktienbetrag*, auf den ein *Anleihegläubiger* ggf. Anspruch hat, wird auf Basis der Zahl der einzelnen (zur Klarstellung: nicht der gesamten) von dem betreffenden *Anleihegläubiger* gehaltenen *Schuldverschreibungen* bestimmt. Die *Emittentin* ist nicht verpflichtet, Bruchteile einer *Aktie* zu liefern, sie ist jedoch verpflichtet, am *Aktienliefertag* gegenüber dem betreffenden *Anleihegläubiger* hinsichtlich des *Bruchteilbetrags* etwaiger Bruchteile abzurechnen, und die einzelnen zu liefernden *Aktienbeträge* sind auf eine ganze Zahl von *Aktien* abzurunden.]

**[[Im Falle von Schuldverschreibungen, die auf einen Aktienkorb bezogen sind und einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung", wird § 5 der Bedingungen durch die Einfügung eines neuen § 5(n) wie folgt ergänzt:]**

[(n)] Automatische Vorzeitige Rückzahlung:

Soweit sie nicht zuvor zurückgezahlt oder gekauft und für kraftlos erklärt wurden, werden die *Schuldverschreibungen*, falls **[[Im Falle eines Bewertungstages bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung gilt Folgendes:]** an einem Bewertungstag bei *Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung*] [oder] **[[Im Falle eines Beobachtungszeitraumes gilt Folgendes:]** während eines *Beobachtungszeitraums* ein *Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis*] eintritt, insgesamt, jedoch nicht nur teilweise **[[Im Falle eines Bewertungstages bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung gilt Folgendes:]** am *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag* unmittelbar nach dem betreffenden Bewertungstag bei *Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung*] **[[Im Falle eines Beobachtungszeitraumes gilt Folgendes:]** an dem Tag, der [fünf *Geschäftstage*] **[anderen Zeitraum einfügen]** nach dem Eintritt des *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses* liegt,] in Höhe des maßgeblichen *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags* automatisch zurückgezahlt.]

practicable to the Noteholders in accordance with Condition 10 of the Conditions if a Settlement Disruption Event has occurred.

(iii) Aggregate Share Amount

The aggregate Share Amount to which a Noteholder may be entitled will be determined on the basis of the separate (for the avoidance of doubt, not aggregate) number of Notes held by the relevant Noteholder. The Issuer shall not be obliged to deliver fractions of a Share but shall be obliged to account for the Fractional Cash Amount of any such fractions to the relevant Noteholder on the Share Delivery Date and each such Share Amount to be delivered shall be rounded down to the next integral number of Shares.]

**[[In the case of Notes linked to a basket of shares and an "Automatic Early Redemption" Condition 5 of the Conditions shall be amended by the addition of a new Condition 5(n) as follows:]**

[(n)] Automatic Early Redemption:

Unless previously redeemed or purchased and cancelled, if **[[In the case of an Automatic Early Redemption Valuation Date, the following applies:]** on any Automatic Early Redemption Valuation Date] [or] **[[In the case of an Observation Period, the following applies:]** during any Observation Period] the Automatic Early Redemption Event occurs, then the Notes will be automatically redeemed in whole, but not in part, at an amount equal to the relevant Automatic Early Redemption Amount **[[In the case of an Automatic Early Redemption Valuation Date, the following applies:]** on any Automatic Early Redemption Valuation Date] on the Automatic Early Redemption Date immediately following such Automatic Early Redemption Valuation Date] **[[In the case of an Observation Period, the following applies:]** on the date that is [five Business Days] **[specify other period]** following the occurrence of such Automatic Early Redemption Event].]

## 5.10.3 Notes linked to a single index

*Schuldverschreibungen, die auf einen einzelnen Index bezogen sind*

**[[Im Falle von Schuldverschreibungen, die auf einen einzelnen Index bezogen sind, wird § 5 um einen neuen § 5[(j)] mit folgendem Wortlaut erweitert:]**

## [(j)] Definitionen

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

**"Zusätzliche Störung"** bezeichnet [eine Gesetzesänderung] [eine Hedging-Störung] [anderes Ereignis angeben].

**[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:]** ["Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag" bezeichnet [einen Betrag je Festgelegten Nennbetrag (oder der Berechnungsbetrag, wenn dieser in den Endgültigen Bedingungen festgelegt ist) in Höhe des Produkts aus (i) dem Festgelegten Nennbetrag (oder der Berechnungsbetrag, wenn dieser in den Endgültigen Bedingungen festgelegt ist) und (ii) dem betreffenden Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungssatz für diesen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag][anderen Betrag angeben].]

**[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:]** ["Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag" bezeichnet [jeweils] [Tag(e) angeben], [jeweils] vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 5[(k)] der Bedingungen.]

**[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:]** ["Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis" bezeichnet den Umstand, [dass der Index-Stand [größer ist als] [größer ist als oder gleich groß ist wie] [kleiner ist als] [kleiner ist als oder gleich groß ist wie] der Automatische Vorzeitige Rückzahlungs-Stand][anderes Ereignis angeben].]

**[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:]** ["Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungs-Stand" bezeichnet [Index-Stand angeben/maßgebliche Bestimmung einfügen].]

**[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:]** ["Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungssatz" bezeichnet in Bezug auf einen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag [Satz angeben].]

**[[In the case of Notes linked to a single index, Condition 5 shall be amended by the addition of a new Condition 5[(j)] as follows:]**

## [(j)] Definitions

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

**"Additional Disruption Event"** means [a Change in Law] [a Hedging Disruption] [specify other event].

**[In the case of an "Automatic Early Redemption", the following applies:]** "Automatic Early Redemption Amount" means [an amount per Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the Final Terms) equal to the product of (i) the Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the Final Terms) and (ii) the relevant Automatic Early Redemption Rate relating to that Automatic Early Redemption Date][specify other amount].]

**[In the case of an "Automatic Early Redemption", the following applies:]** "Automatic Early Redemption Date" means [each of][specify date(s)], subject [in each case] to adjustment in accordance with Condition 5[(k)] of the Conditions.]

**[In the case of an "Automatic Early Redemption", the following applies:]** "Automatic Early Redemption Event" means [that the Index Level is [greater than] [greater than or equal to] [less than] [less than or equal to] the Automatic Early Redemption Level][specify other event].]

**[In the case of an "Automatic Early Redemption", the following applies:]** "Automatic Early Redemption Level" means [specify Index Level/insert applicable provision].]

**[In the case of an "Automatic Early Redemption", the following applies:]** "Automatic Early Redemption Rate" means, in respect of any Automatic Early Redemption Date, [specify rate].]

[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:] ["**Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung**" ist [jeweils] [Tag(e) angeben] bzw. falls [dieser][ein] *Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung* kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, [jeweils] vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

[Im Falle von "**Durchschnittsbildungstagen**" gilt Folgendes:] ["**Durchschnittsbildungstage**" sind jeweils [Tage angeben] bzw., falls einer dieser Tage kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, jeweils vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

"**Gesetzesänderung**" bezeichnet den Umstand, dass die *Emittentin* [an oder nach dem *Ausgabetag*] [anderen Zeitpunkt einfügen] (A) aufgrund der Verabschiedung oder einer Änderung einschlägiger Gesetze, Verordnungen, Regeln, Anweisungen, Regelungen bzw. Abläufe (einschließlich der Steuergesetze und jeglicher Verordnung, Regel, Anweisung, Regelungen oder Abläufe einer jeglichen zuständigen Aufsichtsbehörde, Steuerbehörde und/oder jeder Börse) oder (B) aufgrund der Verkündung oder Änderung einer Auslegung einschlägiger Gesetze oder Verordnungen durch ein zuständiges Gericht, Tribunal, eine Aufsichtsbehörde (einschließlich jede betreffende Börse oder Handelseinrichtung) (einschließlich von Finanzbehörden ergriffener Maßnahmen) feststellt, dass (X) (i) der Besitz, Erwerb oder die Veräußerung einer *Komponente* des *Index* bzw. das Eingehen von Geschäften auf die oder im Zusammenhang mit einer *Komponente* des *Index*, oder (ii) die Erfüllung der Verpflichtungen aus den *Schuldverschreibungen* für die *Emittentin* rechtswidrig geworden ist (bzw. erwartet, dass dies rechtswidrig wird), oder (Y) der *Emittentin* (bzw. eine ihrer verbundenen Gesellschaften) (i) bei dem Besitz, Erwerb oder der Veräußerung einer *Komponente* des *Index*, (ii) der Aufrechterhaltung, der Eingehung bzw. der Auflösung von *Absicherungs-Vereinbarungen*, und/oder (iii) der Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den *Schuldverschreibungen* wesentlich höhere Kosten entstehen (bzw. erwartet, dass solche entstehen werden) (u.a. aufgrund einer erhöhten Steuerpflicht, gesunkener Steuervergünstigungen oder sonstiger nachteiliger Auswirkungen auf ihre steuerliche Behandlung).

"**Komponente**" bezeichnet in Bezug auf einen *Index*, jede Aktie, Aktienoption bzw. jede andere in diesem *Index* enthaltene Komponente. Falls der *Index* einen bzw. mehrere andere Indizes enthält, bezieht sich "Komponente" auf die betreffenden

[In the case of an "Automatic Early Redemption", the following applies:] "Automatic Early Redemption Valuation Date(s)" means [each of] [specify date(s)] or, if [any] such Automatic Early Redemption Valuation Date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to adjustment in accordance with Condition 5[(k)] of the Conditions.]

[In the case of "Averaging Dates", the following applies:] "Averaging Dates" means each of [specify dates], or if any such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5[(k)] of the Conditions.]

"**Change in Law**" means that [on or after the Issue Date][specify other] (A) due to the adoption of or any change in any applicable law, regulation, rule, order, ruling or procedure (including, without limitation, any tax law and any regulation, rule, order, ruling or procedure of any applicable regulatory authority, tax authority and/or any exchange) or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction (including, without limitation, any relevant exchange or trading facility) of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines that: (X) it has (or it expects that it will) become illegal for the Issuer or any of its affiliates, to (i) hold, acquire or dispose of any Component of the Index or to enter into transactions on or relating to any Component of the Index or (ii) perform its obligations under the Notes; or (Y) the Issuer or any of its affiliates would (or would expect to) incur a materially increased cost in (i) holding, acquiring or disposing of any Component of the Index, (ii) maintaining, entering into or unwinding any Hedging Arrangement, and/or (iii) performing its obligations under the Notes (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

"**Component**" means in respect of an Index, any shares, equity options or other component comprised in such Index. If the Index itself comprises or includes one or more other Indices, "Component" shall be read and construed as the

zugrundeliegenden Aktien, Aktienoptionen bzw. anderen Komponenten.

relevant underlying shares, equity options or other components.

["**Verfalltag für Korrekturen**" bezeichnet in Bezug auf den [Anfänglichen Bewertungstag] [bzw.] [Bewertungstag] [bzw.] [Abschließenden Bewertungstag] [bzw.] [Basistermin] [bzw.] [Ablauftag] [bzw.] [Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung] den [anderen Zeitpunkt einfügen]; nach diesem Tag erfolgende Korrekturen des veröffentlichten [Index-Standes][●], der im Rahmen von Berechnungen verwendet wird, sind nicht mehr zu berücksichtigen.]

"**Unterbrechungstag**" bezeichnet einen *Vorgesehenen Handelstag*, an dem (i) [Im Falle eines "**Multi-Exchange Index**" gilt Folgendes:] der *Index-Sponsor* es unterlässt, den Stand des *Index* zu veröffentlichen] [Im Falle eines "**Non Multi-Exchange Index**" gilt Folgendes:] die *Börse* während der üblichen Handelszeit nicht für den Handel geöffnet ist], (ii) eine *Verbundene Börse* während der üblichen Handelszeit nicht für den Handel geöffnet ist oder (iii) an dem eine *Marktstörung* eingetreten ist.

"**Vorzeitiger Börsenschluss**" bezeichnet den Handelsschluss an einem *Börsenarbeitstag* an der/den maßgeblichen *Börse(n)* oder etwaigen *Verbundenen Börsen* vor dem *Vorgesehenen Börsenschluss*, es sei denn [[Im Falle einer "**Permanenten Beobachtung**" gilt Folgendes:] nur für den Fall, dass der *Index-Stand* festgesetzt wird], ein solcher früherer Handelsschluss wird von der/den *Börse(n)* oder *Verbundenen Börse(n)* spätestens eine Stunde vor dem früheren der beiden folgenden Zeitpunkte angekündigt: (i) der Zeitpunkt des eigentlich üblichen Handelsschlusses an der/den betreffenden *Börse(n)* oder *Verbundenen Börse(n)* am betreffenden *Börsenarbeitstag*; (ii) der letztmögliche Zeitpunkt für die Abgabe von Orders, die zum Bewertungszeitpunkt am betreffenden *Börsenarbeitstag* ausgeführt werden, im System der betreffenden *Börse(n)* oder *Verbundenen Börse(n)*.

"**Börse(n)**" bezeichnet [Im Falle eines "**Non Multi-Exchange Index**" gilt Folgendes:] [Börse angeben][Im Falle eines "**Multi-Exchange Index**" gilt Folgendes:] in Bezug auf in dem *Index* enthaltene Wertpapiere jeweils die Börsen, an denen nach Feststellung der *Emittentin* die betreffenden Wertpapiere für die Zwecke dieses *Index* notiert werden,] bzw. eine etwaige Nachfolge-Börse oder ein Nachfolge-Notierungssystem für diese Börse oder dieses

["**Correction Cut-off Date**" means, in respect of the [Initial Valuation Date] [or] [Valuation Date] [or] [Final Valuation Date] [or] [Strike Date] [or] [Expiration Date] [or] [Automatic Early Redemption Valuation Date] the [specify other date], which is the date after which all corrections of the [Index Level][●] originally published shall be disregarded for the purposes of any calculations to be made using such [Index Level][●].]

"**Disrupted Day**" means any Scheduled Trading Day on which (i) [In the case of a "**Multi-Exchange Index**", the following applies:] the Index Sponsor fails to publish the level of the Index] [In the case of a "**Non Multi-Exchange Index**", the following applies:] the Exchange fails to open for trading during its regular trading session], (ii) any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or (iii) on which a Market Disruption Event has occurred.

"**Early Closure**" means the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange(s) or Related Exchange(s), if any, prior to its/their Scheduled Closing Time unless [[In the case of "**Constant Monitoring**" the following applies:] only in the case where the Index Level is determined], such earlier closing time is announced by the relevant Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or such Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the relevant Exchange(s) or such Related Exchange(s) system(s) for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

"**Exchange(s)**" means [In the case of a "**Non Multi-Exchange Index**", the following applies:][specify exchange] [In the case of a "**Multi-Exchange Index**", the following applies:] in respect of any securities comprised in the Index, the stock exchanges (from time to time) on which in the determination of the Issuer such securities are listed for the purposes of such Index] or any successor to any such exchange or quotation system or any substitute exchange or

Notierungssystem oder eine Ersatz-Börse oder ein Ersatz-Notierungssystem, an der bzw. an dem der Handel in den im *Index* enthaltenen Wertpapieren vorübergehend abgewickelt wird (sofern die *Berechnungsstelle* bestimmt hat, dass die Liquidität der dem *Index* zugrunde liegenden Wertpapiere an dieser Nachfolge-Börse oder diesem Nachfolge-Notierungssystem bzw. dieser Ersatz-Börse oder diesem Ersatz-Notierungssystem mit der Liquidität an der ursprünglichen *Börse* vergleichbar ist).]

**[[Im Falle eines "Multi-Exchange Index" gilt Folgendes:]**

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

**[[Im Falle eines "non-Multi-Exchange Index" gilt Folgendes:]**

**"Börsenarbeitstag"** bezeichnet einen *Vorgesehenen Handelstag*, an dem die maßgebliche *Börse* und jede *Verbundene Börse* während ihrer üblichen Handelszeiten für den Handel geöffnet sind, ungeachtet dessen, ob die maßgebliche *Börse* oder eine maßgebliche *Verbundene Börse* vor ihrem *Vorgesehenen Börsenschluss* schließt.]

**"Börsenstörung"** bezeichnet ein Ereignis (außer einem *Vorzeitigen Börsenschluss*), das nach Feststellung durch die *Berechnungsstelle* die allgemeine Fähigkeit der Marktteilnehmer dahingehend stört oder beeinträchtigt, (i) **[[Im Falle eines "Multi-Exchange Index" gilt Folgendes:]** an einer maßgeblichen *Börse* Transaktionen mit einem in dem *Index* enthaltenen Wertpapier durchzuführen oder an ihr Marktkurse für ein solches Wertpapier einzuholen] **[[Im Falle eines "Non Multi-Exchange Index" gilt Folgendes:]** an der *Börse* Transaktionen mit Wertpapieren, die 20% oder mehr des Standes des *Index* an der *Börse* ausmachen, durchzuführen oder an ihr Marktkurse für diese Wertpapiere einzuholen] oder (ii) Transaktionen mit Termin- oder Optionskontrakten hinsichtlich des *Index* an einer maßgeblichen *Verbundenen Börse* zu tätigen oder

quotation system to which trading in the securities comprised in the *Index* has temporarily been relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the securities underlying such *Index* on such successor or substitute exchange or quotation system as on the original Exchange)].

**[[In the case of a "Multi-Exchange Index", the following applies:]**

**"Exchange Business Day"** means any Scheduled Trading Day on which the Index Sponsor publishes (or, but for the occurrence of a Disrupted Day would have published) the Index Level **[[In the case of a continuous observation, the following applies:]** or the Observation Levels, as the case may be], and on which the Related Exchange is open for trading during its regular trading sessions, notwithstanding any such Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.]

**[[In the case of a "non-Multi-Exchange Index", the following applies:]**

**"Exchange Business Day"** means any Scheduled Trading Day on which the relevant Exchange and each Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding such relevant Exchange or any such relevant Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.]

**"Exchange Disruption"** means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for **[[In the case of a "Multi-Exchange Index", the following applies:]** any security comprised in the *Index* on any relevant Exchange] **[[In the case of a "Non Multi-Exchange Index", the following applies:]** securities that comprise 20 per cent. or more of the level of the *Index* on the Exchange] or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the *Index* on any relevant Related Exchange.

dort Marktkurse für diese Kontrakte einzuholen.

**[Im Falle eines "Ablauftages" gilt Folgendes:]** "Ablauftag" ist der [Tag angeben] bzw. falls dieser Tag kein Vorgesehener Handelstag ist, der nächstfolgende Vorgesehene Handelstag, jeweils vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

**[[Im Falle von "Abschließenden Beobachtungstag(en)" gilt Folgendes:]** "Abschließender Beobachtungstag" ist [jeweils] [Tag(e) angeben] bzw. falls [einer] diese[r] Tag[e] kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, [jeweils] vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

**["Abschließender Bewertungstag"** ist in Bezug auf den *Index* vorbehaltlich der Bedingungen in § 5(k) der **[maßgeblichen Bewertungstag angeben]** (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* für diesen *Index* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*).]

**["Abschließender Index-Stand"** ist [der Index-Stand am [Ablauftag] [Beobachtungstag][Abschließenden Beobachtungstag][Abschließenden Bewertungstag][•][andere **Bestimmung einfügen]**, wie von der *Berechnungsstelle* festgestellt.]

**"Absicherungs-Vereinbarung"** bezeichnet jegliche Absicherungsvereinbarung, die von der *Hedge-Partei* in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* abgeschlossen wurde, einschließlich die Eingehung von Transaktionen und/oder der Kauf bzw. Verkauf einem *Komponente* des *Index* oder anderen Gegenständen, um das Aktienkursrisiko bei der Eingehung und Ausführung der Verpflichtungen der *Emittentin* unter den *Schuldverschreibungen* und jegliche damit im Zusammenhang stehende Fremdwährungstransaktion abzusichern.

**[Falls "Hedging-Störung" und "Hedge-Partei" nicht unter "Zusätzliche Beendigungsgründe" definiert werden, hier einfügen:**

**["Hedging-Störung"** steht für den Umstand, dass die *Hedge-Partei* auch nach kaufmännisch vernünftigen Bemühungen nicht in der Lage ist, (A) *Absicherungs-Vereinbarungen* oder Vermögenswerte, die die *Emittentin* zur Absicherung des Aktienkursrisikos bezüglich des Abschlusses und der Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den maßgeblichen *Schuldverschreibungen* für erforderlich hält, einzugehen bzw. zu erwerben, zu begründen, wieder zu begründen, zu ersetzen,

**[In the case of an "Expiration Date", the following applies:]** "Expiration Date" means [specify date], or if such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5[(k)] of the Conditions.]

**[[In the case of "Final Observation Date(s)", the following applies:]** "Final Observation Date" means [specify date(s)], or if [any] such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, [in each case] subject to Condition 5[(k)] of the Conditions.]

**["Final Valuation Date"** means, in respect of the Index, subject as provided in § 5(k), [specify relevant Valuation Date] (or, if that day is not a Scheduled Trading Day in respect of that Index, the next following Scheduled Trading Day).]

**["Final Index Level"** means the Index Level on the [Expiration Date][Observation Date][Final Observation Date][Final Valuation Date][•][specify other], as determined by the Calculation Agent.]

**"Hedging Arrangement"** means any hedging arrangements entered into by the Hedging Entity at any time with respect to the Notes, including without limitation, the entry into of any transaction(s) and/or the purchase and/or sale of any Component of the Index or any other asset(s) to hedge the equity price risk of entering into and performing the obligations of the Issuer under the Notes and any associated foreign exchange transactions.

**[If "Hedging Disruption" and "Hedging Entity" is not defined under "Additional Termination Events, insert here**

**["Hedging Disruption"** means that the Hedging Entity is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any Hedging Arrangements or asset(s) the Issuer deems necessary to hedge the equity price risk of entering into and performing its obligations with respect to the relevant Notes, or (B) realize, recover or remit the proceeds of any such Hedging Arrangements or asset(s)]

aufrechtzuerhalten, abzuwickeln oder zu veräußern, oder (B) die Erlöse aus einer solchen *Absicherungs-Vereinbarung* oder einem solchen Vermögenswert zu realisieren, wiederzuerlangen oder weiterzuleiten]

**"Hedge-Partei"** steht für die *Emittentin* oder ein oder mehrere mit ihr verbundene(s) Unternehmen oder eine oder mehrere sonstige im Namen der *Emittentin* handelnde Partei(en), die an jeglichen in Bezug auf die Verpflichtungen der Emittentin aus den *Schuldverschreibungen* zugrunde liegenden Geschäften oder Absicherungsgeschäften beteiligt ist/sind.**[andere anwendbare Bestimmungen einfügen]**

**"Index"** ist der **[Index angeben]** oder ein *Nachfolge-Index*.

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

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

**"Index-Stand"** bezeichnet [in Bezug auf [einen [Tag] [Vorgesehenen Handelstag][Beobachtungstag][●]] [den Stand des *Index*, wie er von dem *Index-Sponsor* [zum Bewertungszeitpunkt] [●] [an dem betreffenden [Tag] [Vorgesehenen Handelstag] [Beobachtungstag][●]] berechnet und veröffentlicht wurde [[Im Falle einer **"Bewertung ausschließlich zum Offiziellen Schlusstand"** gilt Folgendes:] für den offiziellen Schlusstand des *Index* [an dem betreffenden [Tag] [Vorgesehenen Handelstag] [Beobachtungstag][●]]], wie durch die Berechnungsstelle festgestellt.

**[[Im Falle einer "Permanenten Beobachtung" gilt Folgendes:] "Index-Beobachtungs-Stand"** steht in Bezug auf den *Index*, wie jeweils durch die Berechnungsstelle festgestellt, für jeden einzelnen Stand des *Index*, der in Bezug auf einen beliebigen Zeitpunkt innerhalb des *Index-Beobachtungs-Zeitraums* von dem *Index-Sponsor* berechnet und veröffentlicht wird.

**"Index-Beobachtungs-Zeitraum"** bezeichnet [●].

**"Index-Änderung"** bezeichnet den Umstand, dass der *Index-Sponsor* ankündigt, dass er eine (nach Ansicht der *Emittentin*) wesentliche Änderung der Formel oder Methode zur Berechnung des *Index* oder eine sonstige wesentliche Änderung am *Index* vornehmen wird (mit Ausnahme einer in dieser Formel oder Methode vorgeschriebenen Änderung, um den *Index* im Falle von

**"Hedging Entity"** means the Issuer or any affiliate(s) of the Issuer or any entity (or entities) acting on behalf of the Issuer, engaged in any underlying or hedging transactions in respect of the Issuer's obligations under the Notes.**[insert other applicable definitions]**

**"Index"** means **[specify Index]**, or any Successor Index.

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

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

**"Index Level"** means, [with respect to [a day]] any relevant [Scheduled Trading Day][**Observation Date**][●]], [the level of the Index, as calculated and published by the Index Sponsor [at the Valuation Time] [on the relevant [day][Scheduled Trading Day] [Observation Date]][●]] **[[In the case of "Official Closing Level Only", the following applies:]** the official closing level of the Index [on the relevant [day][Scheduled Trading Day] [Observation Date]][●]], as determined by the Calculation Agent.

**[In the case of "Constant Monitoring", the following applies:] "Index Observation Level"** means, in respect of the Index, as determined by the Calculation Agent, any level of the Index calculated and published by the Index Sponsor with respect to any given point in time during the Index Observation Period.

**"Index Observation Period"** means [●].

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



Veränderungen der in ihm enthaltenen Wertpapiere, der Kapitalisierung und im Falle sonstiger üblicher Änderungsereignisse aufrechtzuerhalten).

**"Index-Anpassungsgrund"** steht für eine *Index-Störung* oder *Index-Einstellung*.

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

**["Anfänglicher Bewertungstag"** ist in Bezug auf den *Index* vorbehaltlich der Bedingungen in § [5(k)] der **[maßgeblichen Bewertungstag angeben]** (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* für diesen *Index* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*).]

**"Anfänglicher Index-Stand"** ist der Index-Stand am **[Basistermin]** **[Beobachtungstag]** **[Anfänglichen Beobachtungstag]** **[Anfänglichen Bewertungstag]** **[andere Bestimmung einfügen]**, wie von der *Berechnungsstelle* festgestellt..

**"Marktstörung"** bezeichnet den Eintritt oder das Bestehen (i) einer *Handelsstörung*, (ii) einer *Börsenstörung*, die jeweils von der *Berechnungsstelle* nach alleinigem Ermessen als wesentlich angesehen wird, **[Im Falle einer "Permanenten Beobachtung" unter Verwendung eines "Index-Beobachtungs-Standes" gilt Folgendes:]** (für den Fall, dass [der Index-Stand festzulegen ist zu einem Zeitpunkt während des einstündigen Zeitraums unmittelbar vor dem maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt*]) oder (iii) eines *Vorzeitigen Börsenschlusses*, und zwar in jedem dieser Fälle an einem *Vorgesehenen Handelstag* **[Im Falle eines "Multi-Exchange Index" gilt Folgendes:]**, sofern die im *Index* enthaltenen Wertpapiere, hinsichtlich derer ein *Vorzeitiger Börsenschluss*, eine *Börsenstörung* und/oder eine *Handelsstörung* eintritt oder besteht, nach der Feststellung der *Emittentin* insgesamt mindestens 20% des Standes des *Index* ausmachen]. Folgendes gilt für die Bestimmung, ob zu einem bestimmten Zeitpunkt eine *Marktstörung* hinsichtlich eines im *Index*

routine events).

**"Index Adjustment Event"** means an Index Disruption or Index Cancellation.

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

**["Initial Valuation Date"** means, in respect of the Index, subject as provided in § [5(k)], **[specify relevant Valuation Date]** (or, if that day is not a Scheduled Trading Day in respect of that Index, the next following Scheduled Trading Day).]

**"Initial Index Level"** means the Index Level on the **[Strike Date]** **[Observation Date]** **[Initial Observation Date]** **[Initial Valuation Date]** **[specify other]**, as determined by the Calculation Agent.

**"Market Disruption Event"** means the occurrence or existence on any Scheduled Trading Day of (i) a Trading Disruption or (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines in its sole discretion is material, **[In the case of Constant Monitoring using an "Index Observation Level", the following applies:]** (where the Index Level is to be determined at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time[]) or (iii) an Early Closure **[In the case of a "Multi-Exchange Index", the following applies:]**, provided that the securities comprised in the Index in respect of which an Early Closure, an Exchange Disruption and/or a Trading Disruption occurs or exists amount, in the determination of the Issuer, in aggregate to 20 per cent. or more of the level of the Index]. For the purpose of determining whether a Market Disruption Event exists at any time in respect of a security included in the Index at any time, then the relevant percentage contribution of that security to the level of the Index shall be based on

enthaltenen Wertpapiers besteht: Der betreffende prozentuale Anteil dieses Wertpapiers am Stand des *Index* ist auf einen Vergleich zu beziehen zwischen (x) dem auf dieses Wertpapier entfallenden Anteil am Stand des *Index* und (y) dem Gesamtstand des *Index*, beides jeweils unmittelbar vor dem Eintritt dieser *Marktstörung*, wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt.

**[Im Falle von "Beobachtungstag(en)" gilt Folgendes:]** "*Beobachtungstag*" ist [jeweils] der [Tag(e) angeben] bzw. falls [einer] diese[r] Tag[e] kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, jeweils vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

**["Beobachtungszeitraum"** ist [Zeitraum angeben].]

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

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

**"Vorgesehener Handelstag"** bezeichnet [Im Falle eines "*Multi-Exchange Index*" gilt Folgendes:] einen Tag, an dem vorgesehen ist, dass der *Index-Sponsor* den Stand des *Index* veröffentlicht und jede *Verbundene Börse* während ihrer üblichen Handelszeiten für den Handel geöffnet ist] [Im Falle eines "*Non Multi-Exchange Index*" gilt Folgendes:] einen Tag, an dem vorgesehen ist,

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

**[In the case of "Observation Date(s)", the following applies:]** "*Observation Date*" means [specify date(s)], or, if [any] such date is not a *Scheduled Trading Day*, the next following *Scheduled Trading Day*, [in each case] subject to Condition 5[(k)] of the *Conditions*.]

**["Observation Period"** means [specify period].]

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

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

**"Scheduled Trading Day"** means [In the case of a "*Multi-Exchange Index*", the following applies:] any day on which the *Index Sponsor* is scheduled to publish the level of the *Index* and each *Related Exchange* is scheduled to be open for trading for its regular trading session] [In the case of a "*Non Multi-Exchange Index*", the following applies:] any day on which the

dass die *Börse* und alle *Verbundenen Börsen* während ihrer üblichen Handelszeiten für den Handel geöffnet sind].

**[Im Falle eines "Basistermins" gilt Folgendes:]** "*Basistermin*" ist der [Tag angeben] bzw. falls dieser Tag kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, jeweils vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

**[Im Falle eines "Basispreises" gilt Folgendes:]** "*Basispreis*" ist [Preis angeben].]

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

"*Handelsstörung*" bezeichnet eine seitens einer *Börse* oder *Verbundenen Börse* oder anderweitig bestimmte Aussetzung oder Einschränkung des Handels, sei es aufgrund von Preisschwankungen, die über die von der betreffenden *Börse* oder *Verbundenen Börse* zugelassenen Grenzen hinausgehen, oder aufgrund von sonstigen Gründen (i) **[Im Falle eines "Multi-Exchange Index" gilt Folgendes:]** an einer oder mehreren maßgeblichen *Börsen* in Bezug auf ein in dem *Index* enthaltenes Wertpapier] **[Im Falle eines "Non Multi-Exchange Index" gilt Folgendes:]** an der *Börse* in Bezug auf Wertpapiere, die 20% oder mehr an dem Stand des *Index* ausmachen,] oder (ii) bei Termin- oder Optionskontrakten hinsichtlich des *Index* an einer *Verbundenen Börse*.

**[Im Falle einer "Permanenten Beobachtung" gilt Folgendes:]**

Ein "*Trigger Ereignis*" tritt ein, wenn [●][nach Feststellung durch die *Berechnungsstelle* der *Index-Beobachtungs-Stand* [des *Index*][●] innerhalb des *Index-Beobachtungs-Zeitraums* [der jeweiligen *Trigger-Schwelle* entspricht] [oder] [die *Trigger-Schwelle*] [unterschreitet][überschreitet]; sofern (i) an einem *Vorgesehenen Handelstag* nach Feststellung der *Berechnungsstelle* eine *Marktstörung* besteht, wird die *Berechnungsstelle* nach billigem Ermessen und in kaufmännisch vernünftiger Weise entscheiden, ob während

Exchange und each Related Exchange is scheduled to be open for trading for its regular trading session].

**[In the case of a "Strike Date", the following applies:]** "*Strike Date*" means [specify date], or if such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5[(k)] of the Conditions.]

**[In the case of a "Strike Price", the following applies:]** "*Strike Price*" means [specify price].]

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

"*Trading Disruption*" means any suspension of or limitation imposed on trading by an Exchange or a Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or the relevant Related Exchange or otherwise (i) **[In the case of a "Multi-Exchange Index", the following applies:]** on any relevant Exchange(s) relating to any security comprised in the Index] **[In the case of a "Non Multi-Exchange Index", the following applies:]** on the Exchange relating to securities that comprise 20 per cent or more of the level of the Index,] or (ii) in futures or options contracts relating to the Index on a Related Exchange.

**[In the case of "Constant Monitoring", the following applies:]**

A "*Trigger Event*" occurs if [●][the Index Observation Level of [any Index] [at least one Index] [●] is, as determined by the Calculation Agent, at any time during the Index Observation Period, [at] or [below][above]]the relevant Trigger Level, provided that (i) if at any time on any Scheduled Trading Day there is a Market Disruption Event with respect to such Index as determined by the Calculation Agent, then the Calculation Agent shall determine in good faith and in a commercially reasonable manner whether a Trigger Event is deemed to have occurred

dieser *Störung* ein *Trigger Ereignis* eingetreten ist und (ii) für Zwecke der Feststellung ob ein *Trigger Ereignis* eingetreten ist, bleiben nachträgliche Korrekturen eines von dem *Index-Sponsor* bekannt gegebenen Standes eines *Index* unberücksichtigt].

"**Trigger-Schwelle**" bezeichnet [●].]

**[[Im Falle eines "Non Multi-Exchange Index" gilt Folgendes:]**

"**Bewertungszeitpunkt**" bezeichnet den *Vorgesehenen Börsenschluss* am maßgeblichen Tag. Schließt die maßgebliche *Börse* vor ihrem *Vorgesehenen Börsenschluss* und liegt der festgelegte *Bewertungszeitpunkt* nach dem tatsächlichen Handelsschluss für die übliche Handelszeit, so ist der *Bewertungszeitpunkt* (vorbehaltlich von § 5[(m)] der *Bedingungen*) dieser tatsächliche Handelsschluss. ]

**[[Im Falle eines "Multi-Exchange Index" gilt Folgendes:]**

"**Bewertungszeitpunkt**" bezeichnet in Bezug auf [den][einen] [Index einfügen][*Index*] den Zeitpunkt, an dem der *Index-Sponsor* den Schlusstand des *Index* berechnet und bekannt gibt.

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

[andere Definitionen einfügen]

**[[Im Falle von Schuldverschreibungen, die auf einen einzelnen Index bezogen sind, wird § 5**

during such Disruption and (ii) for the purpose of determining the occurrence of a Trigger Event subsequent corrections of a level of an Index published by the Index-Sponsor shall not be taken into account].

"**Trigger Level**" means [●].]

**[[In the case of a "Non Multi-Exchange Index", the following applies:]**

"**Valuation Time**" means the Scheduled Closing Time on the relevant date. If the relevant Exchange closes prior to its Scheduled Closing Time, and the specified Valuation Time is after the actual closing time for its regular trading session, then (subject to Condition 5[(m)] of the Conditions) the Valuation Time shall be such actual closing time. ]

**[[In the case of a "Multi-Exchange Index", the following applies:]**

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

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

[insert other definitions]

**[[In the case of Notes linked to a single index, Condition 5 shall be amended by the addition**

**um einen neuen § 5(k) mit folgendem Wortlaut erweitert:**

**[(k)] Unterbrechungstage**

Stellt die Berechnungsstelle fest, dass [der *Basistermin*] [bzw.] [der *Ablaufstag*] [bzw.] [ein *Durchschnittsbildungstag*] [bzw.] [ein *Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung*] [bzw.] [ein *Beobachtungstag*] [bzw.] [der *Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [der *Abschließende Bewertungstag*] **[anderen Tag einfügen]** in Bezug auf den *Index* ein *Unterbrechungstag* ist, so ist [der *Basistermin*] [bzw.] [der *Ablaufstag*] [bzw.] [der betreffende *Durchschnittsbildungstag*] [bzw.] [der betreffende *Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung*] [bzw.] [der betreffende *Beobachtungstag*] [bzw.] [der *Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [der *Abschließende Bewertungstag*] **[anderen Tag einfügen]** der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, der kein *Unterbrechungstag* ist, es sei denn, dass jeder der nächsten acht *Vorgesehenen Handelstage*, die unmittelbar auf den ursprünglich vorgesehenen Tag folgen, der ohne die Bestimmung der *Berechnungsstelle*, dass ein *Unterbrechungstag* vorliegt, [der *Basistermin*] [bzw.] [der *Ablaufstag*] [bzw.] [der betreffende *Durchschnittsbildungstag*] [bzw.] [der betreffende *Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung*] [bzw.] [der betreffende *Beobachtungstag*] [bzw.] [der *Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [der *Abschließende Bewertungstag*] **[anderen Tag einfügen]** gewesen wäre, ein *Unterbrechungstag* ist. Im diesem Falle

- (a) gilt dieser achte *Vorgesehene Handelstag* als [der *Basistermin*] [bzw.] [der *Ablaufstag*] [bzw.] [der betreffende *Durchschnittsbildungstag*] [bzw.] [der betreffende *Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung*] [bzw.] [der betreffende *Beobachtungstag*] [bzw.] [der *Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [der *Abschließende Bewertungstag*] **[anderen Tag einfügen]** für den *Index*, ungeachtet dessen, dass dieser Tag ein *Unterbrechungstag* ist, und
- (b) stellt die *Berechnungsstelle* den Stand des *Index* an diesem achten *Vorgesehenen Handelstag* gemäß der letzten vor Eintritt des ersten *Unterbrechungstages* geltenden Formel und Methode für die Berechnung des *Index* sowie anhand des Börsenpreises jedes einzelnen im *Index* enthaltenen Wertpapiers zum *Bewertungszeitpunkt* an diesem achten *Vorgesehenen Handelstag* fest (oder, falls die *Berechnungsstelle*

**of a new Condition 5[(k)] as follows:**

**[(k)] Disrupted Days**

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

- (a) that eighth Scheduled Trading Day shall be deemed to be [the Strike Date] [or] [the Expiration Date] [or] [such Averaging Date] [or] [such Automatic Early Redemption Valuation Date] [or] [such Observation Date] [or] [the Initial Valuation Date] [or] [the Final Valuation Date] **[specify other]** [, as the case may be,] in respect of the *Index*, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
- (b) the Calculation Agent shall determine the level of the *Index* on that eighth Scheduled Trading Day in accordance with the formula for and method of calculating the *Index* last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day using the Exchange-traded or quoted price as of the Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day of each security comprised in the *Index* (or, if the Calculation Agent

feststellt, dass an diesem achten *Vorgesehenen Handelstag* ein zu einem *Unterbrechungstag* führendes Ereignis in Bezug auf das betreffende Wertpapier eingetreten ist, anhand einer nach Treu und Glauben vorgenommenen Schätzung des Wertes des jeweiligen Wertpapiers zum *Bewertungszeitpunkt* am achten *Vorgesehenen Handelstag*).

Falls die *Berechnungsstelle* feststellt, dass ein *Unterbrechungstag* am *[Ablaufstag]* [bzw.] *[einem Beobachtungstag]* [bzw.] *[am Abschließenden Bewertungstag]* [bzw.] **[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:]** einem *Bewertungstag* bei *Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung* [bzw.] *[einem Durchschnittsbildungstag]* **[anderen Tag einfügen]** eingetreten ist, wird unbeschadet der Bestimmungen der übrigen Bedingungen die Zahlung *[des Endgültigen Rückzahlungsbetrages]* **[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:]** des *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags* **[Im Falle einer indexbezogenen Zinszahlung gilt Folgendes:]** und/oder von Zinsbeträgen] auf den späteren der folgenden Tage verschoben: (i) *[der Endfälligkeitstag]* [bzw.] **[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:]** der *Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag* [oder] **[Im Falle einer indexbezogenen Zinszahlung gilt Folgendes:]** der maßgebliche *Zinszahlungstag* und (ii) der Tag, der *[drei Geschäftstage]* **[anderen Zeitraum einfügen]** nach dem verschobenen *[Ablaufstag]* [bzw.] *[Beobachtungstag]* [bzw.] *[Abschließenden Bewertungstag]* [bzw.] **[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:]** *Bewertungstag* bei *Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung* [bzw.] *[Durchschnittsbildungstag]* **[anderen Tag einfügen]** liegt. Zur Klarstellung: Bei einer Verschiebung der Zahlung des *[Endgültigen Rückzahlungsbetrages]* [bzw.] **[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:]** des *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags* [bzw.] **[Im Falle einer indexbezogenen Zinszahlung gilt Folgendes:]** von Zinsbeträgen] gemäß diesem § 5[(m)] der *Bedingungen* sind keinerlei zusätzliche Beträge zu zahlen.

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

determines that an event giving rise to a Disrupted Day has occurred in respect of a relevant security on that eighth Scheduled Trading Day, its good faith estimate of the value for the relevant security as of the Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day).

Notwithstanding the provisions of any other Condition, if the Calculation Agent determines that a Disrupted Day has occurred on [the Expiration Date] [or] [any Observation Date] [or] [the Final Valuation Date] [or] **[In the case of an "Automatic Early Redemption", the following applies:]** Automatic Early Redemption Valuation Date] [or] [Averaging Date] **[specify other]**, payment of [the Final Redemption Amount] [or] **[In the case of an "Automatic Early Redemption", the following applies:]** the Automatic Early Redemption Amount] [or] **[In the case of index-linked interest payment, the following applies:]** any amount of interest] [, as the case may be,] shall be postponed to the later of (i) [the Maturity Date] [or] **[In the case of an "Automatic Early Redemption", the following applies:]** the Automatic Early Redemption Date] [or] **[In the case of index-linked interest payment, the following applies:]** the relevant Interest Payment Date] and (ii) the date that is [three Business Days] **[insert other period]** following the postponed [Expiration Date] [or] [Observation Date] [or] [the Final Valuation Date] [or] **[In the case of an "Automatic Early Redemption", the following applies:]** Automatic Early Redemption Valuation Date] [or] [Averaging Date] **[specify other]** [, as the case may be.] For the avoidance of doubt, no additional amounts shall be payable in respect of the postponement of any payment of [the Final Redemption Amount] [or] **[In the case of an "Automatic Early Redemption", the following applies:]** the Automatic Early Redemption Amount] [or] **[In the case of index-linked interest payment, the following applies:]** any amount of interest] in accordance with this Condition 5[(m)] of the Conditions.

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

**[[Im Falle von Schuldverschreibungen, die auf einen einzelnen Index bezogen sind, wird § 5 um einen neuen § 5(1) mit folgendem Wortlaut erweitert:]**

**[(1)] Anpassungen und Währung**

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

Stellt die *Berechnungsstelle* fest, dass eine *Index-Änderung*, eine *Index-Einstellung* oder eine *Index-Störung* eingetreten ist oder ein oder mehrere Ereignisse eintreten, die nach der Auffassung der *Berechnungsstelle* eine Anpassung [des *Endgültigen Rückzahlungsbetrages*] [oder] **[andere Bestimmung einfügen]** [oder] [sonstiger maßgeblicher Bedingungen der *Schuldverschreibungen*] **[Im Falle von Zinsen gilt Folgendes:]** (einschließlich der Höhe zu zahlender Zinsen)] erfordern, so kann die *Emittentin* [den *Endgültigen Rückzahlungsbetrag*] [oder] **[andere Bestimmung einfügen]** [oder] [sonstige maßgebliche Bedingungen der *Schuldverschreibungen*] **[Im Falle von Zinsen gilt Folgendes:]** (einschließlich der Höhe zu zahlender Zinsen)] anpassen, wie sie dies für notwendig hält. Entsprechende Anpassungen teilt die *Emittentin* den *Anleihegläubigern* gemäß § 10 der *Bedingungen* mit.

- (ii) Wechsel einer *Börse*

Wird die oder eine *Börse* gewechselt, kann die *Emittentin* [den *Basispreis*] [oder] [den *Endgültigen Rückzahlungsbetrag*] [oder] [den *Bewertungszeitpunkt*] [oder] **[andere Bestimmung einfügen]** und sonstige Bestimmungen der *Schuldverschreibungen* **[Im Falle von Zinsen gilt Folgendes:]** (einschließlich der Höhe zu zahlender Zinsen)] abändern, wie sie dies für notwendig hält.

- (iii) Kurskorrektur

Falls ein an der/den maßgeblichen *Börse(n)* oder von dem *Index-Sponsor* veröffentlichter Kurs oder Stand, der für eine Berechnung oder Feststellung hinsichtlich der *Schuldverschreibungen* verwendet wird, nachträglich korrigiert wird und falls diese Korrektur von der/den maßgeblichen *Börse(n)* oder von dem *Index-Sponsor* innerhalb von [drei *Geschäftstagen*] **[anderen Zeitraum einfügen]** nach der ursprünglichen Veröffentlichung veröffentlicht wird, so

**[[In the case of Notes linked to a single index, Condition 5 shall be amended by the addition of a new Condition 5(1) as follows:]**

**[(1)] Adjustments and Currency**

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

If the Calculation Agent determines that an Index Modification, Index Cancellation or Index Disruption has occurred or any other event or events occur which the Calculation Agent determines necessitate(s) an adjustment or adjustments to [the Final Redemption Amount] [or] **[specify other]** [or] [any other relevant term of the Notes] **[In the case of interest, the following applies:]** (including the amount of interest payable)], the Issuer may make any adjustment or adjustments to [the Final Redemption Amount] [or] **[specify other]** [or] [any other relevant term of the Notes] **[In the case of interest, the following applies:]** (including the amount of interest payable)] as it deems necessary. The Issuer shall give notice to the holders of the Notes of any such adjustment in accordance with Condition 10 of the Conditions.

- (ii) Change of Exchange

If the or an Exchange is changed, the Issuer may make such consequential modifications to any of [the Strike Price] [or] [Final Redemption Amount] [or] [Valuation Time] [or] **[specify other]** and such other terms and conditions of the Notes **[In the case of interest, the following applies:]** (including the amount of interest payable)] as it may deem necessary.

- (iii) Price Correction

In the event that any price or level published on the relevant Exchange(s) or by the Index Sponsor and which is utilised for any calculation or determination made under the Notes is subsequently corrected and the correction is published by the relevant Exchange(s) or Index Sponsor(s) within [three Business Days] **[specify other period]** after the original publication, the Calculation Agent will determine the amount (if any) that is payable following that correction, and, to the extent

legt die *Berechnungsstelle* den infolge der Korrektur gegebenenfalls zu zahlenden Betrag fest, und die *Emittentin* passt die Bedingungen der *Schuldverschreibungen*, soweit erforderlich, den entsprechenden Korrekturen gemäß an.

(iv) Währung

Stellt die *Berechnungsstelle* fest, dass ein Ereignis eintritt, das Auswirkungen auf die *Festgelegte Währung* hat (gleich ob hinsichtlich ihrer Konvertierbarkeit in andere Währungen oder anderweitig), und das nach Ansicht der *Berechnungsstelle* eine Anpassung [des *Endgültigen Rückzahlungsbetrages*] [oder] [des *Basispreises*] [oder] **[andere Bestimmung einfügen]** [oder] einer anderen maßgeblichen Bestimmung der *Schuldverschreibungen* (einschließlich des Tages, an dem die *Emittentin* eine Zahlung leisten muss, **[Im Falle von Zinsen gilt Folgendes:]** und einschließlich der Höhe zu zahlender Zinsen) erforderlich macht, kann die *Emittentin* [den *Endgültigen Rückzahlungsbetrag*] [oder] [den *Basispreis*] [oder] [den *Bewertungszeitpunkt*] [und] [oder] andere maßgebliche Bestimmungen der *Schuldverschreibungen* **[Im Falle von Zinsen gilt Folgendes:]** (einschließlich der Höhe zu zahlender Zinsen) abändern, wie sie dies für notwendig hält. Die *Emittentin* benachrichtigt die Gläubiger der *Schuldverschreibungen* gemäß § 10 der *Bedingungen* über eine solche Anpassung.

(v) Zusätzliche Störungen

Stellt die *Berechnungsstelle* fest, dass eine *Zusätzliche Störung* eingetreten ist, kann die *Emittentin* jede *Schuldverschreibung* zu ihrem (von der *Berechnungsstelle* bestimmten) Marktwert zum Zeitpunkt der Rückzahlung unter Berücksichtigung der *Zusätzlichen Störung*, [abzüglich der Kosten der *Emittentin* für die Anpassung oder Auflösung von Finanzinstrumenten oder Transaktionen, die die *Emittentin* im Zusammenhang mit der *Schuldverschreibung* abgeschlossen hat, sowie sämtlicher Kosten, Auslagen, Gebühren und Steuern, die der *Emittentin* in Bezug auf die betreffenden Finanzinstrumente oder Transaktionen entstanden sind] **[anderen Betrag einfügen]**, zurückzahlen. Eine Rückzahlung der *Schuldverschreibungen* oder eine Bestimmung gemäß diesem

necessary, the Issuer will adjust the terms and conditions of the Notes to account for such correction.

(iv) Currency

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

(v) Additional Disruption Event

If the Calculation Agent determines that an Additional Disruption Event has occurred, the Issuer may redeem each Note at its fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the date of redemption taking into account the Additional Disruption Event [less the cost to the Issuer of amending or liquidating any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions] **[specify other amount]**. Notice of any redemption of the Notes or determination pursuant to this paragraph shall be given to Noteholders in accordance with Condition 10 of the Conditions."



Absatz ist den Anleihegläubigern gemäß § 10 der *Bedingungen* mitzuteilen.

**[[Im Falle von Schuldverschreibungen, die auf einen einzelnen Index bezogen sind und einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" wird § 5 der Bedingungen durch die Einfügung eines neuen § 5[(m)] wie folgt ergänzt:]**

**[(m)] Automatische Vorzeitige Rückzahlung:**

Soweit sie nicht zuvor zurückgezahlt oder gekauft und für kraftlos erklärt wurden, werden die *Schuldverschreibungen*, falls **[[Im Falle eines Bewertungstages bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung gilt Folgendes:]**an einem Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung] [oder] **[[Im Falle eines Beobachtungszeitraumes gilt Folgendes:]** während eines Beobachtungszeitraums] ein Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis eintritt, insgesamt, jedoch nicht nur teilweise, **[[Im Falle eines Bewertungstages bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung gilt Folgendes:]** am Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag unmittelbar nach dem betreffenden Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung] [oder] **[[Im Falle eines Beobachtungszeitraumes gilt Folgendes:]** an dem Tag, der [fünf Geschäftstage] [anderen Zeitraum einfügen] nach dem Eintritt des Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses liegt], in Höhe des maßgeblichen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags automatisch zurückgezahlt.]]

**Haftungsausschluss für den Index**

Die *Schuldverschreibungen* werden weder von dem Index noch dem *Index-Sponsor* vertrieben, unterstützt, verkauft oder beworben und der *Index-Sponsor* hat keine ausdrücklichen oder stillschweigenden Zusicherungen hinsichtlich der Ergebnisse, die unter Verwendung des Index gewonnen werden, und/oder der Stände des Index zu einem bestimmten Zeitpunkt an einem bestimmten Tag oder sonst in irgendeiner Weise abgegeben. Der *Index-Sponsor* haftet nicht (unabhängig, ob aus Fahrlässigkeit oder anderen Gründen) für Fehler hinsichtlich des Index, und der *Index-Sponsor* ist in keiner Weise verpflichtet, etwaige Fehler aufzuklären. Der *Index-Sponsor* hat keine ausdrücklichen oder stillschweigenden Zusicherungen hinsichtlich der Frage abgegeben, ob ein Erwerb oder die Übernahme eines Risikos im Zusammenhang mit den *Schuldverschreibungen* zu empfehlen ist. Die *Emittentin* und die *Berechnungsstelle* haften nicht für eine Handlung oder ein Unterlassen des *Index-*

**[[In the case of Notes linked to a single index and "Automatic Early Redemption" Condition 5 of the Conditions shall be amended by the addition of a new Condition 5[(m)] as follows:]**

**[(m)] Automatic Early Redemption:**

Unless previously redeemed or purchased and cancelled, if **[[In the case of an Automatic Early Redemption Valuation Date, the following applies:]** on any Automatic Early Redemption Valuation Date] [or] **[[In the case of an Observation Period, the following applies:]** during any Observation Period] the Automatic Early Redemption Event occurs, then the Notes will be automatically redeemed in whole, but not in part, at an amount equal to the relevant Automatic Early Redemption Amount **[[In the case of an Automatic Early Redemption Valuation Date, the following applies:]** on the Automatic Early Redemption Date immediately following such Automatic Early Redemption Valuation Date] [or] **[[In the case of an Observation Period, the following applies:]** on the date that is [five Business Days] **[[specify other period]** following the occurrence of such Automatic Early Redemption Event].]

**Index Disclaimer**

The Notes are not sponsored, endorsed, sold or promoted by the Index or the Index Sponsor and the Index Sponsor has made no representation whatsoever, whether express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the Index and/or the levels at which the Index stands at any particular time on any particular date or otherwise. The Index Sponsor shall not be liable (whether in negligence or otherwise) to any person for any error in the Index and the Index Sponsor is under no obligation to advise any person of any error therein. The Index Sponsor has made no representation whatsoever, whether express or implied, as to the advisability of purchasing or assuming any risk in connection with the Notes. Neither the Issuer nor the Calculation Agent shall have any liability to any person for any act or failure to act by the Index Sponsor in connection with the calculation, adjustment or maintenance of the Index. Neither the Issuer nor the Calculation Agent has any

*Sponsors* im Zusammenhang mit der Berechnung, Anpassung oder Verwaltung des *Index*. Weder die *Emittentin* noch die *Berechnungsstelle* sind mit dem *Index* oder dem *Index-Sponsor* in irgendeiner Weise verbunden oder kontrollieren diese bzw. nehmen diesen gegenüber eine beherrschende Stellung ein oder üben eine Kontrolle über die Berechnung, Zusammensetzung oder Veröffentlichung des *Index* aus. Die *Emittentin* und die *Berechnungsstelle* erhalten zwar aus öffentlich zugänglichen Quellen, die sie für zuverlässig halten, Informationen über den *Index*, jedoch überprüfen sie diese Informationen nicht. Daher geben weder die *Emittentin* noch die *Berechnungsstelle* irgendwelche (ausdrücklichen oder stillschweigenden) Zusicherungen, Gewährleistungen oder Verpflichtungserklärungen ab und übernehmen keinerlei Verantwortung für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der den *Index* betreffenden Informationen.

affiliation with or control over the *Index* or the *Index Sponsor* or any control over the computation, composition or dissemination of the *Index*. Although the Issuer and the Calculation Agent will obtain information concerning the *Index* from publicly available sources they believe to be reliable, they will not independently verify this information. Accordingly, no representation, warranty or undertaking (express or implied) is made and no responsibility is accepted by the Issuer or the Calculation Agent as to the accuracy, completeness and timeliness of information concerning the *Index*.

#### 5.10.4 Notes linked to a basket of indices

*Schuldverschreibungen, die auf einen Indexkorb bezogen sind*

**[[Im Falle von Schuldverschreibungen, die auf einen Indexkorb bezogen sind, wird § 5 um einen neuen § 5[(j)] mit folgendem Wortlaut erweitert:]**

##### [(j)] Definitionen

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

**"Zusätzliche Störung"** bezeichnet [eine Gesetzesänderung] [eine Hedging-Störung] [anderes Ereignis angeben].

**[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:]** ["Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag" bezeichnet [einen Betrag je Festgelegten Nennbetrag (oder der Berechnungsbetrag, wenn dieser in den Endgültigen Bedingungen festgelegt ist) in Höhe des Produkts aus (i) dem Festgelegten Nennbetrag (oder der Berechnungsbetrag, wenn dieser in den Endgültigen Bedingungen festgelegt ist) und (ii) dem betreffenden Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungssatz für diesen Automatischen Vorzeitigen

**[[In the case of Notes linked to a basket of indices, Condition 5 shall be amended by the addition of a new Condition 5[(j)] as follows:]**

##### [(j)] Definitions

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

**"Additional Disruption Event"** means [a Change in Law] [a Hedging Disruption] [specify other event].

**[In the case of an "Automatic Early Redemption", the following applies:]** "Automatic Early Redemption Amount" means [an amount per Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the Final Terms) equal to the product of (i) the Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the Final Terms) and (ii) the relevant Automatic Early Redemption Rate relating to that Automatic Early Redemption Date][specify other amount].]

*Rückzahlungstag*[[anderen Betrag angeben].]

[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:] ["Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag" bezeichnet [jeweils] [Tag(e) angeben], [jeweils] vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 5[(k)] der Bedingungen.]

[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:] ["Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis" bezeichnet den Umstand, [dass der *Index-Stand* [eines *Index*] [jedes *Index*] [andere Bestimmung einfügen] [größer ist als] [größer ist als oder gleich groß ist wie] [kleiner ist als] [kleiner ist als oder gleich groß ist wie] der/die *Automatische(n) Vorzeitige(n) Rückzahlungs-Stand/-Stände*][anderes Ereignis angeben].]

[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:] ["Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungs-Stand" steht für [*Index-Stand/Stände* angeben/maßgebliche Bestimmung einfügen].]

[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:] ["Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungssatz" bezeichnet in Bezug auf einen *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag* [Satz angeben].]

[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:] ["Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung" ist [jeweils] [Tag(e) angeben] bzw. falls [dieser][ein] Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, [jeweils] vorbehaltlich von § 5[(k)] der Bedingungen.]

[Im Falle von "*Durchschnittsbildungstagen*" gilt Folgendes:] ["*Durchschnittsbildungstage*" sind in Bezug auf einen *Index* jeweils [Tage angeben] bzw., falls einer dieser Tage kein *Vorgesehener Handelstag* in Bezug auf diesen *Index* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag* in Bezug auf diesen *Index*, jeweils vorbehaltlich von § 5[(k)] der Bedingungen.]

"*Indexkorb*" bezeichnet einen Korb (Basket) bestehend aus [Indizes angeben].

"*Gesetzesänderung*" bezeichnet den Umstand, dass die *Emittentin* [an oder nach dem *Ausgabetag*] [anderen Zeitpunkt einfügen] (A) aufgrund der Verabschiedung oder einer Änderung einschlägiger Gesetze, Verordnungen, Regeln, Anweisungen, Regelungen bzw. Abläufe (einschließlich der Steuergesetze und jeglicher

[In the case of an "Automatic Early Redemption", the following applies:] "Automatic Early Redemption Date" means [each of] [specify date(s)], subject [in each case] to adjustment in accordance with Condition 5[(k)] of the Conditions.]

[In the case of an "Automatic Early Redemption", the following applies:] "Automatic Early Redemption Event" means [that the Index Level of [one Index] [each Index] [specify other] is [greater than] [greater than or equal to] [less than] [less than or equal to] the Automatic Early Redemption Level(s)][specify other event].]

[In the case of an "Automatic Early Redemption", the following applies:] "Automatic Early Redemption Level(s)" means [specify Index Level(s)/insert applicable provision].]

[In the case of an "Automatic Early Redemption", the following applies:] "Automatic Early Redemption Rate" means, in respect of any Automatic Early Redemption Date, [specify rate].]

[In the case of an "Automatic Early Redemption", the following applies:] "Automatic Early Redemption Valuation Date(s)" means, [each of] [specify date(s)] or, if [any] such Automatic Early Redemption Valuation Date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to adjustment in accordance with Condition 5[(k)] of the Conditions.]

[In the case of "Averaging Dates", the following applies:] "Averaging Dates" means, in respect of an Index, each of [specify dates], or if any such date is not a Scheduled Trading Day in respect of the relevant Index, the next following Scheduled Trading Day in respect of that Index, in each case subject to Condition 5[(k)] of the Conditions.]

"Basket" means a basket composed of [specify Indices].

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

Verordnung, Regel, Anweisung, Regelungen oder Abläufe einer jeglichen zuständigen Aufsichtsbehörde, Steuerbehörde und/oder jeder Börse) oder (B) aufgrund der Verkündung oder Änderung einer Auslegung einschlägiger Gesetze oder Verordnungen durch ein zuständiges Gericht, Tribunal, eine Aufsichtsbehörde (einschließlich jede betreffende Börse oder Handelseinrichtung) (einschließlich von Finanzbehörden ergriffener Maßnahmen) feststellt, dass (X) (i) der Besitz, Erwerb oder die Veräußerung einer *Komponente* des *Index* bzw. das Eingehen von Geschäften auf die oder im Zusammenhang mit einer *Komponente* des *Index*, oder (ii) die Erfüllung der Verpflichtungen aus den *Schuldverschreibungen* für die *Emittentin* rechtswidrig geworden ist (bzw. erwartet, dass dies rechtswidrig wird), oder (Y) der *Emittentin* (bzw. eine ihrer verbundenen Gesellschaften) (i) bei dem Besitz, Erwerb oder der Veräußerung einer *Komponente* des *Index*, (ii) der Aufrechterhaltung, der Eingehung bzw. der Auflösung von *Absicherungs-Vereinbarungen*, und/oder (iii) der Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den *Schuldverschreibungen* wesentlich höhere Kosten entstehen (bzw. erwartet, dass solche entstehen werden) (u.a. aufgrund einer erhöhten Steuerpflicht, gesunkener Steuervergünstigungen oder sonstiger nachteiliger Auswirkungen auf ihre steuerliche Behandlung).

**"Komponente"** bezeichnet in Bezug auf einen *Index*, jede Aktie, Aktienoption bzw. jede andere in diesem *Index* enthaltene Komponente. Falls der *Index* einen bzw. mehrere andere Indizes enthält, bezieht sich "Komponente" auf die betreffenden zugrundeliegenden Aktien, Aktienoptionen bzw. anderen Komponenten.

**["Verfalltag für Korrekturen"** bezeichnet in Bezug auf den [Anfänglichen Bewertungstag] [bzw.] [Bewertungstag] [bzw.] [Abschließenden Bewertungstag] [bzw.] [Basistermin] [bzw.] [Ablauftag] [bzw.] [Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung] den [anderen Zeitpunkt einfügen]; nach diesem Tag erfolgende Korrekturen des veröffentlichten [Index-Standes][●], der im Rahmen von Berechnungen verwendet wird, sind nicht mehr zu berücksichtigen.]

**"Unterbrechungstag"** bezeichnet in Bezug auf [einen][den][●] [Index][Index einfügen] einen *Vorgesehenen Handelstag*, an dem (i) [Im Falle eines "Multi-Exchange Index" gilt Folgendes:] der maßgebliche *Index-Sponsor* es unterlässt, den Stand des betreffenden *Index* zu veröffentlichen] [Im Falle eines "Non Multi-Exchange Index" gilt Folgendes:] die maßgebliche *Börse* während

and/or any exchange) or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction (including, without limitation, any relevant exchange or trading facility) of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines that: (X) it has (or it expects that it will) become illegal for the Issuer or any of its affiliates, to (i) hold, acquire or dispose of any Component of the Index or to enter into transactions on or relating to any Component of the Index or (ii) perform its obligations under the Notes; or (Y) the Issuer or any of its affiliates would (or would expect to) incur a materially increased cost in (i) holding, acquiring or disposing of any Component of the Index, (ii) maintaining, entering into or unwinding any Hedging Arrangement, and/or (iii) performing its obligations under the Notes (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

**"Component"** means in respect of an Index, any shares, equity options or other component comprised in such Index. If the Index itself comprises or includes one or more other Indices, "Component" shall be read and construed as the relevant underlying shares, equity options or other components.

**["Correction Cut-off Date"** means, in respect of the [Initial Valuation Date] [or] [Valuation Date] [or] [Final Valuation Date] [or] [Strike Date] [or] [Expiration Date] [or] [Automatic Early Redemption Valuation Date] the [specify other date], which is the date after which all corrections of the [Index Level][●] originally published shall be disregarded for the purposes of any calculations to be made using such [Index Level][●].]

**"Disrupted Day"** means, in respect of [an][the][●] [Index][insert Index], any Scheduled Trading Day on which (i) [In the case of a "Multi-Exchange Index", the following applies:] the relevant Index Sponsor fails to publish the level of the relevant Index] [In the case of a "Non Multi-Exchange Index", the following applies:] the relevant Exchange fails to

der üblichen Handelszeit nicht für den Handel geöffnet ist], (ii) eine *Verbundene Börse* während der üblichen Handelszeit nicht für den Handel geöffnet ist oder (iii) an dem eine *Marktstörung* eingetreten ist.

**"Vorzeitiger Börsenschluss"** bezeichnet in Bezug auf [einen][den][●] [Index][Index einfügen] den Handelsschluss an einem *Börsenarbeitstag* an der/den maßgeblichen *Börse(n)* oder *Verbundenen Börse(n)* vor dem *Vorgesehenen Börsenschluss*, es sei denn **[[Im Falle einer "Permanenten Beobachtung" gilt Folgendes:]** nur für den Fall, dass der Index-Stand festgesetzt wird], ein solcher früherer Handelsschluss wird von der/den betreffenden *Börse(n)* oder *Verbundenen Börse(n)* spätestens eine Stunde vor dem früheren der beiden folgenden Zeitpunkte angekündigt: (i) der Zeitpunkt des eigentlich üblichen Handelsschlusses an der/den betreffenden *Börse(n)* oder *Verbundenen Börse(n)* am betreffenden *Börsenarbeitstag*; (ii) der letztmögliche Zeitpunkt für die Abgabe von Orders, die zum Bewertungszeitpunkt am betreffenden *Börsenarbeitstag* ausgeführt werden, im System der betreffenden *Börse(n)* oder *Verbundenen Börse(n)*.

**"Börse(n)"** bezeichnet in Bezug auf [einen][den][●] [Index][Index einfügen] **[Im Falle eines "Non Multi-Exchange Index" gilt Folgendes:]** [Börse angeben] **[Im Falle eines "Multi-Exchange Index" gilt Folgendes:]** und in Bezug auf in diesem *Index* enthaltene Wertpapiere jeweils die Börsen, an denen nach Feststellung der *Emittentin* die betreffenden Wertpapiere für die Zwecke dieses *Index* notiert werden,] bzw. eine etwaige Nachfolge-Börse oder ein Nachfolge-Notierungssystem für diese Börse oder dieses Notierungssystem oder eine Ersatz-Börse oder ein Ersatz-Notierungssystem, an der bzw. an dem der Handel in den in dem betreffenden *Index* enthaltenen Wertpapieren vorübergehend abgewickelt wird (sofern die *Berechnungsstelle* bestimmt hat, dass die Liquidität der dem *Index* zugrunde liegenden Wertpapiere an dieser Nachfolge-Börse oder diesem Nachfolge-Notierungssystem bzw. dieser Ersatz-Börse oder diesem Ersatz-Notierungssystem mit der Liquidität an der ursprünglichen *Börse* vergleichbar ist).

**[[Im Falle eines "Multi-Exchange Index" gilt Folgendes:]**

**"Börsenarbeitstag"** bezeichnet einen *Vorgesehenen Handelstag*, an dem der *Index-Sponsor* den *Index-Stand* **[[Im Falle einer dauerhaften Beobachtung gilt Folgendes:]** bzw. *Index-Beobachtungs-Stände* veröffentlicht bzw.

open for trading during its regular trading session], (ii) any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or (iii) on which a Market Disruption Event has occurred.

**"Early Closure"** means, in respect of [an][the][●] [Index][insert Index], the closure on any Exchange Business Day of any relevant Exchange(s) or Related Exchange(s) prior to its/their Scheduled Closing Time unless **[[In the case of "Constant Monitoring" the following applies:]** only in the case where the Index Level is determined], such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the relevant Exchange(s) or such Related Exchange(s) system(s) for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

**"Exchange(s)"** means, in respect of [an][the][●] [Index][insert Index], **[In the case of a "Non Multi-Exchange Index", the following applies:]** [specify exchange] **[In the case of a "Multi-Exchange Index", the following applies:]** and in respect of any securities comprised in such Index, the stock exchanges (from time to time) on which in the determination of the Issuer such securities are listed for the purposes of such Index] or any successor to any such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the securities comprised in the relevant Index has temporarily been relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the securities underlying such Index on such successor or substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

**[[In the case of a "Multi-Exchange Index", the following applies:]**

**"Exchange Business Day"** means any Scheduled Trading Day on which the Index Sponsor publishes (or, but for the occurrence of a Disrupted Day would have published) the Index Level**[[In the case of a continuous observation,**

veröffentlicht hätte, wenn kein Unterbrechungstag vorgelegen hätte, und an dem die *Verbundene Börse* während ihrer üblichen Handelszeit für den Handel geöffnet ist, ungeachtet dessen, ob eine solche *Verbundene Börse* vor ihrem *Vorgesehenen Börsenschluss* schließt.]

**[[Im Falle eines "non-Multi-Exchange Index" gilt Folgendes:]**

**"Börsenarbeitstag"** bezeichnet in Bezug auf [einen][den][●] [Index][Index einfügen] einen *Vorgesehenen Handelstag*, an dem die maßgebliche(n) *Börse(n)* und jede *Verbundene Börse* während ihrer üblichen Handelszeiten für den Handel geöffnet sind, ungeachtet dessen, ob eine oder mehrere dieser maßgeblichen *Börsen* oder *Verbundenen Börsen* vor ihrem *Vorgesehenen Börsenschluss* schließen.]

**"Börsenstörung"** bezeichnet in Bezug auf [einen][den][●] [Index][Index einfügen] ein Ereignis (außer einem *Vorzeitigen Börsenschluss*), das nach Feststellung durch die *Berechnungsstelle* die allgemeine Fähigkeit der Marktteilnehmer dahingehend stört oder beeinträchtigt, (i) **[[Im Falle eines "Multi-Exchange Index" gilt Folgendes:]** an einer maßgeblichen *Börse* Transaktionen mit einem in diesem *Index* enthaltenen Wertpapier durchzuführen oder an ihr Marktkurse für ein solches Wertpapier einzuholen] **[[Im Falle eines "Non Multi-Exchange Index" gilt Folgendes:]** an der maßgeblichen *Börse* Transaktionen mit Wertpapieren, die 20% oder mehr des Standes dieses *Index* an der *Börse* ausmachen, durchzuführen oder an ihr Marktkurse für diese Wertpapiere einzuholen] oder (ii) Transaktionen mit Termin- oder Optionskontrakten hinsichtlich dieses *Index* an einer maßgeblichen *Verbundenen Börse* zu tätigen oder dort Marktkurse für diese Kontrakte einzuholen.

**[[Im Falle eines "Ablauftages" gilt Folgendes:]** **"Ablauftag"** ist der [Tag angeben] bzw. falls dieser Tag kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, jeweils vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

**[[Im Falle von "Abschließenden Beobachtungstag(en)" gilt Folgendes:]** **"Abschließender Beobachtungstag"** ist [jeweils] [Tag(e) angeben] bzw. falls [einer] diese[r] Tag[e] kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, [jeweils] vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

**["Abschließender Bewertungstag"** ist in Bezug

**the following applies:]** or the Index Observation Levels, as the case may be], and on which the Related Exchange is open for trading during its regular trading sessions, notwithstanding any such Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.]

**[[In the case of a "non-Multi-Exchange Index", the following applies:]**

**"Exchange Business Day"** means, in respect of [an][the][●] [Index][insert Index], any Scheduled Trading Day on which the relevant Exchange(s) and each Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange(s) or Related Exchange(s) closing prior to its/their Scheduled Closing Time.]

**"Exchange Disruption"** means, in respect of [an][the][●] [Index][insert Index], any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for **[[In the case of a "Multi-Exchange Index, the following applies:]** any security comprised in such Index on any relevant Exchange] **[[In the case of a "Non Multi-Exchange Index", the following applies:]** securities that comprise 20 per cent. or more of the level of such Index on the relevant Exchange] or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to such Index on any relevant Related Exchange.

**[[In the case of an "Expiration Date", the following applies:]** **"Expiration Date"** means [specify date], or if such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5[(k)] of the Conditions.]

**[[In the case of "Final Observation Date(s)", the following applies:]** **"Final Observation Date"** means [specify date(s)], or if [any] such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, [in each case] subject to Condition 5[(k)] of the Conditions.]

**["Final Valuation Date"** means, in respect of

auf [einen][den] [Index][Indices] vorbehaltlich der Bestimmungen in § 5(k) [jeweils] der [maßgebliche(n) Bewertungstag(e) angeben] (bzw. falls [einer] diese[r] Tag[e] kein *Vorgesehener Handelstag* [hinsichtlich dieses Index] ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag* [für diesen Index]).]

["**Abschließender Index-Stand**" ist bezüglich eines Index [der Index-Stand am [Ablauftag] [Beobachtungstag][Abschließenden Beobachtungstag][Abschließenden Bewertungstag][•][andere **Bestimmung einfügen**], wie von der *Berechnungsstelle* festgestellt.]

"**Absicherungs-Vereinbarung**" bezeichnet jegliche Absicherungsvereinbarung, die von der *Hedge-Partei* in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* abgeschlossen wurde, einschließlich die Eingehung von Transaktionen und/oder der Kauf bzw. Verkauf einem *Komponente* des *Index* oder anderen Gegenständen, um das Aktienkursrisiko bei der Eingehung und Ausführung der Verpflichtungen der *Emittentin* unter den *Schuldverschreibungen* und jegliche damit im Zusammenhang stehende Fremdwährungstransaktion abzusichern.

[Falls "**Hedging-Störung**" und "**Hedge-Partei**" nicht unter "**Zusätzliche Beendigungsgründe** definiert werden, hier einfügen:

["**Hedging-Störung**" steht für den Umstand, dass die *Hedge-Partei* auch nach kaufmännisch vernünftigen Bemühungen nicht in der Lage ist, (A) *Absicherungs-Vereinbarungen* oder Vermögenswerte, die die *Emittentin* zur Absicherung des Aktienkursrisikos bezüglich des Abschlusses und der Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den maßgeblichen *Schuldverschreibungen* für erforderlich hält, einzugehen bzw. zu erwerben, zu begründen, wieder zu begründen, zu ersetzen, aufrechtzuerhalten, abzuwickeln oder zu veräußern, oder (B) die Erlöse aus einer solchen *Absicherungs-Vereinbarung* oder einem solchen Vermögenswert zu realisieren, wiederzuerlangen oder weiterzuleiten]

"**Hedge-Partei**" steht für die *Emittentin* oder ein oder mehrere mit ihr verbundene(s) Unternehmen oder eine oder mehrere sonstige im Namen der *Emittentin* handelnde Partei(en), die an jeglichen in Bezug auf die Verpflichtungen der *Emittentin* aus den *Schuldverschreibungen* zugrunde liegenden Geschäften oder Absicherungsgeschäften beteiligt ist/sind.[andere anwendbare Bestimmungen einfügen]]

[the][an] [Index][Indices], [specify relevant Valuation Date(s)] (or, if [any] such date is not a Scheduled Trading Day [in respect of that Index], the next following Scheduled Trading Day, [in each case] subject as provided in § 5(k)).]

["**Final Index Level**" with respect to an Index means the Index Level on the [Expiration Date][Observation Date][Final Observation Date] [Final Valuation Date][•][specify other], as determined by the Calculation Agent.]

"**Hedging Arrangement**" means any hedging arrangements entered into by the Hedging Entity at any time with respect to the Notes, including without limitation, the entry into of any transaction(s) and/or the purchase and/or sale of any Component of the Index or any other asset(s) to hedge the equity price risk of entering into and performing the obligations of the Issuer under the Notes and any associated foreign exchange transactions.

[If "**Hedging Disruption**" and "**Hedging Entity**" is not defined under "**Additional Termination Events**, insert here

["**Hedging Disruption**" means that the Hedging Entity is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any Hedging Arrangements or asset(s) the Issuer deems necessary to hedge the equity price risk of entering into and performing its obligations with respect to the relevant Notes, or (B) realize, recover or remit the proceeds of any such Hedging Arrangements or asset(s)]

"**Hedging Entity**" means the Issuer or any affiliate(s) of the Issuer or any entity (or entities) acting on behalf of the Issuer, engaged in any underlying or hedging transactions in respect of the Issuer's obligations under the Notes.[insert other applicable definitions]]

**"Index"** bezeichnet einen der in der Definition von *Indexkorb* angegebenen Indizes oder einen *Nachfolge-Index* und *Indizes* bezeichnet alle entsprechenden Indizes zusammen.

**"Index-Einstellung"** bezeichnet in Bezug auf einen *Index* den Umstand, dass der *Index-Sponsor* den betreffenden *Index* einstellt und es keinen *Nachfolge-Index* gibt.

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

**"Index-Stand"** bezeichnet in Bezug auf einen *Index* [und in Bezug auf einen Tag] [Vorgesehenen Handelstag][Beobachtungstag][●][den Stand des *Index*, wie er von dem *Index-Sponsor* [zum Bewertungszeitpunkt] [●] [an dem betreffenden Tag] [Vorgesehenen Handelstag] [Beobachtungstag][●]] berechnet und veröffentlicht wurde [[Im Falle einer **"Bewertung ausschließlich zum Offiziellen Schlusstand"** gilt Folgendes:] für den offiziellen Schlusstand des *Index* [an dem betreffenden Tag] [Vorgesehenen Handelstag] [Beobachtungstag][●]], wie durch die Berechnungsstelle festgestellt.

[[Im Falle einer **"Permanenten Beobachtung"** gilt Folgendes:] **"Index-Beobachtungs-Stand"** steht in Bezug auf einen *Index*, wie jeweils durch die Berechnungsstelle festgestellt, für jeden einzelnen Stand des *Index*, der in Bezug auf einen beliebigen Zeitpunkt innerhalb des *Index-Beobachtungs-Zeitraums* von dem *Index-Sponsor* berechnet und veröffentlicht wird.

**"Index-Beobachtungs-Zeitraum"** bezeichnet [●].

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

**"Index-Sponsor"** bezeichnet in Bezug auf einen *Index* [Index-Sponsor angeben] [oder eine Gesellschaft, die nach dem Ermessen der Berechnungsstelle (a) für die Festlegung und Prüfung der Regeln, Verfahren und Methoden für

**"Index"** means one of the indices specified in the definition of *Basket* or any *Successor Index*, and **"Indices"** means all such indices together.

**"Index Cancellation"** means, in respect of an *Index*, the *Index Sponsor* in respect of such *Index* cancels the *Index* and no *Successor Index* exists.

**"Index Disruption"** means, in respect of an *Index*, the *Index Sponsor* in respect of such *Index* fails to calculate and announce the *Index Level*.

**"Index Level"** means, in respect of an *Index* [and with respect to a day][ any relevant [Scheduled Trading Day][Observation Date][●]], [the level of the *Index*, as calculated and published by the *Index Sponsor* [at the Valuation Time] [on the relevant [day][Scheduled Trading Day] [Observation Date]][●]] [[In the case of **"Official Closing Level Only"**, the following applies:] the official closing level of the *Index* [on the relevant [day][Scheduled Trading Day] [Observation Date]][●]], as determined by the Calculation Agent.

[In the case of **"Constant Monitoring"**, the following applies:] **"Index Observation Level"** means, in respect of an *Index*, as determined by the Calculation Agent, any level of the *Index* calculated and published by the *Index Sponsor* with respect to any given point in time during the *Index Observation Period*.

**"Index Observation Period"** means [●].

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

**"Index Sponsor"** means, in respect of an *Index* [specify *Index Sponsor*] [or such corporation or entity as determined by the Calculation Agent that (a) is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of



etwaige Berechnungen und Anpassungen im Zusammenhang mit dem betreffenden *Index* verantwortlich ist und (b) den Stand des *Index* (direkt oder durch einen Vertreter) an jedem *Vorgesehenen Handelstag* regelmäßig bekannt gibt, oder – falls eine solche Gesellschaft nicht vorhanden ist – eine für die *Berechnungsstelle* akzeptable Person, die den *Index* berechnet und bekannt gibt, oder eine im Namen dieser Person handelnde Person oder einen Vertreter.]

["**Anfänglicher Bewertungstag**" ist in Bezug auf [einen][den] [Index][Indizes] vorbehaltlich der Bestimmungen in § 5(k) [jeweils] der [maßgebliche(n) Bewertungstag(e) angeben] (bzw. falls [einer] diese[r] Tag[e] kein *Vorgesehener Handelstag* [hinsichtlich dieses Index] ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag* [für diesen Index]).]

"**Anfänglicher Index-Stand**" ist bezüglich eines Index der Index-Stand am [Basistermin][Beobachtungstag][Anfänglichen Beobachtungstag][Anfänglichen Bewertungstag] [andere Bestimmung einfügen], wie von der Berechnungsstelle festgestellt.

"**Marktstörung**" bezeichnet in Bezug auf [einen][den][•] [Index][Index einfügen] den Eintritt oder das Bestehen (i) einer *Handelsstörung*, (ii) einer *Börsenstörung*, die jeweils von der *Berechnungsstelle* nach alleinigem Ermessen als wesentlich angesehen wird, [[Im Falle einer "**Permanenten Beobachtung**" unter Verwendung eines "**Index-Beobachtungs-Standes**" gilt Folgendes:]] (für den Fall, dass der [Index-Stand] festzulegen ist zu einem Zeitpunkt während des einstündigen Zeitraums unmittelbar vor dem maßgeblichen *Bewertungszeitpunkt*)] oder (iii) eines *Vorzeitigen Börsenschlusses*, und zwar in jedem dieser Fälle an einem *Vorgesehenen Handelstag* [Im Falle eines "**Multi-Exchange Index**" gilt Folgendes:], sofern die in dem betreffenden *Index* enthaltenen Wertpapiere, hinsichtlich derer ein *Vorzeitiger Börsenschluss*, eine *Börsenstörung* und/oder eine *Handelsstörung* eintritt oder besteht, nach der Feststellung der *Emittentin* insgesamt mindestens 20% des Standes des *Index* ausmachen]. Folgendes gilt für die Bestimmung, ob zu einem bestimmten Zeitpunkt eine *Marktstörung* hinsichtlich eines im *Index* enthaltenen Wertpapiers besteht: Der betreffende prozentuale Anteil dieses Wertpapiers am Stand des *Index* ist auf einen Vergleich zu beziehen zwischen (x) dem auf dieses Wertpapier entfallenden Anteil am Stand des *Index* und (y) dem Gesamtstand des *Index*, beides jeweils unmittelbar vor dem Eintritt dieser *Marktstörung*, wie von der

calculation and adjustments, if any, related to such Index and (b) announces (directly or through an agent) the level of such Index on a regular basis during each Scheduled Trading Day failing whom such person acceptable to the Calculation Agent who calculates and announces the relevant Index or any agent or person acting on behalf of such person.]

["**Initial Valuation Date**" means, in respect of [the][an] [Index][Indices], [specify relevant Valuation Date(s)] (or, if [any] such date is not a Scheduled Trading Day [in respect of that Index], the next following Scheduled Trading Day, [in each case] subject as provided in § 5(k)).]

"**Initial Index Level**" with respect to an Index means the Index Level on the [Strike Date][Observation Date][Initial Observation Date][Initial Valuation Date][specify other], as determined by the Calculation Agent.

"**Market Disruption Event**" means, in respect of [an][the][•] [Index][insert Index], the occurrence or existence on any Scheduled Trading Day of (i) a Trading Disruption or (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines in its sole discretion is material, [[In the case of Constant Monitoring using an "**Index Observation Level**", the following applies:]] (where the [Index Level] is to be determined at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time)] or (iii) an Early Closure [In the case of a "**Multi-Exchange Index**", the following applies:], provided that the securities comprised in the relevant Index in respect of which an Early Closure, an Exchange Disruption and/or a Trading Disruption occurs or exists amount, in the determination of the Issuer, in aggregate to 20 per cent. or more of the level of such Index]. For the purpose of determining whether a Market Disruption Event exists at any time in respect of a security included in the relevant Index at any time, then the relevant percentage contribution of that security to the level of such Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the relevant Index attributable to that security and (y) the overall level of such Index, in each case immediately before the occurrence of such Market Disruption Event, as determined by the Calculation Agent.

*Berechnungsstelle* bestimmt.

[Im Falle von "*Beobachtungstag(en)*" gilt Folgendes:] "*Beobachtungstag*" ist in Bezug auf [einen][den][●] [Index][Index einfügen] [jeweils] der [Tag angeben] bzw. falls [einer] diese[r] Tag[e] kein *Vorgesehener Handelstag* in Bezug auf diesen *Index* ist, der nächstfolgende entsprechende *Vorgesehene Handelstag*, jeweils vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

["*Beobachtungszeitraum*" ist [Zeitraum angeben].]

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

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

"*Vorgesehener Handelstag*" bezeichnet in Bezug auf [einen][den][●] [Index][Index einfügen] [Im Falle eines "*Multi-Exchange Index*" gilt Folgendes:] einen Tag, an dem vorgesehen ist, dass der betreffende *Index-Sponsor* den Stand dieses *Index* veröffentlicht und jede *Verbundene Börse* während ihrer üblichen Handelszeiten für den Handel geöffnet ist] [Im Falle eines "*Non Multi-Exchange Index*" gilt Folgendes:] einen Tag, an dem vorgesehen ist, dass alle maßgeblichen *Börsen* und alle *Verbundenen*

[In the case of "Observation Date(s)", the following applies:] "Observation Date", in respect of [an][the][●] [Index][insert Index], means [specify date(s)] or, if [any] such date is not a Scheduled Trading Day in respect of such Index, the next following Scheduled Trading Day, [in each case] subject to Condition 5[(k)] of the Conditions.]

["Observation Period" means [specify period].]

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

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

"Scheduled Trading Day" means, in respect of [an][the][●] [Index][insert Index], [In the case of a "Multi-Exchange Index", the following applies:] any day on which the relevant Index Sponsor is scheduled to publish the level of such Index and each Related Exchange is scheduled to be open for trading for its regular trading session] [In the case of a "Non Multi-Exchange Index", the following applies:] any day on which each relevant Exchange and each Related Exchange is scheduled to be open for trading for its regular

*Börsen während ihrer üblichen Handelszeiten für den Handel geöffnet sind].*

**[Im Falle eines "Basistermins" gilt Folgendes:]** "**Basistermin**" ist der [Tag angeben] bzw. falls dieser Tag kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, jeweils vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

**[Im Falle eines "Basispreises" gilt Folgendes:]** "**Basispreis**" ist [Preis angeben].

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

"**Handelsstörung**" bezeichnet in Bezug auf [einen][den][●] [Index][Index einfügen] für eine seitens einer maßgeblichen *Börse* oder *Verbundenen Börse* oder anderweitig bestimmte Aussetzung oder Einschränkung des Handels, sei es aufgrund von Preisschwankungen, die über die von der betreffenden *Börse* oder *Verbundenen Börse* zugelassenen Grenzen hinausgehen, oder aufgrund von sonstigen Gründen (i) **[Im Falle eines "Multi-Exchange Index" gilt Folgendes:]** an einer oder mehreren maßgeblichen *Börsen* in Bezug auf ein in dem betreffenden *Index* enthaltenes Wertpapier] **[Im Falle eines "Non Multi-Exchange Index" gilt Folgendes:]** an der *Börse* in Bezug auf Wertpapiere, die 20% oder mehr an dem Stand des betreffenden *Index* ausmachen,] oder (ii) bei Termin- oder Optionskontrakten hinsichtlich des *Index* an einer maßgeblichen *Verbundenen Börse*.

**[Im Falle einer "Permanenten Beobachtung" gilt Folgendes:]**

Ein "**Trigger Ereignis**" tritt ein, wenn [●][nach Feststellung durch die *Berechnungsstelle* der *Index-Beobachtungs-Stand* [irgendeines Indexes] [mindestens eines Index][●] innerhalb des *Index-Beobachtungs-Zeitraums* [der jeweiligen *Trigger-Schwelle* entspricht] [oder] [die *Trigger-Schwelle*] [unterschreitet][überschreitet]]; sofern (i) an einem *Vorgesehenen Handelstag* nach Feststellung der *Berechnungsstelle* eine *Marktstörung* besteht, wird die *Berechnungsstelle*

trading session].

**[In the case of a "Strike Date", the following applies:]** "**Strike Date**" means [specify date], or if such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5[(k)] of the Conditions.]

**[In the case of a "Strike Price", the following applies:]** "**Strike Price**" means [specify price].]

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

"**Trading Disruption**" means, in respect of [an][the][●] [Index][insert Index], any suspension of or limitation imposed on trading by a relevant Exchange or a Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or relevant Related Exchange or otherwise (i) **[In the case of a "Multi-Exchange Index", the following applies:]** on any relevant Exchange(s) relating to any security comprised in the relevant Index,] **[In the case of a "Non Multi-Exchange Index", the following applies:]** on the Exchange relating to securities that comprise 20 per cent or more of the level of the relevant Index,] or (ii) in futures or options contracts relating to the Index on any relevant Related Exchange.

**[In the case of "Constant Monitoring", the following applies:]**

A "**Trigger Event**" occurs if [●][the Index Observation Level of [any Index] [at least one Index] [●] is, as determined by the Calculation Agent, at any time during the Index Observation Period, [at] or [below][above]]the relevant Trigger Level, provided that (i) if at any time on any Scheduled Trading Day there is a Market Disruption Event with respect to such Index as determined by the Calculation Agent, then the Calculation Agent shall determine in good faith

nach billigem Ermessen und in kaufmännisch vernünftiger Weise entscheiden, ob während dieser *Störung* ein *Trigger Ereignis* eingetreten ist und (ii) für Zwecke der Feststellung ob ein *Trigger Ereignis* eingetreten ist, bleiben nachträgliche Korrekturen eines von dem *Index-Sponsor* bekannt gegebenen Standes eines *Index* unberücksichtigt].

"**Trigger-Schwelle**" bezeichnet [●].]

**[[Im Falle eines "Non Multi-Exchange Index" gilt Folgendes:]**

"**Bewertungszeitpunkt**" bezeichnet in Bezug auf [einen][den][●] [Index][Index einfügen] den *Vorgesehenen Börsenschluss* am maßgeblichen Tag. Schließt die maßgebliche *Börse* vor ihrem *Vorgesehenen Börsenschluss* und liegt der festgelegte *Bewertungszeitpunkt* nach dem tatsächlichen Handelsschluss für die übliche Handelszeit, so ist der *Bewertungszeitpunkt* (vorbehaltlich von § 5[(m)] der *Bedingungen*) dieser tatsächliche Handelsschluss.]

**[[Im Falle eines "Multi-Exchange Index" gilt Folgendes:]**

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

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

**["Vorgesehener Anfänglicher Bewertungstag"** bezeichnet in Bezug auf einen *Index* den Tag, der ursprünglich, ohne den Eintritt eines zu einem *Unterbrechungstag* führenden Ereignisses, der *Anfängliche Bewertungstag* in Bezug auf diesen *Index* gewesen wäre.]

**["Vorgesehener Ablauftag"** bezeichnet in Bezug auf einen *Index* den Tag, der ursprünglich, ohne den Eintritt eines zu einem *Unterbrechungstag* führenden Ereignisses, der *Ablauftag* in Bezug auf diesen *Index* gewesen wäre.]

**["Vorgesehener Abschließender Bewertungstag"** bezeichnet in Bezug auf eine *Aktie* den Tag, der ursprünglich, ohne den Eintritt eines zu einem *Unterbrechungstag* führenden Ereignisses, der

and in a commercially reasonable manner whether a Trigger Event is deemed to have occurred during such Disruption and (ii) for the purpose of determining the occurrence of a Trigger Event subsequent corrections of a level of an Index published by the Index-Sponsor shall not be taken into account].

"**Trigger Level**" means [●].]

**[[In the case of a "Non Multi-Exchange Index", the following applies:]**

"**Valuation Time**" means, in respect of [an][the][●] [Index][insert Index], the Scheduled Closing Time on the relevant date. If the relevant Exchange closes prior to its Scheduled Closing Time, and the specified Valuation Time is after the actual closing time for its regular trading session, then (subject to Condition 5[(m)] of the Conditions) the Valuation Time shall be such actual closing time.]

**[[In the case of a "Multi-Exchange Index", the following applies:]**

"**Valuation Time**" means, in respect of [an][the][●] [Index][insert Index], the time at which the official closing level of the Index is calculated and published by the Index Sponsor.

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

**["Scheduled Initial Valuation Date"** means, in respect of an Index, the original date that, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been the Initial Valuation Date in respect of such Index.]

**["Scheduled Expiration Date"** means, in respect of an Index, the original date that, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been the Expiration Date in respect of such Index.]

**["Scheduled Final Valuation Date"** means, in respect of an Index, the original date that, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been the Final Valuation Date in

*Abschließende Bewertungstag* in Bezug auf diesen *Index* gewesen wäre.]

["**Vorgesehener Beobachtungstag**" bezeichnet, in Bezug auf eine *Aktie* und einen *Beobachtungstag*, den Tag, der ursprünglich, ohne den Eintritt eines zu einem *Unterbrechungstag* führenden Ereignisses, der jeweilige *Beobachtungstag*, in Bezug auf diesen *Index* gewesen wäre.]

["**Vorgesehener Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung**" bezeichnet in Bezug auf einen *Index* und einen *Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung* den Tag, der ursprünglich, ohne den Eintritt eines zu einem *Unterbrechungstag* führenden Ereignisses, der *Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung* in Bezug auf diesen *Index* gewesen wäre.]

["**Vorgesehener Basistermin**" bezeichnet, in Bezug auf eine *Aktie*, den Tag, der ursprünglich, ohne den Eintritt eines zu einem *Unterbrechungstag* führenden Ereignisses, der jeweilige *Basistermin* in Bezug auf diesen *Index* gewesen wäre.]

["**Vorgesehener Durchschnittsbildungstag**" bezeichnet, in Bezug auf einen *Index* und einen *Durchschnittsbildungstag*, den Tag, der ursprünglich, ohne den Eintritt eines zu einem *Unterbrechungstag* führenden Ereignisses, der jeweilige *Durchschnittsbildungstag* in Bezug auf diesen *Index* gewesen wäre. ]

[andere Definitionen einfügen]

**[[Im Falle von Schuldverschreibungen, die auf einen Indexkorb bezogen sind, wird § 5 um einen neuen § 5(k) mit folgendem Wortlaut erweitert:]**

[(k)] Unterbrechungstage

[[Der *Basistermin*] [bzw.] [der *Ablauftag*] [bzw.] [ein *Durchschnittsbildungstag*] [bzw.] [ein *Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung*] [bzw.] [der *Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [der *Abschließende Bewertungstag*] bzw. [ein *Beobachtungstag*] [bzw.] **[anderen Tag einfügen]** für jeden nicht von dem Eintritt eines Unterbrechungstages betroffenen *Index* ist [der *Vorgesehene Basistermin*] [bzw.] [der *Vorgesehene Ablauftag*] [bzw.] [der betreffende *Vorgesehene Durchschnittsbildungstag*] [bzw.] [der betreffende *Vorgesehene Bewertungstag bei Automatischer*

respect of such Index.]

["**Scheduled Observation Date**" means, in respect of an Index and an Observation Date, the original date that, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been the relevant Observation Date in respect of such Index.

["**Scheduled Automatic Early Redemption Valuation Date**" means, in respect of an Index and an Automatic Early Redemption Valuation Date, the original date that, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been the Automatic Early Redemption Valuation Date in respect of such Index.]

["**Scheduled Strike Date**" means, in respect of an Index, the original date that, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been the relevant Strike Date in respect of such Index. ]

["**Scheduled Averaging Date**" means, in respect of an Index, the original date that, but for the occurrence of an event causing a Disrupted Day, would have been the relevant Averaging Date in respect of such Index.]

[insert other definitions]

**[[In the case of Notes linked to a basket of indices, Condition 5 shall be amended by the addition of a new Condition 5(k) as follows:]**

[(k)] Disrupted Days

The [Strike Date] [or] [the Expiration Date] [or] [any Averaging Date] [or] [any Automatic Early Redemption Valuation Date] [or] [any Observation Date] [or] [the Initial Valuation Date][or][the Final Valuation Date][or][any Observation Date] **[specify other]**, [as the case may be], in respect of any Index not affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the [Scheduled Strike Date] [or] [the Scheduled Expiration Date] [or] [the relevant Scheduled Averaging Date] [or] [the relevant Scheduled Automatic Early Redemption Valuation Date] [or] [the relevant Scheduled Observation Date] [or]

*Vorzeitiger Rückzahlung*] [bzw.] [der *Vorgesehene Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [der *Vorgesehene Abschließende Bewertungstag*] bzw. [der betreffende *Vorgesehene Beobachtungstag*] [bzw.] **[anderen Tag einfügen]**.

Für jeden von dem Eintritt eines Unterbrechungstages betroffenen *Index* ist [der *Basistermin*] [bzw.] [der *Ablaufstag*] [bzw.] [der betreffende *Durchschnittsbildungstag*] [bzw.] [der betreffende *Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung*] [bzw.] [der *Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [der *Abschließende Bewertungstag*] bzw. [der betreffende *Beobachtungstag*] **[anderen Tag einfügen]** in Bezug auf diesen *Index* der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag* für diesen *Index*, der in Bezug auf diesen *Index* kein *Unterbrechungstag* ist, es sei denn, dass jeder der nächsten acht *Vorgesehenen Handelstage*, die unmittelbar auf [den *Vorgesehenen Basistermin*] [bzw.] [den *Vorgesehenen Ablaufstag*] [bzw.] [den betreffenden *Vorgesehenen Durchschnittsbildungstag*] [bzw.] [den betreffenden *Vorgesehene Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung*] [bzw.] [den *Vorgesehenen Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [den *Vorgesehenen Abschließenden Bewertungstag*] bzw. [den betreffenden *Vorgesehene Beobachtungstag*] [bzw.] **[anderen Tag einfügen]** folgen, ein *Unterbrechungstag* in Bezug auf diesen *Index* ist. Im diesem Falle

- (i) gilt dieser achte *Vorgesehene Handelstag* als [der *Basistermin*] [bzw.] [der *Ablaufstag*] [bzw.] [der betreffende *Durchschnittsbildungstag*] [bzw.] [der betreffende *Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung*] [bzw.] [der betreffende *Beobachtungstag*] [der *Anfängliche Bewertungstag*] [bzw.] [der *Abschließende Bewertungstag*] **[anderen Tag einfügen]** für den betreffenden *Index*, ungeachtet dessen, dass dieser Tag ein *Unterbrechungstag* für diesen *Index* ist, und
- (ii) stellt die *Berechnungsstelle* den Stand dieses *Index* an diesem achten *Vorgesehenen Handelstag* gemäß der letzten vor Eintritt des ersten *Unterbrechungstages* geltenden Formel und Methode für die Berechnung dieses *Index* sowie anhand des Börsenpreises jedes einzelnen in diesem *Index* enthaltenen Wertpapiers zum *Bewertungszeitpunkt* an diesem achten *Vorgesehenen Handelstag* fest (oder, falls die *Berechnungsstelle* feststellt, dass an

[the Scheduled Initial Valuation Date][or][the Scheduled Final Valuation Date][or][the relevant Observation Date] **[specify other]**, [as the case may be].

The [Strike Date] [or] [the Expiration Date] [or] [the relevant Averaging Date] [or] [the relevant Automatic Early Redemption Valuation Date] [or] [the relevant Observation Date] [or] [the Initial Valuation Date][or][the Final Valuation Date][or][the relevant Observation Date] **[specify other]**, [as the case may be], in respect of any *Index* affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the first succeeding Scheduled Trading Day in respect of such *Index* that is not a Disrupted Day in respect of that *Index*, unless each of the eight Scheduled Trading Days immediately following the [Scheduled Strike Date] [or] [the Scheduled Expiration Date] [or] [the relevant Scheduled Averaging Date] [or] [the relevant Scheduled Automatic Early Redemption Valuation Date] [or] [the relevant Scheduled Observation Date] [or] [the Scheduled Initial Valuation Date][or][the Scheduled Final Valuation Date][or][the relevant Observation Date] **[specify other]**, [as the case may be] is a Disrupted Day in respect of such *Index*. In that case:

- (i) that eighth Scheduled Trading Day shall be deemed to be [the Strike Date] [or] [the Expiration Date] [or] [the relevant Averaging Date] [or] [the relevant Automatic Early Redemption Valuation Date] [or] [the relevant Observation Date] [or] [the Initial Valuation Date][or][the Final Valuation Date][or][the relevant Observation Date] **[specify other]** [, as the case may be,] for such *Index*, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day in respect of such *Index*; and
- (ii) the Calculation Agent shall determine the level of such *Index* on that eighth Scheduled Trading Day in accordance with the formula for and method of calculating such *Index* last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day in respect of such *Index* using the Exchange traded or quoted price as of the Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day of each security comprised in the relevant *Index* (or, if the Calculation Agent determines that an event giving rise to a

diesem achten *Vorgesehenen Handelstag* ein zu einem *Unterbrechungstag* führendes Ereignis in Bezug auf das betreffende Wertpapier eingetreten ist, anhand einer nach Treu und Glauben vorgenommenen Schätzung des Wertes des jeweiligen Wertpapiers zum *Bewertungszeitpunkt* am achten *Vorgesehenen Handelstag*).

Falls die *Berechnungsstelle* feststellt, dass ein *Unterbrechungstag* in Bezug auf einen oder mehrere im Indexkorb befindliche *Indizes* am [Ablauftag] [bzw.] [einem *Beobachtungstag*] [bzw.] [am *Abschließenden Bewertungstag*] [bzw.] **[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:]** einem *Bewertungstag* bei *Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung*] [bzw.] [an einem *Durchschnittsbildungstag*] **[anderen Tag einfügen]** eingetreten ist, wird unbeschadet der Bestimmungen der übrigen Bedingungen die Zahlung [des *Endgültigen Rückzahlungsbetrages*] **[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:]** des *Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags*] **[Im Falle einer indexbezogenen Zinszahlung gilt Folgendes:]** und/oder von Zinsbeträgen] auf den späteren der folgenden Tage verschoben: (i) [der *Endfälligkeitstag*] [bzw.] **[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:]** der *Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag*] [oder] **[Im Falle einer indexbezogenen Zinszahlung gilt Folgendes:]** der maßgebliche *Zinszahlungstag*] und (ii) der Tag, der [drei *Geschäftstage*] **[anderen Zeitraum einfügen]** nach dem verschobenen [Ablauftag] [bzw.] [Beobachtungstag] [bzw.] [Abschließenden Bewertungstag] [bzw.] **[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:]** *Bewertungstag* bei *Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung*] [bzw.] [Durchschnittsbildungstage] **[anderen Tag einfügen]** in Bezug auf den betreffenden Index, bzw., im Falle von mehrern vom Eintritt eines *Unterbrechungstages* betroffenen *Indizes*, der Tag, der [drei *Geschäftstage*] **[anderen Zeitraum einfügen]** nach dem spätesten der verschobenen [Ablaufstage], [bzw.] [Beobachtungstage] [bzw.] [Abschließenden Bewertungstage] **[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:]** *Bewertungstage* bei *Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung*] [bzw.] [Durchschnittsbildungstage]] **[anderen Tag einfügen]** in Bezug auf die *Indizes* liegt. Zur Klarstellung: Bei einer Verschiebung der Zahlung des [Endgültigen Rückzahlungsbetrages] [bzw.] **[Im Falle einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" gilt Folgendes:]** des

Disrupted Day has occurred in respect of a relevant security on that eighth Scheduled Trading Day, its good faith estimate of the value for the relevant security as of the Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day).

Notwithstanding the provisions of any other Condition, if the Calculation Agent determines that a Disrupted Day in respect of one or more of the Indices in the Basket has occurred on [the Expiration Date] [or] [any Observation Date] [or] [the Final Valuation Date] [or] **[In the case of an "Automatic Early Redemption", the following applies:]** Automatic Early Redemption Valuation Date] [or] [Averaging Date] [specify other], payment of [the Final Redemption Amount] [or] **[In the case of an "Automatic Early Redemption", the following applies:]** the Automatic Early Redemption Amount] [or] **[In the case of index-linked interest payment, the following applies:]** any amount of interest] [, as the case may be,] shall be postponed to the later of (i) [the Maturity Date] [or] **[In the case of an "Automatic Early Redemption", the following applies:]** the Automatic Early Redemption Date] [or] **[In the case of index-linked interest payment, the following applies:]** the relevant Interest Payment Date] and (ii) the date that is [three Business Days] **[insert other period]** following the postponed [Expiration Date] [or] [Observation Date] [or] [the Final Valuation Date] [or] **[In the case of an "Automatic Early Redemption", the following applies:]** Automatic Early Redemption Valuation Date] [or] [Averaging Date] [specify other] [, as the case may be,] in respect of the affected Index, [or, where there is more than one Index affected by the occurrence of a Disrupted Day, the date that is three Business Days following the latest of the postponed [Expiration Dates] [or] [Observation Dates] [or] [Final Valuation Dates] [or]] **[In the case of "Automatic Early Redemption", the following applies:]** Automatic Early Redemption Valuation Dates] [or] [Averaging Dates] **[specify other]** in respect of the Indices. For the avoidance of doubt, no additional amounts shall be payable in respect of the postponement of any payment of [the Final Redemption Amount] **[In the case of an "Automatic Early Redemption", the following applies:]** the Automatic Early Redemption Amount] [or] **[In the case of index-linked interest payment, the following applies:]** any amount of interest] in accordance with this Condition 5[(k)] of the Conditions.

The Issuer shall give notice to the holders of the

*Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags* [bzw.] **[Im Falle einer indexbezogenen Zinszahlung gilt Folgendes:]** von Zinsbeträgen] gemäß diesem § 5[(k)] der *Bedingungen* sind keinerlei zusätzliche Beträge zu zahlen.

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

**[[Im Falle von Schuldverschreibungen, die auf einen Indexkorb bezogen sind, wird § 5 um einen neuen § 5[(l)] mit folgendem Wortlaut erweitert:]**

**[(l)] Anpassungen und Währung**

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

Stellt die *Berechnungsstelle* fest, dass in Bezug auf [einen][den][●] *[Index][Index einfügen]* eine *Index-Änderung*, eine *Index-Einstellung* oder eine *Index-Störung* eingetreten ist oder ein oder mehrere Ereignisse eintreten, die nach der Auffassung der *Berechnungsstelle* eine Anpassung [des *Endgültigen Rückzahlungsbetrags*] [oder] **[andere Bestimmung einfügen]** [oder] [sonstiger maßgeblicher Bedingungen der *Schuldverschreibungen*] **[Im Falle einer Verzinsung gilt Folgendes:]** (einschließlich der Höhe zu zahlender Zinsen)] erfordern, so kann die *Emittentin* [den *Endgültigen Rückzahlungsbetrag*] [oder] **[andere Bestimmung einfügen]** [oder] [sonstige maßgebliche Bedingungen der *Schuldverschreibungen*] **[Im Falle einer Verzinsung gilt Folgendes:]** (einschließlich der Höhe zu zahlender Zinsen)] anpassen, wie sie dies für notwendig hält. Entsprechende Anpassungen teilt die *Emittentin* den *Anleihegläubigern* gemäß § 10 der *Bedingungen* mit.

- (ii) Wechsel einer *Börse*

Wird eine *Börse* gewechselt, kann die *Emittentin* [den *Basispreis*] [oder] [den *Endgültigen Rückzahlungsbetrag*] [oder] [den *Bewertungszeitpunkt*] [oder] **[andere Bestimmung einfügen]** und sonstige Bestimmungen der *Schuldverschreibungen* **[Im Falle von Zinsen gilt Folgendes:]**

Notes, in accordance with Condition 10 of the Conditions, of the occurrence of a Disrupted Day if it results in the postponement of any payment in respect of the Notes."

**[[In the case of Notes linked to a basket of indices, Condition 5 shall be amended by the addition of a new Condition 5[(l)] as follows:]**

**[(l)] Adjustments and Currency**

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

If the Calculation Agent determines that, in respect of [an][the][●] *[Index][insert Index]*, an Index Modification, Index Cancellation or Index Disruption has occurred or any other event or events occur which the Calculation Agent determines necessitate(s) an adjustment or adjustments to [the Final Redemption Amount] [or] **[specify other]** [or] [any other relevant term of the Notes] **[In the case of interest, the following applies:]** (including the amount of interest payable)], the Issuer may make any adjustment or adjustments to [the Final Redemption Amount] [or] **[specify other]** [or] [any other relevant term of the Notes] **[In the case of interest, the following applies:]** (including the amount of interest payable)] as it deems necessary. The Issuer shall give notice to the holders of the Notes of any such adjustment in accordance with Condition 10 of the Conditions.

- (ii) Change of Exchange

If an Exchange is changed, the Issuer may make such consequential modifications to [the Strike Price] [or] [Final Redemption Amount] [or] [Valuation Time] [or] **[specify other]** and such other terms and conditions of the Notes **[In the case of interest, the following applies:]**



(einschließlich der Höhe zu zahlender Zinsen)] abändern, wie sie dies für notwendig hält.

(iii) Kurskorrektur

Falls ein an einer maßgeblichen *Börse* oder von einem maßgeblichen *Index-Sponsor* veröffentlichter Kurs oder Stand in Bezug auf einen *Index*, der für eine Berechnung oder Feststellung hinsichtlich der *Schuldverschreibungen* verwendet wird, nachträglich korrigiert wird und falls diese Korrektur von der betreffenden *Börse* oder von dem betreffenden *Index-Sponsor* innerhalb von [drei *Geschäftstagen*] **[anderen Zeitraum angeben]** nach der ursprünglichen Veröffentlichung veröffentlicht wird, so legt die *Berechnungsstelle* den infolge der Korrektur gegebenenfalls zu zahlenden Betrag fest, und die *Emittentin* passt die Bedingungen der *Schuldverschreibungen*, soweit erforderlich, den entsprechenden Korrekturen gemäß an.

(iv) Währung

Stellt die *Berechnungsstelle* fest, dass ein Ereignis eintritt, das Auswirkungen auf die *Festgelegte Währung* hat (gleich ob hinsichtlich ihrer Konvertierbarkeit in andere Währungen oder anderweitig), und das nach Ansicht der *Berechnungsstelle* eine Anpassung [des *Endgültigen Rückzahlungsbetrages*] [oder] [des *Basispreises*] [oder] **[andere Bestimmung einfügen]** [oder] einer anderen maßgeblichen Bestimmung der *Schuldverschreibungen* (einschließlich des Tages, an dem die *Emittentin* eine Zahlung leisten muss, **[Im Falle von Zinsen gilt Folgendes:]** und einschließlich der Höhe zu zahlender Zinsen) erforderlich macht, kann die *Emittentin* [den *Endgültigen Rückzahlungsbetrag*] [oder] [den *Basispreis*] [oder] [den *Bewertungszeitpunkt*] [und] [oder] andere maßgebliche Bestimmungen der *Schuldverschreibungen* **[Im Falle von Zinsen gilt Folgendes:]** (einschließlich der Höhe zu zahlender Zinsen)] abändern, wie sie dies für notwendig hält. Die *Emittentin* benachrichtigt die Gläubiger der *Schuldverschreibungen* gemäß § 10 der *Bedingungen* über eine solche Anpassung.

(v) Zusätzliche Störungen

Stellt die *Berechnungsstelle* fest, dass eine

(including the amount of interest payable)] as it may deem necessary.

(iii) Price Correction

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

(iv) Currency

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

(v) Additional Disruption Events

If the Calculation Agent determines that an

*Zusätzliche Störung* eingetreten ist, kann die *Emittentin* jede *Schuldverschreibung* zu ihrem (von der *Berechnungsstelle* bestimmten) Marktwert zum Zeitpunkt der Rückzahlung unter Berücksichtigung der *Zusätzlichen Störung*, [abzüglich der Kosten der *Emittentin* für die Anpassung oder Auflösung von Finanzinstrumenten oder Transaktionen, die die *Emittentin* im Zusammenhang mit der *Schuldverschreibung* abgeschlossen hat, sowie sämtlicher Kosten, Auslagen, Gebühren und Steuern, die der *Emittentin* in Bezug auf die betreffenden Finanzinstrumente oder Transaktionen entstanden sind] **[anderen Betrag einfügen]**, zurückzahlen. Eine Rückzahlung der *Schuldverschreibungen* oder eine Bestimmung gemäß diesem Absatz ist den Anleihegläubigern gemäß § 10 der *Bedingungen* mitzuteilen.

**[Im Falle von Schuldverschreibungen, die auf einen Indexkorb bezogen sind und einer "Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung" wird § 5 der Bedingungen durch die Einfügung eines neuen § 5[(m)] wie folgt ergänzt:]**

**[(m)] Automatische Vorzeitige Rückzahlung:**

Soweit sie nicht zuvor zurückgezahlt oder gekauft und für kraftlos erklärt wurden, werden die *Schuldverschreibungen*, falls **[Im Falle eines Bewertungstages bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung gilt Folgendes:]** an einem Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung] [oder] **[Im Falle eines Beobachtungszeitraumes gilt Folgendes:]** während eines Beobachtungszeitraums] ein Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis eintritt, insgesamt, jedoch nicht nur teilweise, **[Im Falle eines Bewertungstages bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung gilt Folgendes:]** am Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag unmittelbar nach dem betreffenden Bewertungstag bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung] [oder] **[Im Falle eines Beobachtungszeitraumes gilt Folgendes:]** an dem Tag, der [fünf Geschäftstage] **[anderen Zeitraum einfügen]** nach dem Eintritt des Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses liegt], in Höhe des maßgeblichen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags automatisch zurückgezahlt.]

**Haftungsausschluss für den Index**

Die *Schuldverschreibungen* werden weder von einem der *Indizes* noch von einem der *Index-*

Additional Disruption Event has occurred, the Issuer may redeem each Note at its fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the date of redemption taking into account the Additional Disruption Event [less the cost to the Issuer of amending or liquidating any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions] **[specify other amount]**. Notice of any redemption of the Notes or determination pursuant to this paragraph shall be given to Noteholders in accordance with Condition 10 of the Conditions."

**[In the case of Notes linked to a basket of indices and an "Automatic Early Redemption" Condition 5 of the Conditions shall be amended by the addition of a new Condition 5 [(m)] as follows:]**

**[(m)] Automatic Early Redemption:**

Unless previously redeemed or purchased and cancelled, if **[In the case of an Automatic Early Redemption Valuation Date, the following applies:]** on any Automatic Early Redemption Valuation Date [or] **[In the case of an Observation Period, the following applies:]** during any Observation Period] the Automatic Early Redemption Event occurs, then the Notes will be automatically redeemed in whole, but not in part, at an amount equal to the relevant Automatic Early Redemption Amount **[In the case of an Automatic Early Redemption Valuation Date, the following applies:]** on the Automatic Early Redemption Date immediately following such Automatic Early Redemption Valuation Date] [or] **[In the case of an Observation Period, the following applies:]** on the date that is [five Business Days] **[specify other period]** following the occurrence of such Automatic Early Redemption Event[.]

**Index Disclaimer**

The Notes are not sponsored, endorsed, sold or promoted by any of the Indices or any of the

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

Index Sponsors and none of the Index Sponsors has made any representation whatsoever, whether express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the relevant Index and/or the levels at which any such Index stands at any particular time on any particular date or otherwise. None of the Index Sponsors shall be liable (whether in negligence or otherwise) to any person for any error in any relevant Index and none of the Index Sponsors are under any obligation to advise any person of any error therein. The Index Sponsors have made no representation whatsoever, whether express or implied, as to the advisability of purchasing or assuming any risk in connection with the Notes. Neither the Issuer nor the Calculation Agent shall have any liability to any person for any act or failure to act by any Index Sponsor in connection with the calculation, adjustment or maintenance of any Index. Neither the Issuer nor the Calculation Agent has any affiliation with or control over any of the Indices or any of the Index Sponsors or any control over the computation, composition or dissemination of the Indices. Although the Issuer and the Calculation Agent will obtain information concerning the Indices from publicly available sources they believe to be reliable, they will not independently verify this information. Accordingly, no representation, warranty or undertaking (express or implied) is made and no responsibility is accepted by the Issuer or the Calculation Agent as to the accuracy, completeness and timeliness of information concerning any Index.

## 5.11 Other provisions Sonstige Bestimmungen

[(●)] [Überschrift einfügen]

[andere Bestimmungen zur Rückzahlung, zu etwaigen Referenzwerten und Marktstörungs- bzw. Anpassungsereignisse sowie Auffang- und Anpassungsbestimmungen angeben]

[(●)] [insert title]

[insert other provisions in relation to the redemption of Notes, any underlyings and market disruption events and adjustments as well as fallback and adjustment provisions]

## § 6 Taxation Besteuerung

### 6 Besteuerung

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

### 6 Taxation

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

## § 7 Prescription Verjährung

### 7 Verjährung

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

### 7 Prescription

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

## § 8 Kündigungsgründe Events of Default

### 8 Kündigungsgründe

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

### 8 Events of Default

If any one or more of the following events (each an "*Event of Default*") shall have

ein:

- (a) ein Verzug (*default*) von mehr als 30 Tagen hinsichtlich der Zahlung von Zinsen oder des Kapitalbetrags im Hinblick auf die *Schuldverschreibungen*; oder
- (b) die *Emittentin* erfüllt oder befolgt eine ihrer sonstigen Verpflichtungen aus den *Schuldverschreibungen* nicht und dieses Versäumnis dauert auch nach Ablauf einer Frist von 60 Tagen, die unmittelbar auf die Zustellung einer Mitteilung an die *Emittentin*, in welcher diese aufgefordert wird, diesen Zustand zu heilen, folgen, an; oder
- (c) die *Emittentin* wird für insolvent (*bankrupt*) erklärt, über die *Emittentin* wird ein Moratorium verhängt, oder es erfolgt eine Erklärung zwecks Anwendung der Notfallvorschriften im Hinblick auf die *Emittentin* gemäß Kapitel X des niederländischen Finanzmarktaufsichtsgesetzes (*Wet op het financieel toezicht*); oder
- (d) eine Anordnung oder ein wirksamer Beschluss hinsichtlich der Abwicklung oder Liquidation der *Emittentin* ergeht, sofern dies nicht in Verbindung mit einer Fusion, Konsolidierung oder einer sonstigen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft geschieht, wobei die Bedingungen einer solchen Fusion, Konsolidierung bzw. Kombination davon den Effekt haben, dass die fusionierte bzw. sonstige überlebende Gesellschaft alle von der *Emittentin* in Verbindung mit den *Schuldverschreibungen* eingegangenen Pflichten übernimmt,

und dauert dieses Ereignis an, so kann ein *Anleihegläubiger* durch schriftliche Mitteilung gegenüber der *Emittentin* am angegebenen Geschäftssitz der *Verwaltungsstelle* die von diesem Gläubiger gehaltene *Schuldverschreibung* mit Wirkung ab dem Zeitpunkt des Zugangs der Mitteilung bei der *Verwaltungsstelle* für sofort fällig und zahlbar erklären, wobei die *Schuldverschreibung* dann sofort zum *Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag* (wie in § 5[(e)] der *Bedingungen* bestimmt) fällig und zahlbar wird, und zwar ohne Vorlage, Aufforderung, Protest oder eine sonstige Mitteilung.

occurred and be continuing:

- (a) default is made for more than 30 days in the payment of interest or principal in respect of the Notes; or
- (b) the Issuer fails to perform or observe any of its other obligations under the Notes and such failure has continued for the period of 60 days next following the service on the Issuer of notice requiring the same to be remedied; or
- (c) the Issuer is declared bankrupt, the Issuer is granted a moratorium or a declaration in respect of the Issuer is made to apply the emergency regulation under Chapter X of the Dutch Financial Market Supervision Act (*Wet op het financieel toezicht*); or
- (d) an order is made or an effective resolution is passed for the winding up or liquidation of the Issuer unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company the terms of which merger, consolidation or combination have the effect of the emerging or such other surviving company assuming all obligations contracted for by the Issuer in connection with the Notes,

then any Noteholder may, by written notice to the Issuer at the specified office of the Agent, effective upon the date of receipt thereof by the Agent, declare the Note held by the holder to be forthwith due and payable whereupon the same shall become forthwith due and payable at the Early Redemption Amount (as described in Condition 5[(e)] of the Conditions), without presentment, demand, protest or other notice of any kind.

## § 9 Agent and Paying Agents

### Verwaltungsstelle und Zahlstellen

#### 9 Verwaltungsstelle und Zahlstellen

Die [Verwaltungsstelle] [die Zahlstelle[n]] [und] [die Berechnungsstelle] und ihre [jeweils] angegebene[n] Geschäftsstelle[n] laute[n][t] anfänglich wie folgt:

"Verwaltungsstelle": [●]

"Zahlstelle(n)": [●]

[●]

["Berechnungs-  
stelle": [●].]

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

- (a) solange die *Schuldverschreibungen* an einer Börse zum Handel zugelassen oder notiert oder durch eine sonstige maßgebliche Stelle zum Handel zugelassen oder notiert sind, wird es jederzeit eine *Zahlstelle* und eine *Übertragungsstelle* mit einer angegebenen Geschäftsstelle an den entsprechenden Orten geben, wie dies unter Umständen durch Regeln und Vorschriften der maßgeblichen Börse vorgeschrieben ist;
- (b) es wird jederzeit eine *Zahlstelle* mit einer angegebenen Geschäftsstelle in einer Stadt auf dem europäischen Festland geben;

#### 9 Agent and Paying Agents

The [Agent] [the Paying Agent[s]] [and] [the Calculation Agent] and [their][its] [respective] specified offices initially [are][is]:

"Agent": [●]

"Paying Agent(s)": [●]

[●]

["Calculation  
Agent": [●].]

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

- (a) so long as the Notes are admitted to trading or listed on any stock exchange or admitted to trading or listed by any other relevant authority, there will at all times be a Paying Agent and a Transfer Agent with a specified office in such place as may be required by the rules and regulations of the relevant stock exchange;
- (b) there will at all times be a Paying Agent with a specified office in a city in continental Europe;

- |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(c) es wird jederzeit eine <i>Verwaltungsstelle</i> geben;</p> <p>(d) es wird jederzeit eine <i>Zahlstelle</i> mit einer angegebenen Geschäftsstelle außerhalb der Niederlande geben;</p> <p>(e) es wird jederzeit eine <i>Zahlstelle</i> mit einer angegebenen Geschäftsstelle in einem Mitgliedsstaat der europäischen Union geben, der nicht dazu verpflichtet ist, Steuern gemäß Rechtsvorschriften, die Richtlinie 2003/48/EG des Rates oder eine sonstige Richtlinie umsetzen, welche die Ergebnisse des Treffens des ECOFIN-Rates vom 26./27. November 2000 umsetzt, einzubehalten oder abzuziehen; und</p> <p>(f) es wird jederzeit eine <i>Übertragungsstelle</i> mit einer angegebenen Geschäftsstelle an einem von der <i>Verwaltungsstelle</i> gebilligten Ort geben.</p> | <p>(c) there will at all times be an Agent;</p> <p>(d) there will at all times be a Paying Agent with a specified office situated outside The Netherlands;</p> <p>(e) there will at all times be a Paying Agent with a specified office in a European Union member state that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to any law implementing European Council Directive 2003/48/EC or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26-27 November 2000; and</p> <p>(f) there will at all times be a Transfer Agent having a specified office in a place approved by the Agent.</p> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

Darüber hinaus wird die *Emittentin* unter den im vorletzten Absatz von [§ 4(c)(i)] beschriebenen Umständen unverzüglich eine *Zahlstelle* mit einer angegebenen Geschäftsstelle in New York City ernennen. Eine Änderung, Beendigung oder Ernennung wird nur dann wirksam (außer im Falle der Insolvenz, wo sie sofort wirksam wird), wenn dies den *Anleihegläubigern* gemäß § [10] mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 45 Tagen im Voraus angezeigt wird.

In addition, the Issuer shall forthwith appoint a Paying Agent having a specified office in New York City in the circumstances described in the penultimate paragraph of Condition [4(c)(i)]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 or more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Noteholders in accordance with Condition [10].

## § 10 Notices Mitteilungen

### 10 Mitteilungen

Alle Mitteilungen bezüglich der *Schuldverschreibungen* werden [(i) in mindestens einer täglich erscheinenden Zeitung mit einem weiten Verbreitungsgrad in den Niederlanden,] [und] [(ii) in einer führenden täglich erscheinenden englischsprachigen Zeitung mit allgemeiner Verbreitung in London,] [und] [(iii) sofern und solange die *Schuldverschreibungen* zum Handel am Markt der Luxemburger Börse, der

### 10 Notices

All notices regarding the Notes shall be published [(i) in at least one daily newspaper of wide circulation in The Netherlands,] [and] [(ii) in a leading English language daily newspaper of general circulation in London,] [and] [(iii) if and for so long as the Notes are admitted to trading on the market of the Luxembourg Stock Exchange appearing on the list of regulated markets issued by the European Commission and the rules of such

auf der von der Europäischen Kommission veröffentlichten Liste geregelter Märkte erscheint, zugelassen sind und das Regelwerk dieser Börse dies erfordert, in einer täglich erscheinenden Zeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg (voraussichtlich das *Luxemburger Wort*) oder auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu),] [und] [(iv) in einer überregionalen Zeitung in Deutschland (voraussichtlich in **[Einzelheiten angeben]**)] [Diese Veröffentlichung wird voraussichtlich in *[Het Financieele Dagblad in den Niederlanden,]* [in der *Financial Times in London]* [●] [und entweder in *Luxemburger Wort* in Luxemburg oder auf der website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)] erfolgen.] Eine Mitteilung gilt als ab dem Zeitpunkt der ersten Veröffentlichung in allen Zeitungen und/oder auf der Website abgegeben, in denen bzw. der die Veröffentlichung zu erfolgen hat.

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

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

exchange so require, in a daily newspaper of general circulation in Luxembourg (expected to be the *Luxemburger Wort*) or on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu),] [and] [in a newspaper having general circulation in Germany (which is expected to be **[specify]**) [It is expected that such publication will be made in *[Het Financieele Dagblad in The Netherlands,]* [in the *Financial Times* in London]] [●] [and either in *Luxemburger Wort* in Luxembourg or on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)].] Any such notice will be deemed to have been given on the date of the first publication in all the newspapers and/or on the website in which such publication is required to be made.

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

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



## § 11 Further Issues

### Begebung weiterer Schuldverschreibungen

#### 11 Begebung weiterer *Schuldverschreibungen*

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

## § 12 Substitution of the Issuer

### Ersetzung der Emittentin

#### 12 Ersetzung der *Emittentin*

- (a) Die *Emittentin* kann, ohne dass eine weitere Zustimmung der *Anleihegläubiger* erforderlich ist, und vorausgesetzt dass kein Verzug hinsichtlich einer Zahlung von Kapitalbeträgen oder Zinsen im Rahmen einer *Schuldverschreibung* vorliegt, ausgetauscht und durch eine unmittelbare oder mittelbare 100%ige Tochtergesellschaft der *Emittentin* (die "*Nachfolgeschuldnerin*") als Hauptschuldnerin hinsichtlich der *Schuldverschreibungen* ersetzt werden, vorausgesetzt:
- (i) die *Nachfolgeschuldnerin* und die *Emittentin* schließen diejenigen Dokumente ab, die unter Umständen erforderlich sind, um den Wechsel vollständig wirksam zu vollziehen (insgesamt die "*Dokumente*") und gemäß denen (ohne Einschränkung der allgemeinen Gültigkeit des Voranstehenden) die *Nachfolgeschuldnerin* sich zu Gunsten jedes *Anleihegläubigers* verpflichtet, durch die *Bedingungen* der *Schuldverschreibungen* so umfassend gebunden zu sein, als wäre die *Nachfolgeschuldnerin* in den *Schuldverschreibungen* anstelle der *Emittentin* als Hauptschuldnerin hinsichtlich der *Schuldverschreibungen* benannt, und in denen die *Emittentin* zu

#### 11 Further Issues

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

#### 12 Substitution of the Issuer

- (a) The Issuer may, without any further consent of the Noteholders being required, when no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, be replaced and substituted by any directly or indirectly wholly owned subsidiary of the Issuer (the "**Substituted Debtor**") as principal debtor in respect of the Notes provided that:
- (i) such documents shall be executed by the Substituted Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together the "**Documents**") and (without limiting the generality of the foregoing) pursuant to which the Substituted Debtor shall undertake in favour of each Noteholder to be bound by the Conditions of the Notes as fully as if the Substituted Debtor had been named in the Notes as the principal debtor in respect of the Notes in place of the Issuer and pursuant to which the Issuer shall guarantee, which guarantee shall be unconditional and irrevocable, (the "**Guarantee**") in favour of each Noteholder the payment of all sums

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

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

payable in respect of the Notes;

- (ii) the Documents shall contain a covenant by the Substituted Debtor and the Issuer to indemnify and hold harmless each Noteholder against all liabilities, costs, charges and expenses (provided that insofar as the liabilities, costs, charges and expenses are taxes or duties, the same arise by reason of a law or regulation having legal effect or being in reasonable contemplation on the date such substitution becomes effective) which may be incurred by or levied against such holder as a result of any substitution pursuant to these Conditions and which would not have been so incurred or levied had such substitution not been made (and, without limiting the foregoing, such liabilities, costs, charges and expenses shall include any and all taxes or duties which are imposed on any such Noteholder by any political sub-division or taxing authority of any country in which such Noteholder resides or is subject to any such tax or duty and which would not have been so imposed had such substitution not been made);
- (iii) the Documents shall contain a warranty and representation by the Substituted Debtor and the Issuer (a) that each of the Substituted Debtor and the Issuer has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and the performance of its obligations under the Documents, and that all such approvals and consents are in full force and effect and (b) that the obligations assumed by each of the Substituted Debtor and the Issuer under the Documents are all valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by

*Emittentin* im Rahmen der *Dokumente* übernommenen Pflichten insgesamt gemäß ihren jeweiligen Bestimmungen wirksam und bindend sind und von jedem *Anleihegläubiger* durchgesetzt werden können;

- (iv) jede Börse, an der die *Schuldverschreibungen* notiert oder zum Handel zugelassen sind, hat bestätigt, dass nach der geplanten Ersetzung durch die *Nachfolgeschuldnerin* die *Schuldverschreibungen* weiterhin an der jeweiligen Börse notiert bzw. zum Handel zugelassen sein werden;
- (v) die *Nachfolgeschuldnerin* hat der *Verwaltungsstelle* ein Rechtsgutachten einer führenden lokalen, die *Nachfolgeschuldnerin* vertretenden Anwaltssozietät vorgelegt oder für dessen Vorlage bei der *Verwaltungsstelle* gesorgt, aus dem hervorgeht, dass die *Dokumente* rechtlich wirksame und verbindliche Verpflichtungen der *Nachfolgeschuldnerin* darstellen; das Datum dieses Rechtsgutachtens darf nicht früher als drei Tage vor dem Zeitpunkt liegen, zu dem die *Nachfolgeschuldnerin* an die Stelle der *Emittentin* tritt und muss zur Einsichtnahme durch die *Anleihegläubiger* bei der angegebenen Geschäftsstelle der *Verwaltungsstelle* verfügbar sein;
- (vi) die *Emittentin* hat der *Verwaltungsstelle* ein Rechtsgutachten der internen Rechtsberater der *Emittentin* vorgelegt oder für dessen Vorlage bei der *Verwaltungsstelle* gesorgt, aus dem hervorgeht, dass die *Dokumente* (einschließlich der *Garantie*) rechtlich wirksame und verbindliche Verpflichtungen der *Emittentin* darstellen; das Datum dieses Rechtsgutachtens darf nicht früher als drei Tage vor dem Zeitpunkt liegen, zu dem die *Nachfolgeschuldnerin* an die Stelle der *Emittentin* tritt und muss zur Einsichtnahme durch die *Anleihegläubiger* bei der angegebenen Geschäftsstelle der *Verwaltungsstelle* verfügbar sein;
- (vii) die *Emittentin* hat der *Verwaltungsstelle* ein Rechtsgutachten einer führenden deutschen Anwaltssozietät vorgelegt

each Noteholder;

- (iv) each stock exchange which has Notes listed or admitted to trading thereon shall have confirmed that following the proposed substitution of the Substituted Debtor such Notes would continue to be listed or admitted to trading (as the case may be) on such stock exchange;
- (v) the Substituted Debtor shall have delivered to the Agent or procured the delivery to the Agent of a legal opinion from a leading firm of local lawyers acting for the Substituted Debtor to the effect that the Documents constitute legal, valid and binding obligations of the Substituted Debtor, such opinion to be dated not more than three days prior to the date of substitution of the Substituted Debtor for the Issuer and to be available for inspection by Noteholders at the specified office of the Agent;
- (vi) the Issuer shall have delivered to the Agent or procured the delivery to the Agent of a legal opinion from the internal legal adviser to the Issuer to the effect that the Documents (including the Guarantee) constitute legal, valid and binding obligations of the Issuer, such opinion to be dated not more than three days prior to the date of substitution of the Substituted Debtor for the Issuer and to be available for inspection by Noteholders at the specified office of the Agent;
- (vii) the Issuer shall have delivered to the Agent or procured the delivery to the Agent of a legal opinion from a leading

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

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

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

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

firm of German lawyers to the effect that the Documents (including the Guarantee) constitute legal, valid and binding obligations of the Substituted Debtor and the Issuer under German law, such opinion to be dated not more than three days prior to the date of substitution of the Substituted Debtor for the Issuer and to be available for inspection by Noteholders at the specified office of the Agent; and

- (viii) the Substituted Debtor (if not incorporated in Germany) shall have appointed a process agent as its agent in Germany to receive service of process on its behalf in relation to any legal action or proceedings arising out of or in connection with the Notes and the Documents.

- (b) In connection with any substitution effected pursuant to these Conditions, neither the Issuer nor the Substituted Debtor need to have any regard to the consequences of any such substitution for individual Noteholders resulting from their being for any purpose domiciled or resident in, or otherwise connected with, or subject to the jurisdiction of, any particular territory and no Noteholder, except as provided in Condition [12(a)(ii)] of the Conditions, shall be entitled to claim from the Issuer or any Substituted Debtor under the Notes any indemnification or payment in respect of any tax or other consequences arising from such substitution.

- [(c)] Upon the execution of the Documents as referred to in paragraph (a)(i) above, and subject to the notification as referred to in paragraph [(e)] below having been given, the Substituted Debtor shall be deemed to be named in the Notes as the principal debtor in place of the Issuer and the Notes shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution. The execution of the Documents shall operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal

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

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

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

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

## § 13 Governing Law and Jurisdiction

### Anwendbares Recht und gerichtliche Zuständigkeit

#### 13 Anwendbares Recht und gerichtliche Zuständigkeit

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

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

#### 13 Governing Law and Jurisdiction

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

The Courts of Germany are to have jurisdiction to settle any disputes that may arise out of or in connection with any Notes and accordingly any legal action or proceedings arising out of or in connection with any Notes ("**Proceedings**") may be brought in such courts. The Issuer irrevocably submits to the jurisdiction of the courts of Germany and waives any objection to Proceedings in such courts on the ground of venue or on the ground that the Proceedings have been brought in an inconvenient forum. This submission is made for the benefit of each of the holders of the Notes and shall not affect the right of any of them to take Proceedings in any other court of

einem ungeeigneten Gericht angestrengt wurde. Diese Gerichtsstandsunterwerfung erfolgt zu Gunsten jedes Gläubigers der *Schuldverschreibungen* und hat keinerlei Auswirkung auf deren Recht, ein *Verfahren* vor einem anderen zuständigen Gericht anzustrengen und die Anstrengung eines *Verfahrens* in einer oder mehreren Rechtsordnungen schließt die Anstrengung eines *Verfahrens* im Rahmen einer anderen Rechtsordnung (egal ob gleichzeitig oder nicht) nicht aus.

[Die *Emittentin* ernennt hiermit unwiderruflich [●] als ihren Vertreter in Deutschland zwecks Entgegennahme von Zustellungen für und im Namen der *Emittentin* im Rahmen von *Verfahren* in Deutschland. Eine solche Zustellung gilt ab der Zustellung an den Zustellungsbevollmächtigten als erfolgt (unabhängig davon, ob eine Weiterleitung an die *Emittentin* erfolgt und bei dieser eingeht). Sollte dieser Zustellungsbevollmächtigte aus irgend einem Grund nicht mehr in der Lage sein, als solcher aufzutreten, oder keine Anschrift in [●] mehr haben, so verpflichtet sich die *Emittentin* für diesen Fall unwiderruflich, einen alternativen Zustellungsbevollmächtigten zu ernennen und den *Anleihegläubigern* diese Ernennung unverzüglich gemäß § [10] der *Bedingungen* anzuzeigen. Das Recht auf Zustellung entsprechend den gesetzlichen Vorschriften bleibt unbeeinträchtigt.]

competent jurisdiction nor shall the taking of Proceedings in one or more jurisdictions preclude the taking of Proceedings in any other jurisdiction (whether concurrently or not).

[The Issuer irrevocably appoints the [●] as its agent in Germany to receive, for it and on its behalf, service of process in any Proceedings in Germany. Such service shall be deemed completed on delivery to such process agent (whether or not it is forwarded to and received by the Issuer). If for any reason such process agent ceases to be able to act as such or no longer has an address in [●], the Issuer irrevocably agrees to appoint a substitute process agent and shall immediately notify Noteholders of such appointment in accordance with Condition [10] of the Conditions. Nothing shall affect the right to serve process in any manner permitted by law.]

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

### Festlegungen durch die Berechnungsstelle und/oder die Emittentin

#### 14 Festlegungen durch die Berechnungsstelle und/oder die Emittentin

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

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

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

irgendeiner Person verantwortlich.

## [§ 15 Language Sprache]

### 15 Sprache

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

### 15 Language

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

## [§ 16] [FX] [and] [Benchmark Notes] [FX-] [und] [Benchmark-Schuldverschreibungen]

### [16] [FX-] [und] [Benchmark-Schuldverschreibungen]

[Die folgenden Bestimmungen dieses § [16(a)] finden Anwendung auf die Schuldverschreibungen, falls angegeben ist, dass die FX-Bestimmungen Anwendung finden.]

#### (a) FX-Schuldverschreibungen

##### (i) FX-Marktstörung

Stellt die *Emittentin* fest, dass an einem *Vorgesehenen Bewertungstag* oder einem anderen Tag, an dem ein Betrag unter Bezug auf den *Primären Devisenkurs* zu bestimmen ist, eine *FX-Marktstörung* eingetreten ist oder andauert, so wird die Berechnung eines Betrags, der an diesem *Vorgesehenen Bewertungstag* oder anderen Tag unter Bezug auf den *Primären Devisenkurs* zu bestimmen ist (für die Zwecke dieses § [16](a), der "*Maßgebliche FX-Betrag*") auf den nächsten *Geschäftstag* verschoben, an dem keine *FX-Marktstörung* vorliegt.

Liegt jedoch an [mehreren aufeinander folgenden Kalendertagen im Sinne der in den *Endgültigen Bedingungen* definierten *Maximalen Aufschubfrist* nach dem betreffenden *Vorgesehenen*

### [16] [FX] [and] [Benchmark Notes]

[The following provisions of this Condition [16(a)] shall apply to the Notes if the FX Provisions are specified to be applicable.]

#### (a) FX Notes

##### (i) FX Market Disruption Event

If the Issuer determines that an FX Market Disruption Event has occurred or is continuing on a Scheduled Valuation Date or on any other date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate, the calculation of any amount which is to be determined by reference to the Primary FX Rate on such Scheduled Valuation Date or on such other date (for the purposes of this General Condition [16(a)], the "Relevant FX Amount") shall be postponed until the next Business Day on which there is no FX Market Disruption Event.

If, however, an FX Market Disruption Event is in existence [for a consecutive number of calendar days as is specified as Maximum Period of Postponement in the applicable Final Terms] following the

*Bewertungstag* oder dem anderen Tag, an dem ein Betrag unter Bezug auf den *Primären Devisenkurs* zu bestimmen ist, eine *FX-Marktstörung* vor, so wird **[[Falls ein Ausweichdevisenkurs angegeben ist, gilt Folgendes:]** der *Ausweichdevisenkurs* am ersten *Geschäftstag* nach Ablauf dieses Zeitraums zur Bestimmung des *Maßgeblichen FX-Betrags* verwendet. Falls der *Ausweichdevisenkurs* an diesem *Geschäftstag* nicht verfügbar ist,] wird die *Berechnungsstelle* den *Maßgeblichen FX-Betrag* sobald wie in angemessenem Rahmen möglich nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der Grundsätze von Treu und Glauben und in kaufmännisch vernünftiger Weise unter Berücksichtigung der maßgeblichen Marktgepflogenheiten bestimmen.

(ii) Nicht-Vorhergesehener Feiertag

Stellt die *Emittentin* fest, dass an einem *Vorgesehenen Bewertungstag* oder einem anderen Tag, an dem ein Betrag unter Bezug auf den *Primären Devisenkurs* zu bestimmen ist, ein *Nicht-Vorhergesehener Feiertag* eingetreten ist oder andauert, so wird die Berechnung des *Maßgeblichen FX-Betrags* auf den nächsten *Geschäftstag* verschoben, der kein *Nicht-Vorhergesehener Feiertag* ist; eine derartige Verschiebung erfolgt jedoch nicht über einen Zeitraum von [mehreren aufeinander folgenden Kalendertagen (oder über einen anderen Zeitraum wie in den *Endgültigen Bedingungen* als *Maximale Aufschubfrist* definiert) nach diesem *Vorgesehenen Bewertungstag* bzw. anderen Tag.

Ist jedoch der letzte Tag eines solchen Zeitraums nach dem betreffenden *Vorgesehenen Bewertungstag* oder anderen Tag, an dem ein Betrag unter Bezug auf den *Primären Devisenkurs* zu bestimmen ist, ein *Nicht-Vorhergesehener Feiertag*, so wird der *Primäre Devisenkurs* (falls verfügbar) **[falls kein Primärer Devisenkurs verfügbar ist und ein Ausweichdevisenkurs angegeben wird, gilt Folgendes:]** oder der *Ausweichdevisenkurs*] am ersten Tag nach Ablauf dieses Zeitraums, der ein

relevant Scheduled Valuation Date or the other relevant date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate, then **[[if Fallback FX Rate is specified, the following applies:]** the Fallback FX Rate on the first Business Day following the expiry of that period shall be used to determine the Relevant FX Amount. However, if the Fallback FX Rate is not available on such Business Day, or] the Calculation Agent shall determine the Relevant FX Amount as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

(ii) Unscheduled Holiday

If the Issuer determines that an Unscheduled Holiday has occurred or is continuing on a Scheduled Valuation Date or on any other date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate, the calculation of the Relevant FX Amount shall be postponed until the next Business Day on which no Unscheduled Holiday occurs, provided that no such postponement shall occur for [a consecutive number of calendar days (or such other period as is specified as Maximum Period of Postponement in the applicable Final Terms)] following such Scheduled Valuation Date or such other date.

If, however, an Unscheduled Holiday is in existence on the day that is last day of such period following the relevant Scheduled Valuation Date or the other relevant date on which any amount which is to be determined by reference to the Primary FX Rate, then the Primary FX Rate (if available) **[[if the Primary FX Rate is not available and a Fallback FX Rate is specified, the following applies:]** or the Fallback FX Rate] on the first day following the expiry of that period that is a Business Day or would have been but for the



Geschäftstag ist, oder ohne das Vorliegen eines *Nicht-Vorhergesehenen Feiertages* ein Geschäftstag gewesen wäre, von der *Berechnungsstelle* zur Bestimmung des *Maßgeblichen FX-Betrags* verwendet. Die *Berechnungsstelle* wird jedoch, falls **[[falls ein Ausweichdevisenkurs angegeben wird, gilt Folgendes:]** weder] der *Primäre Devisenkurs* noch der *Ausweichdevisenkurs*] an diesem Tag **[[falls kein Ausweichdevisenkurs angegeben wird, gilt Folgendes:]** nicht] verfügbar ist, den *Maßgeblichen FX-Betrag* sobald wie in angemessenem Rahmen möglich nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der Grundsätze von Treu und Glauben und in kaufmännisch vernünftiger Weise unter Berücksichtigung der maßgeblichen Marktgepflogenheiten bestimmen.

(iii) Kumulative Ereignisse

Der Zeitraum, während dessen entweder (x) eine Berechnung wegen eines *Nicht-Vorhergesehenen Feiertages* verschoben wird oder (y) eine Berechnung wegen einer *FX-Marktstörung* verschoben wird (oder wegen einer Kombination aus (x) und (y)), wird – ungeachtet entgegenstehender Vorschriften – keinesfalls die *Maximale Aufschubfrist* überschreiten. Falls bei Ablauf der *Maximalen Aufschubfrist* ein *Nicht-Vorhergesehener Feiertag* oder eine *FX-Marktstörung* eingetreten ist oder andauert, wird der *Primäre Devisenkurs* **[[falls ein Ausweichdevisenkurs angegeben wird, gilt Folgendes:]** oder (falls der *Primäre Devisenkurs* nicht verfügbar ist) der *Ausweichdevisenkurs*] am ersten *Geschäftstag* (einschließlich eines Tages, der ohne den Eintritt eines *Nicht-Vorhergesehenen Feiertages* ein *Geschäftstag* gewesen wäre) nach Ablauf der *Maximalen Aufschubfrist* von der *Berechnungsstelle* zur Bestimmung des *Maßgeblichen FX-Betrags* verwendet. Die *Berechnungsstelle* wird jedoch, falls **[[falls ein Ausweichdevisenkurs angegeben wird, gilt Folgendes:]** weder] der *Primäre Devisenkurs* **[[falls ein Ausweichdevisenkurs angegeben wird, gilt Folgendes:]** noch (falls der *Primäre Devisenkurs* nicht verfügbar

Unscheduled Holiday shall be used by the Calculation Agent to determine the Relevant FX Amount. However, if **[[if a Fallback FX Rate is specified, the following applies:]** neither] the Primary FX Rate **[[if a Fallback FX Rate is specified, the following applies:]** nor the Fallback FX Rate] is **[[if a Fallback FX Rate is not specified, the following applies:]** not] available on such day, the Calculation Agent shall determine the Relevant FX Amount as soon as reasonably possible in its reasonable discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

(iii) Cumulative Events

Notwithstanding anything herein to the contrary, in no event shall the period during which either (x) a calculation is postponed due to an Unscheduled Holiday or (y) a calculation is postponed due to an FX Market Disruption Event (or any combination of (x) and (y)) exceed the Maximum Period of Postponement. Accordingly, if, upon the lapse of the Maximum Period of Postponement, an Unscheduled Holiday or FX Market Disruption Event shall have occurred or be continuing, then the Primary FX Rate **[[if a Fallback FX Rate is specified, the following applies:]** or (if the Primary FX Rate is not available) the Fallback FX Rate] on the first Business Day (including any day which would have been a Business Day but for the occurrence of an Unscheduled Holiday) following the expiry of the Maximum Period of Postponement shall be used by the Calculation Agent to determine the Relevant FX Amount. However, if **[[if a Fallback FX Rate is specified, the following applies:]** neither] the Primary FX Rate **[[if a Fallback FX Rate is specified, the following applies:]** nor (if the Primary FX Rate is not available) the Fallback FX Rate] is **[[if a Fallback FX Rate is not specified, the following applies:]** not] available on that Business Day, the

ist) der *Ausweichdevisenkurs*] an diesem *Geschäftstag* **[[falls kein *Ausweichdevisenkurs* angegeben wird, gilt Folgendes:]** nicht] verfügbar ist, den *Maßgeblichen FX-Betrag* sobald wie in angemessenem Rahmen möglich nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der Grundsätze von Treu und Glauben und in kaufmännisch vernünftiger Weise unter Berücksichtigung der maßgeblichen Marktgepflogenheiten bestimmen.

(iv) Maßgeblicher Devisenkurs ungeeignet

Falls der zur Bestimmung des *Maßgeblichen FX-Betrags* gemäß § [16](a)(i), (ii) oder (iii) vorstehend verwendete *Primäre Devisenkurs* **[[falls ein *Ausweichdevisenkurs* angegeben wird, gilt Folgendes:]** bzw. *Ausweichdevisenkurs*] nach Ansicht der *Berechnungsstelle* (handelnd nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der Grundsätze von Treu und Glauben und in kaufmännisch vernünftiger Weise unter Berücksichtigung der maßgeblichen Marktgepflogenheiten) ungeeignet ist, so bestimmt die *Berechnungsstelle* den *Maßgeblichen FX-Betrag* sobald wie in angemessenem Rahmen möglich nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der Grundsätze von Treu und Glauben und in kaufmännisch vernünftiger Weise unter Berücksichtigung der maßgeblichen Marktgepflogenheiten.

(v) Zahlung

Der *Maßgebliche FX-Betrag* ist zahlbar **[zwei][andere Zahl von *Geschäftstagen* einfügen]** *Geschäftstage* nach dem Tag, an dem er von der *Berechnungsstelle* gemäß § [16](a)(i), (ii), (iii) oder (iv) vorstehend bestimmt wird. Hiermit wird klargestellt, dass die *Emittentin* in Bezug auf einen Zahlungsaufschub gemäß diesem § [16](a) keine zusätzlichen Beträge zahlen muss.]

**[[Die folgenden Bestimmungen dieses § [16(b)] finden Anwendung auf die Schuldverschreibungen, falls angegeben ist, dass die Benchmark-Bestimmungen**

Calculation Agent shall determine the Relevant FX Amount as soon as reasonably possible in its reasonable discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

(iv) Relevant FX Rate Inappropriate

If, in the determination of the Calculation Agent (acting in its reasonable discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice), the Primary FX Rate **[[if a Fallback FX Rate is specified, the following applies:]** or Fallback FX Rate] used to determine the Relevant FX Amount in accordance with General Condition [16](a)(i), (ii) or (iii) above is inappropriate, the Calculation Agent shall determine the Relevant FX Amount as soon as reasonably possible in its reasonable discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

(v) Payment

The Relevant FX Amount will be payable **[two][specify other number of Business Days]** Business Days following the day on which it is determined by the Calculation Agent in accordance with General Condition [16](a)(i), (ii), (iii) or (iv) above. For the avoidance of doubt, no additional amounts shall be payable by the Issuer in respect of the postponement of any payment in accordance with this General Condition [16](a).]

**[[The following provisions of this General Condition [16(b)] shall apply to the Notes if the Benchmark Provisions are specified to**

**Anwendung finden.]**

/(b)/ Benchmark-Schuldverschreibungen

(i)

Stellt die *Emittentin* fest, dass an einem *Vorgesehenen Bewertungstag* oder einem anderen Tag, an dem ein Betrag unter Bezug auf die *Primäre Benchmark* zu bestimmen ist, eine *Benchmark-Marktstörung* eingetreten ist oder andauert, wird:

**[falls in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Bestimmungen zum Aufschub des Maßgeblichen Benchmarkbetrags Anwendung finden, gilt Folgendes:]** die Berechnung eines Betrags, der an diesem *Vorgesehenen Bewertungstag* unter Bezug auf die *Primäre Benchmark* zu bestimmen ist (für die Zwecke dieses § [16(b)] , der "*Maßgebliche Benchmarkbetrag*") auf den nächsten *Geschäftstag* verschoben, an dem keine *Benchmark-Marktstörung* vorliegt, es sei denn, dass an [allen aufeinander folgenden *Geschäftstagen* nach diesem *Vorgesehenen Bewertungstag*], wie als *Maximale Aufschubfrist* definiert, [anderen Tag oder Zeitraum angeben] eine *Benchmark-Marktstörung* eintritt. In diesem Fall wird **[falls eine Ausweichbenchmark angegeben wird, gilt Folgendes:]** die *Ausweichbenchmark* am ersten *Geschäftstag* nach Ablauf dieses Zeitraums zur Bestimmung des *Maßgeblichen Benchmarkbetrags* verwendet. Falls jedoch an diesem *Geschäftstag* keine *Ausweichbenchmark* verfügbar ist, wird] der *Maßgebliche Benchmarkbetrag* von der *Berechnungsstelle* sobald wie in angemessenem Rahmen möglich nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der Grundsätze von Treu und Glauben und in kaufmännisch vernünftiger Weise unter Berücksichtigung der maßgeblichen Marktgepflogenheiten bestimmt.]

**[falls nicht angegeben ist, dass die Bestimmungen zum Aufschub des Maßgeblichen Benchmarkbetrags Anwendung finden, gilt Folgendes:]** der *Maßgebliche Benchmarkbetrag* von

**be applicable.]**

/(b)/ Benchmark Notes

(i)

If the Issuer determines that a Benchmark Market Disruption Event has occurred or is continuing on a Scheduled Valuation Date or on any other date on which any amount is to be determined by reference to the Primary Benchmark, then:

**[if the Relevant Benchmark Amount Postponement Provisions are specified to be applicable in the Final Terms, the following applies:]** the calculation of any amount which is to be determined by reference to the Primary Benchmark on such Scheduled Valuation Date (for the purposes of this General Condition [16(b)], the "Relevant Benchmark Amount") shall be postponed to the next Business Day on which there is no Benchmark Market Disruption Event, unless on [each of the consecutive number of Business Days following such Scheduled Valuation Date] as is specified as Maximum Period of Postponement **[specify other date or other period]** a Benchmark Market Disruption Event occurs. In that case, **[if a Fallback Benchmark is specified, the following applies:]** the Fallback Benchmark on the first Business Day following the expiry of that period shall be used to determine the Relevant Benchmark Amount. However, if the Fallback Benchmark is not available on such Business Day] the Relevant Benchmark Amount shall be determined by the Calculation Agent as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.]

**[if the Relevant Benchmark Amount Postponement Provisions are not specified to be applicable, the following applies:]** the Relevant Benchmark Amount shall be determined

der *Berechnungsstelle* sobald wie in angemessenem Rahmen möglich nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der Grundsätze von Treu und Glauben und in kaufmännisch vernünftiger Weise unter Berücksichtigung der maßgeblichen Marktgepflogenheiten bestimmt.]

(ii) Maßgebliche Benchmark ungeeignet

Falls die zur Bestimmung des *Maßgeblichen Benchmarkbetrags* gemäß § [16(b)](i) vorstehend verwendete *Primäre Benchmark* **[[falls eine Ausweichbenchmark angegeben wird, gilt Folgendes:]** bzw. *Ausweichbenchmark*] nach Ansicht der *Berechnungsstelle* (handelnd nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der Grundsätze von Treu und Glauben und in kaufmännisch vernünftiger Weise unter Berücksichtigung der maßgeblichen Marktgepflogenheiten) ungeeignet ist, so bestimmt die *Berechnungsstelle* den *Maßgeblichen Benchmarkbetrag* sobald wie in angemessenem Rahmen möglich nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der Grundsätze von Treu und Glauben und in kaufmännisch vernünftiger Weise unter Berücksichtigung der maßgeblichen Marktgepflogenheiten.]

(iii) Zahlung

Der *Maßgebliche Benchmarkbetrag* ist zahlbar [zwei *Geschäftstage*] **[andere Zahl von *Geschäftstagen* angeben]** nach dem Tag, an dem dieser Betrag bestimmt wird. Hiermit wird klargestellt, dass in Bezug auf einen Zahlungsaufschub gemäß diesem § [16(b)] keine zusätzlichen Beträge gezahlt werden müssen.

**[Die folgenden Bestimmungen dieses § [16(c)] finden Anwendung auf die Schuldverschreibungen, falls angegeben ist, dass sowohl die FX-Bestimmungen als auch die Benchmark-Bestimmungen Anwendung finden.]**

[(c)] Gemeinsame Regelungen für Kombinierte FX-Schuldverschreibungen und Benchmark-Schuldverschreibungen

**[Falls die FX Bestimmungen und die Benchmark-Bestimmungen gemeinsam**

as soon as reasonably possible by the Calculation Agent in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.]

(ii) Relevant Benchmark Inappropriate

If, in the determination of the Calculation Agent (acting in its reasonable discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice), the Primary Benchmark **[[if a Fallback Benchmark is specified, the following applies:]** or Fallback Benchmark] used to determine the Relevant Benchmark Amount in accordance with General Condition [16(b)(i)] above is inappropriate, the Calculation Agent shall determine the Relevant Benchmark Amount as soon as reasonably possible in its reasonable discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.]

(iii) Payment

The Relevant Benchmark Amount will be payable [two Business Days] **[specify other number of Business Days]** following the day on which such amount is determined. For the avoidance of doubt, no additional amounts shall be payable in respect of the postponement of any payment in accordance with this General Condition [16(b)].

**[The following provisions of this Condition [16(c)] shall apply to the Notes if the FX Provisions are specified to be applicable.]**

[(c)] Common provisions for Combined FX Notes and Benchmark Notes

**[If the FX Provisions and the Benchmark Provisions shall be applicable**

Anwendung finden sollen, gegebenenfalls Abgrenzungsregelung zwischen beiden Regelungskomplexen sowie sonstige relevante Regelungen zur Regelung der gleichzeitigen Anwendung dieser Konzepte einfügen.]

[[Die folgenden Bestimmungen dieses § [16(c)] finden Anwendung auf die Schuldverschreibungen, falls angegeben ist, dass die Bestimmungen zu FX-Konvertierbarkeitsereignissen und/oder Bestimmungen zu FX-Übertragbarkeitsereignissen Anwendung finden:]

[(c)] FX-Konvertierbarkeitsereignis und FX-Übertragbarkeitsereignis

- (i) **[[x) Falls angegeben ist, dass die Bestimmungen zu FX-Konvertierbarkeitsereignissen Anwendung finden, gilt Folgendes:]** Stellt die *Emittentin* fest, dass ein *FX-Konvertierbarkeitsereignis* an einem Tag eingetreten ist oder andauert, an dem die *Emittentin* eine Zahlung in der *Maßgeblichen Währung* in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* durch den Transfer und/oder Umtausch der *Maßgeblichen Währung* außerhalb oder innerhalb der *Maßgeblichen Rechtsordnung* zu leisten hat] [oder] **[[y) Falls angegeben ist, dass die Bestimmungen zu FX-Übertragbarkeitsereignissen Anwendung finden, gilt Folgendes:]** Stellt die *Emittentin* fest, dass ein *FX-Übertragbarkeitsereignis* an einem Tag eingetreten ist oder andauert, an dem die *Emittentin* eine Zahlung in der *Maßgeblichen Währung* in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* durch den Transfer und/oder Umtausch der *Maßgeblichen Währung* außerhalb oder innerhalb der *Maßgeblichen Rechtsordnung* zu leisten hat,] wird die *Emittentin* [in beiden Fällen] angemessene Anstrengungen unternehmen, um den betreffenden Betrag in der *Maßgeblichen Währung* auf das auf die *Maßgebliche Währung* lautende Konto des *Anleihegläubigers* zu zahlen oder, falls ein entsprechendes Konto nicht besteht oder der *Anleihegläubiger* der *Emittentin* die entsprechende Bankverbindung nicht rechtzeitig mitteilt, auf ein anderes von

simultaneously, consider to insert provisions to differentiate between the application of the two concepts and any other relevant provisions to take account of the co-existence of these concepts.]

[[The following provisions of this General Condition [16(c)] shall apply to the Notes if the FX Convertibility Event Provisions and/or FX Transferability Event Provisions are specified to be applicable:]

[(c)] FX Convertibility Event and FX Transferability Event

- (i) **[[x) If the FX Convertibility Event Provisions are specified to be applicable, the following applies:]** If the Issuer determines that an FX Convertibility Event has occurred or is continuing on any date on which the Issuer is required to make any payment in the Relevant Currency in respect of the Notes by the transfer and/or exchange of the Relevant Currency outside or within the Relevant Jurisdiction] [or] **[[y) If the FX Transferability Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms, the following applies:]** If the Issuer determines that an FX Transferability Event has occurred or is continuing on any date on which the Issuer is required to make any payment in the Relevant Currency in respect of the Notes by the transfer and/or exchange of the Relevant Currency outside or within the Relevant Jurisdiction] then [in either such case] the Issuer shall use reasonable endeavours to pay such amount in the Relevant Currency to the Noteholder's Relevant Currency account or, in the absence of such account or in the case of the Noteholder's failure to notify the Issuer of the details of such account in a timely manner, to any other account as the Issuer may determine (including, for the avoidance of doubt, an account which is or may be subject to limitations on conversion and/or repatriation) in which account any such amount shall be held for the benefit of the Noteholder. Payment of any such

der *Emittentin* zu bestimmendes Konto (auch auf ein Konto, für das Konvertierungs- und/oder Repatriierungsbeschränkungen gelten), auf dem ein entsprechender Betrag zu Gunsten des *Anleihegläubigers* zu halten ist. Die Zahlung eines entsprechenden Betrags durch die *Emittentin* befreit diese von ihren Verpflichtungen aus den *Schuldverschreibungen* in Bezug auf die entsprechende Zahlung in der *Maßgeblichen Währung*. Sollte die *Emittentin* ein Konto für den *Anleihegläubiger* eröffnen, so wird dieses Konto zu den üblichen Geschäftsbedingungen des betreffenden Instituts eröffnet, und falls das entsprechende Guthaben Zinsen trägt, kommen diese dem *Anleihegläubiger* zugute.

Etwaige Kosten, die der *Emittentin* im Zusammenhang mit der Eröffnung oder Führung eines solchen Kontos entstehen, werden von dem *Anleihegläubiger* getragen, und die *Emittentin* behält sich vor, das Guthaben auf diesem Konto zur Begleichung dieser Kosten zu verwenden. Der dem *Anleihegläubiger* von der *Emittentin* in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* zu zahlende Betrag wird ggf. um den Betrag der Kosten verringert, die der *Emittentin* entstehen. Dieses Recht zur Aufrechnung besteht unbeschadet etwaiger weiterer Rechte, diese Kosten geltend zu machen. Überschreiten die der *Emittentin* im Zusammenhang mit der Eröffnung und/oder Führung eines entsprechenden Kontos entstehenden Kosten denjenigen Betrag, den die *Emittentin* dem *Anleihegläubiger* in Bezug auf die *Schuldverschreibungen* zu zahlen hat oder denjenigen Betrag, der auf dem Konto für den *Anleihegläubiger* gehalten wird, so behält sich die *Emittentin* vor, das Konto nicht zu eröffnen bzw. es zu schließen.

- (ii) Stellt die *Emittentin* nach billigem Ermessen fest, dass eine auf die *Schuldverschreibungen* fällige Zahlung nach einem **[[falls angegeben ist, dass die Bestimmungen zu FX-Konvertierbarkeitseignissen Anwendung finden, gilt Folgendes:]**

amount by the Issuer shall discharge the Issuer of its remaining obligations under the Notes in respect of such payment in the Relevant Currency. Should any account be opened by the Issuer for the Noteholder, such account will be opened on the normal terms and conditions of the relevant institution, and in the event any interest accrues on the amounts held in such account, such interest will be for the benefit of the Noteholder.

Any costs incurred by the Issuer in connection with the opening or maintenance of such account will be borne by the Noteholder, and the Issuer reserves the right to use the funds in such account to pay for such costs. The amount payable by the Issuer to the Noteholder in respect of the Notes shall be reduced by the amount of any such costs incurred by the Issuer. Such right of set-off is without prejudice to any additional right to claim such costs. In the event that the costs incurred by the Issuer in connection with the opening and/or maintenance of such account exceed the amount payable by the Issuer to the Noteholder in respect of the Notes or the amount held in such account for the Noteholder, the Issuer reserves the right to forego opening or to close such account.

- (ii) If the Issuer determines, in its reasonable discretion, that any payment due on the Notes cannot, or cannot reasonably, be made following **[[if the FX Convertibility Event Provisions are specified to be applicable, the following applies:]** FX Convertibility

*FX-Konvertierbarkeitsereignis*] [oder] **[[falls angegeben ist, dass die Bestimmungen zu FX-Übertragbarkeitsereignissen Anwendung finden, gilt Folgendes:]** *FX-Übertragbarkeitsereignis*] nicht oder nicht in angemessenem Rahmen geleistet werden kann, so wird diese Zahlung auf den nächsten *Zahlungstag* verschoben, an dem sie nach billigem Ermessen der *Emittentin* in angemessenem Rahmen geleistet werden kann. Hiermit wird klargestellt, dass die *Emittentin* in Bezug auf einen Zahlungsaufschub gemäß diesem § [16(c)] keine zusätzlichen Beträge zahlen muss.

Stellt die *Emittentin* nach billigem Ermessen fest, dass eine auf die *Schuldverschreibungen* fällige Zahlung nach einem **[[falls angegeben ist, dass die Bestimmungen zu FX-Konvertierbarkeitsereignissen Anwendung finden, gilt Folgendes:]** *FX-Konvertierbarkeitsereignis*] [oder] **[[falls angegeben ist, dass die Bestimmungen zu FX-Übertragbarkeitsereignissen Anwendung finden, gilt Folgendes:]** *FX-Übertragbarkeitsereignis*] für einen Zeitraum von [fünf Jahren] [anderen Zeitraum angeben] ab dem Tag, an dem die Zahlung ohne das **[[falls angegeben ist, dass die Bestimmungen zu FX-Konvertierbarkeitsereignissen Anwendung finden, gilt Folgendes:]** *FX-Konvertierbarkeitsereignis*] [bzw.] **[[falls angegeben ist, dass die Bestimmungen zu FX-Übertragbarkeitsereignissen Anwendung finden, gilt Folgendes:]** das *FX-Übertragbarkeitsereignis*] ursprünglich fällig gewesen wäre, nicht oder nicht in angemessenem Rahmen geleistet werden kann, so hat die *Emittentin* Anspruch auf sämtliche Beträge auf jeglichen von ihr gemäß § [16(c)](i) vorstehend eröffneten Konten, ggf. einschließlich aufgelaufener Zinsen, und an den betreffenden *Anleihegläubiger* sind keine zusätzlichen Beträge zu zahlen.]

**[Falls die Steuerereignisbestimmungen Anwendung finden, gilt Folgendes:]**

Event] [or] **[[if the FX Transferability Event Provisions are specified to be applicable, the following applies:]** FX Transferability Event], then such payment shall be postponed until the next Payment Day on which such payment can, in the sole discretion of the Issuer, reasonably be made. For the avoidance of doubt, no additional amounts shall be payable by the Issuer in respect of the postponement of any payment in accordance with this Condition [16(c)].

If the Issuer determines, in its reasonable discretion, that any payment due on the Notes cannot, or cannot reasonably, be made following **[[if the FX Convertibility Event Provisions are specified to be applicable, the following applies:]** FX Convertibility Event] [or] **[[if the FX Transferability Event Provisions are specified to be applicable, the following applies:]** FX Transferability Event] for a period of [five years] [specify other period] from the date on which payment was originally due to be made but for **[[if the FX Convertibility Event Provisions are specified to be applicable, the following applies:]** the FX Convertibility Event] [or] **[[if the FX Transferability Event Provisions are specified to be applicable, the following applies:]** the FX Transferability Event] [as the case may be,] then the Issuer shall be entitled to all amounts in any account opened by it pursuant to Condition [16(c)] (i) above, including accrued interest, if any, and no additional amounts shall be payable to the relevant Noteholder.]

**[If the Tax Event Provisions are applicable the following applies:]**

## [(d)] Steuerereignis

Sämtliche Zahlungen im Rahmen der *Schuldverschreibungen* stehen unter dem Vorbehalt des Abzugs von Steuern, Gebühren und Kosten, die infolge eines *Steuerereignisses* im Hinblick auf die *Schuldverschreibungen* und damit zusammenhängende Transaktionen entstehen bzw. anfallen. Die *Emittentin* bestimmt den Betrag dieser Steuern, Gebühren und Kosten in ihrem billigen Ermessen.]

## [(e)] Definitionen

Den folgenden Begriffen kommt in diesem § [16] jeweils die folgende Bedeutung zu:

**[[falls angegeben ist, dass die Benchmark-Bestimmungen Anwendung finden, gilt Folgendes:]]** "**Benchmark-Marktstörung**" bezeichnet ein von der *Emittentin* nicht zu vertretendes Ereignis, infolge dessen die *Primäre Benchmark* nicht verfügbar ist, oder eine Aussetzung oder Einschränkung des Handels in Bezug auf die *Primäre Benchmark* oder ein Ereignis, das (nach der Feststellung der *Emittentin*) die allgemeine Fähigkeit der Marktteilnehmer dahingehend stört oder beeinträchtigt, Transaktionen mit der *Maßgeblichen Währung* zu tätigen oder Marktkurse in Bezug auf den Umtausch der *Maßgeblichen Währung* oder für Transaktionen in Bezug auf die *Primäre Benchmark* einzuholen.]

**[[falls eine Ausweichbenchmark angegeben wird, gilt Folgendes:]]** "**Ausweichbenchmark**" ist [●].

**[[falls ein Ausweichdevisenkurs angegeben wird, gilt Folgendes:]]** "**Ausweichdevisenkurs**" ist [●].]

**[[falls angegeben ist, dass die Bestimmungen zu *FX-Übertragbarkeitsereignissen* Anwendung finden, gilt Folgendes:]]** "**FX-Konvertierbarkeitereignis**" bezeichnet den von der *Emittentin* festgestellten Eintritt eines der folgenden Umstände: (i) das Bestehen, die Einführung, den Erlass, die Umsetzung oder Abänderung von Vorschriften, Verordnungen oder Gesetzen durch eine *Staatliche Behörde*, die Einführung oder die Änderung der Auslegung derselben oder eine wie auch immer geartete Maßnahme, die bewirkt, dass Bestimmungen zur Devisenbewirtschaftung, Einschränkungen oder Beschränkungen der Konvertierbarkeit der *Maßgeblichen Währung* oder der *Festgelegten Währung* in eine

## [(d)] Tax Event

All payments made under the Notes will be subject to the deductions of any taxes, fees or costs that may be incurred or arise as a result of any Tax Event in relation to the Notes and any transactions associated with them. The determination of the amount of any such taxes, fees or costs shall be made by the Issuer in its reasonable discretion.]

## [(e)] Definitions

The following terms shall have the following meanings when used in this General Condition [16]:

**[[if the Benchmark Provisions are specified to be applicable, the following applies:]]** "**Benchmark Market Disruption Event**" means any event, beyond the control of the Issuer, as a result of which the Primary Benchmark is not available, or any suspension of, or limitation imposed on trading in, the Primary Benchmark or any event that disrupts or impairs (as determined by the Issuer) the ability of market participants in general to effect transactions in or obtain market values for the exchange of the Relevant Currency or for transactions in respect of the Primary Benchmark.]

**[[if a Fallback Benchmark is specified, the following applies:]]** "**Fallback Benchmark**" means [●].

**[[if a Fallback FX Rate is specified, the following applies:]]** "**Fallback FX Rate**" means [●].]

**[[if the FX Convertibility Event Provisions are specified to be applicable, the following applies:]]** "**FX Convertibility Event**" means, as determined by the Issuer, the occurrence of any of the following: (i) the existence, adoption, enactment, implementation or modification of any rule, regulation or statute by any Governmental Authority, adoption of or change in interpretation thereof or any action whatsoever, which has the effect of imposing any exchange controls, limitations or restrictions on the convertibility of the Relevant Currency or the Specified Currency to a Permitted Currency or vice-versa; (ii) the general unavailability of the Permitted Currency at a spot rate of exchange (applicable



*Zulässige Währung* oder umgekehrt eingeführt werden; (ii) die allgemeine Nichtverfügbarkeit der *Zulässigen Währung* zu einem Kassawechselkurs (für den Kauf einer *Zulässigen Währung* gegen die *Maßgebliche Währung* oder die *Festgelegte Währung* oder umgekehrt) an legalen Devisenmärkten, die von der Regierung der *Maßgeblichen Rechtsordnung* offiziell als solche anerkannt werden, und gemäß üblichen kaufmännischen Gepflogenheiten; (iii) eine von einer *Staatlichen Behörde* ergriffene Maßnahme mit allgemeiner Geltung zur Annullierung, Bewirkung der Undurchsetzbarkeit oder Reduzierung des Betrags, den man der Abwicklung von Devisengeschäften im Rahmen von Kassa- oder Termingeschäften (Forwards) oder Optionen Europäischer Art erhält, oder zur Erhöhung des entsprechend zu zahlenden Betrags; (iv) das Bestehen, den Erlass, die Einführung oder Ausweitung einer Vorschrift, die eine Frist für die Konvertierung der *Maßgeblichen Währung* oder der *Festgelegten Währung* in eine *Zulässige Währung* oder umgekehrt vorschreibt; (v) die Zwangskonvertierung von innerhalb der *Maßgeblichen Rechtsordnung* gehaltenen Einlagen in der *Zulässigen Währung* in die *Maßgebliche Währung* oder die *Festgelegte Währung*; oder (vi) eine von einer *Staatlichen Behörde* (oder einer Nachfolgebehörde) ergriffene Maßnahme, die die vorstehend in Absatz (i), (ii), (iii), (iv) oder (v) beschriebenen Auswirkungen auf den Geschäftsbetrieb der *Emittentin* oder ihrer verbundenen Unternehmen hat.]

**[[Falls angegeben ist, dass die FX-Bestimmungen Anwendung finden, gilt Folgendes:]]** "*FX-Marktstörung*" bezeichnet ein von der *Emittentin* nicht zu vertretendes Ereignis, infolge dessen der *Primäre Devisenkurs* nicht verfügbar ist, oder eine Aussetzung oder Einschränkung des Handels in der *Maßgeblichen Währung* oder ein Ereignis, das (nach der Feststellung der *Emittentin*) die allgemeine Fähigkeit der Marktteilnehmer dahingehend stört oder beeinträchtigt, Transaktionen mit der *Maßgeblichen Währung* zu tätigen oder Marktkurse in Bezug auf den Umtausch der *Maßgeblichen Währung* einzuholen.]

**[[falls angegeben ist, dass die Bestimmungen zu *FX-Übertragbarkeitsereignissen* Anwendung finden, gilt Folgendes:]]** "*FX-Übertragbarkeitsereignis*" bezeichnet den von der *Emittentin* festgestellten Eintritt eines der folgenden Umstände: das Bestehen, die

to the purchase of a Permitted Currency for the Relevant Currency or the Specified Currency or vice-versa) in legal exchange markets officially recognised as such by the government of the Relevant Jurisdiction and in accordance with normal commercial practice; (iii) any action taken by any Governmental Authority with general application to annul, render unenforceable or reduce the amount to be received, or increase the amount to be paid at settlement of spot, forward or European option currency transactions; (iv) the existence, enactment, imposition or extension of any regulation that requires the provision of a notice period to convert the Relevant Currency or the Specified Currency into a Permitted Currency or vice-versa; (v) the forced conversion of deposits of the Permitted Currency held inside the Relevant Jurisdiction into the Relevant Currency or the Specified Currency; or (vi) any action taken by any Governmental Authority (or any successor thereto) which has the effect described in subparagraphs (i), (ii), (iii), (iv) or (v) above on the operations of the Issuer or its associated entities.]

**[[If the FX Provisions are specified to be applicable, the following applies:]]** "*FX Market Disruption Event*" means any event, beyond the control of the Issuer, as a result of which the Primary FX Rate is not available, or any suspension of, or limitation imposed on trading in, the Relevant Currency or any event that disrupts or impairs (as determined by the Issuer) the ability of market participants in general to effect transactions in or obtain market values for the exchange of the Relevant Currency.]

**[[if the FX Transferability Event Provisions are specified to be applicable, the following applies:]]** "*FX Transferability Event*" means, as determined by the Issuer, the occurrence of any of the following: the existence, adoption, enactment, implementation or modification of

Einführung, den Erlass, die Umsetzung oder Abänderung von Vorschriften, Verordnungen oder Gesetzen durch eine *Staatliche Behörde*, die Einführung oder die Änderung der Auslegung derselben oder eine wie auch immer geartete Maßnahme, die bewirkt, dass der Transfer einer *Zulässigen Währung* oder der *Maßgeblichen Währung* oder der *Festgelegten Währung* auf irgendeine Weise außerhalb der *Maßgeblichen Rechtsordnung* oder auf irgendeine Weise innerhalb der *Maßgeblichen Rechtsordnung*, insbesondere auch zwischen Konten der *Emittentin*, ihren verbundenen Unternehmen und ihren Beauftragten, oder zwischen der *Emittentin* und Dritten (einschließlich Clearingsysteme) eingeschränkt oder beschränkt wird.]

**"Staatliche Behörde"** bezeichnet alle de facto oder de jure bestimmten staatlichen Stellen (einschließlich der dazu gehörenden Behörden, Organe, Ministerien oder Dienststellen), Gerichte, Tribunale, Verwaltungs- und andere Behörden sowie sonstige privatrechtliche oder öffentlich-rechtliche juristische Personen (einschließlich der jeweiligen Zentralbank), die mit Aufsichtsfunktionen über Finanzmärkte betraut sind.

**"Maximale Aufschubfrist"** bezeichnet den Zeitraum beginnend an einem *Vorgesehenen Bewertungstag* oder einem anderen Tag, an dem ein Betrag unter Bezug auf den *Primären Devisenkurs* zu bestimmen ist, und endend am ersten Kalendertag nach dem Zeitraum von [Anzahl von Kalendertagen] oder *Geschäftstagen* (as applicable)] **[anderen Zeitraum angeben]** nach diesem *Vorgesehenen Bewertungstag* bzw. anderen Tag.

**"Zulässige Währung"** bezeichnet (i) die gesetzliche Währung eines G7-Staates (oder eines anderen Staates, das Mitglied der G7 wird, wenn diese ihren Mitgliederkreis erweitert) oder (ii) die gesetzliche Währung eines Staates, der zum maßgeblichen Zeitpunkt Mitglied der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung ist und dessen Währung mit einem Langfrist-Rating (*long-term debt rating*) entweder von "AAA" durch Standard & Poor's, a Division of The McGraw-Hill Companies, Inc. oder einen Nachfolger für deren Ratinggeschäft, "Aaa" durch Moody's Investors Service, Inc. oder einen Nachfolger für deren Ratinggeschäft oder "AAA" durch Fitch Ratings oder einen Nachfolger für deren Ratinggeschäft bewertet wurde.

any rule, regulation or statute by any Governmental Authority, adoption of or change in interpretation thereof or any action whatsoever, which has the effect of limiting or restricting the transfer of a Permitted Currency or the Relevant Currency or the Specified Currency in any manner outside the Relevant Jurisdiction or in any manner within the Relevant Jurisdiction, including, but not limited to, between accounts of the Issuer, its related or associated entities and its agents, or between the Issuer and any third party (including any clearing system).]

**"Governmental Authority"** means any *de facto* or *de jure* government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority or any other entity (private or public) charged with the regulation of financial markets (including the central bank).

**"Maximum Period of Postponement"** means the period which begins on a Scheduled Valuation Date or on any other date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate and ends on the first calendar day following the period of [such number of calendar days] or Business Days (as applicable) **[specify other period]** following such Scheduled Valuation Date or such other date.

**"Permitted Currency"** means (i) the legal tender of any Group of 7 country (or any country that becomes a member of the Group of 7 if such Group of 7 expands its membership) or (ii) the legal tender of any country which, as of the relevant date, is a member of the Organisation for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of either "AAA" assigned to it by Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, "Aaa" assigned to it by Moody's Investors Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or "AAA" assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.

**[[falls angegeben ist, dass die Benchmark-Bestimmungen Anwendung finden, gilt Folgendes:] "Primäre Benchmark" ist [●].**

**[[Falls angegeben ist, dass die FX-Bestimmungen Anwendung finden, gilt Folgendes:] "Primärer Devisenkurs" ist [●].**

**"Maßgebliche Währung" ist [●].**

**"Maßgebliche Rechtsordnung" ist [●].**

**"Vorgesehener Bewertungstag"** bezeichnet [●] oder, falls ein solcher Tag kein *Geschäftstag* ist, den unmittelbar vorausgehenden *Geschäftstag*, wobei der *Vorgesehene Bewertungstag* im Falle eines *Nicht-Vorhergesehenen Feiertags* an einem *Vorgesehenen Bewertungstag* auf den unmittelbar folgenden *Geschäftstag* fällt.

**"Steuerereignis"** bezeichnet das Bestehen, den Erlass, die Einführung oder die Anwendung von Vorschriften, Verordnungen oder Gesetzen oder die Abänderung oder Änderungen bei deren Auslegung durch eine *Staatliche Behörde*, insbesondere die Finanzbehörde oder eine sonstige Steuererhebungsbehörde der *Maßgeblichen Rechtsordnung*, die Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder Gebühren jedweder Art erhebt in Bezug auf (i) Geschäfte (einschließlich Derivatgeschäfte) im Zusammenhang mit **[[Falls angegeben ist, dass die FX-Bestimmungen Anwendung finden, gilt Folgendes:] dem Primären Devisenkurs]** **[[falls ein Ausweichdevisenkurs angegeben wird, gilt Folgendes:]** oder dem *Ausweichdevisenkurs* **[oder]** **[[falls angegeben ist, dass die Benchmark-Bestimmungen Anwendung finden, gilt Folgendes:] der Primären Benchmark]** **[[falls eine Ausweichbenchmark angegeben wird, gilt Folgendes:]** oder der *Ausweichbenchmark* **] oder** Staats- oder Unternehmensanleihen oder Finanzinstrumente oder Transaktionen, die auf die *Maßgebliche Währung* lauten (zusammen die **"Instrumente"**), (ii) Konten, auf denen *Instrumente* gehalten werden oder gehalten werden dürfen, (iii) Zinserträge aus *Instrumenten*; (iv) Veräußerungsgewinne aus dem Verkauf oder der Veräußerung von *Instrumenten*; (v) Zahlungen, die auf oder im Rahmen von Kassa- oder Termingeschäften (Forwards), Options- oder sonstigen Derivatgeschäften im Hinblick auf die *Schuldverschreibungen* zu leisten sind; (vi) die Überweisung der *Maßgeblichen Währung* oder der *Festgelegten Währung* innerhalb oder außerhalb der *Maßgeblichen Rechtsordnung*;

**[[if the Benchmark Provisions are specified to be applicable, the following applies:] "Primary Benchmark" means [●].**

**[[If the FX Provisions are specified to be applicable, the following applies:] "Primary FX Rate" means [●].**

**"Relevant Currency" means [●].**

**"Relevant Jurisdiction" means [●].**

**"Scheduled Valuation Date"** means [●] or, if any such date is not a Business Day, the immediately preceding Business Day, provided that, in the event of an *Unscheduled Holiday* on a *Scheduled Valuation Date*, the *Scheduled Valuation Date* shall be the immediately following Business Day.

**"Tax Event"** means the existence, enactment, imposition or application of any rule, regulation or law, or modification or change in the interpretation thereof, by any Governmental Authority, including but not limited to the tax authority or any other tax collection agency of the *Relevant Jurisdiction*, which imposes any tax, levy, impost, duty, charge, assessment or fee of any nature with respect to (i) any transactions (including derivatives transactions) related to **[[If the FX Provisions are specified to be applicable, the following applies:] the Primary FX Rate]** **[[if a Fallback FX Rate is specified, the following applies:]** or the *Fallback FX Rate* **[or]** **[[if the Benchmark Provisions are specified to be applicable, the following applies:] the Primary Benchmark]** **[[if a Fallback Benchmark is specified, the following applies:]** or the *Fallback Benchmark* **] or** any sovereign or corporate debt or any financial instruments or transactions denominated in the *Relevant Currency* (together, the **"Instruments"**), (ii) accounts in which *Instruments* are or are permitted to be held, (iii) any interest income from *Instruments*; (iv) any capital gains resulting from the sale or disposition of *Instruments*; (v) any payment to be made on or under any spot, forward, option or other derivative transaction relating to the *Notes*; (vi) the remittance of the *Relevant Currency* or the *Specified Currency* within or outside of the *Relevant Jurisdiction*; (vii) the exchange or transfer of the *Relevant Currency* or the *Specified Currency* for a *Permitted Currency* or vice-versa within or outside the *Relevant Jurisdiction* and/or (viii) the receipt, payment, transfer or holding of any amounts under any *Instruments* or under any hedging

(vii) den Umtausch oder Transfer der *Maßgeblichen Währung* oder der *Festgelegte Währung* gegen eine *Zulässige Währung* oder umgekehrt innerhalb oder außerhalb der *Maßgeblichen Rechtsordnung* und/oder (viii) den Erhalt, die Zahlung, den Transfer oder das Halten von Beträgen im Rahmen von *Instrumenten* oder Absicherungsgeschäften im Zusammenhang mit den *Schuldverschreibungen*.

"**Nicht-Vorhergesehener Feiertag**" bezeichnet den Umstand, dass ein Tag kein *Geschäftstag* ist und der Markt bis zu einem Zeitpunkt nach 9.00 Uhr Ortszeit in der *Rechtsordnung eines Nicht-Vorhergesehenen Feiertags* zwei *Geschäftstage* vor dem *Vorgesehenen Bewertungstag* keine Kenntnis davon hatte (durch eine öffentliche Ankündigung oder durch Heranziehung anderer öffentlicher zugänglicher Informationen).

"**Rechtsordnung eines Nicht-Vorhergesehenen Feiertags**" ist [•].]

transactions associated with the Notes.

"**Unscheduled Holiday**" means that a day is not a Business Day and the market was not aware of such fact (by means of a public announcement or by reference to other publicly available information) until a time later than after 9:00 a.m. local time in the Unscheduled Holiday Jurisdiction two Business Days prior to the Scheduled Valuation Date.

"**Unscheduled Holiday Jurisdiction**" means [•].]

## Part B

## Teil B

Certain Specific Terms and Conditions relating to interest and redemption payments  
*Einige Besondere Emissionsbedingungen hinsichtlich der Verzinsung und der Rückzahlung*

The following provisions may be inserted in § 3(●) and/or § 5(●) if applicable.  
 Die folgenden Bestimmungen der Emissionsbedingungen können je nach Bedarf in den § 3(●) oder § 5(●) eingefügt werden.

[Die folgenden Bestimmungen und Definitionen können je nach Bedarf in § 3(●) eingefügt werden:]

[The following provisions and definitions may be inserted in § 3(●) as applicable:]

**General Interest Formulae with or without linkage to Reference Assets**

**Allgemeine Verzinsungsformeln mit und ohne Referenzwertabhängigkeit**

**"Zinssatz"**

**[Einheitliche Verzinsungsstruktur für alle Verzinsungszeiträume]**

[ist in Bezug auf einen *Zinszahlungstag*, [der von der *Berechnungsstelle* am betreffenden *Bewertungstag* zum *Bewertungszeitpunkt* bestimmte Prozentsatz nach Maßgabe der folgenden [Formel][Bedingungen]:

**[Formel / Bedingung einfügen]]]**

**[[Bei Korridorgrenzen einfügen:]**

**[Korridorabhängige Verzinsungsbedingungen einfügen]**

**"Obere Korridorgrenze"** bezeichnet [Angabe des maßgeblichen Referenzsatzes bzw. -wertes] in Bezug auf [den *Anfänglichen Bewertungstag*] [anderen Zeitpunkt angeben] + [●][%].

**"Untere Korridorgrenze"** bezeichnet [Angabe des maßgeblichen Referenzsatzes bzw. -wertes] in Bezug auf [den *Anfänglichen Bewertungstag*] [anderen Zeitpunkt angeben] - [●][%].

**[andere maßgebliche Formel hinsichtlich des maßgeblichen Korridors einfügen]]]**

**"Rate of Interest" means**

**[Common Interest Structure for all interest periods]**

[, with respect to an Interest Payment Date [, the percentage, as determined by the Calculation Agent at the Valuation Time on the relevant Valuation Date, in accordance with the following [formula][conditions]:

**[insert formula / conditions]]]**

**[[In the case of ranges insert:]**

**[Insert provisions relating to the applicable Corridor condition]**

**"Upper Barrier"** means [specify relevant reference rate or value] with respect to [the Initial Valuation Date][insert other date] + [●][%].

**"Lower Barrier"** means [specify relevant reference rate or value] with respect to [the Initial Valuation Date][insert other date] - [●][%].

**[insert other relevant formula relating to the applicable Corridor]]]**

[[Bei mehreren anwendbaren Korridoren gilt Folgendes:]

"*Erste Obere Korridorgrenze*" bezeichnet [Angabe des maßgeblichen Referenzsatzes bzw. -wertes] in Bezug auf [den *Anfänglichen Bewertungstag*] [anderen Zeitpunkt angeben] + [●] [%].

"*Erste Untere Korridorgrenze*" bezeichnet [Angabe des maßgeblichen Referenzsatzes bzw. -wertes] in Bezug auf [den *Anfänglichen Bewertungstag*] [anderen Zeitpunkt angeben] - [●] [%].

"*Zweite Obere Korridorgrenze*" bezeichnet [Angabe des maßgeblichen Referenzsatzes bzw. -wertes] in Bezug auf [den *Anfänglichen Bewertungstag*] [anderen Zeitpunkt angeben] + [●] [%].

"*Zweite Untere Korridorgrenze*" bezeichnet [Angabe des maßgeblichen Referenzsatzes bzw. -wertes] in Bezug auf [den *Anfänglichen Bewertungstag*] [anderen Zeitpunkt angeben] - [●] [%].

[andere maßgebliche Formel hinsichtlich des maßgeblichen Korridors einfügen]

[[Im Falle einer Variante der vorangehenden Schuldverschreibungen kann das Folgende eingefügt werden, falls die Bedingung u.a. die Einhaltung eines Korridors vorsieht:]

Die "[Zahl einfügen] Obere Korridorgrenze" [für den Zeitraum von [●] bis [●]] ist [●]

Die "[Zahl einfügen] Untere Korridorgrenze" [für den Zeitraum von [●] bis [●]] ist [●]

[gegebenenfalls andere Variante einfügen bzw. gewünschte Anzahl der Perioden bzw. Korridore einfügen]

[ist jeweils der [größere] der folgenden Sätze:

[(1) [●]%, oder]

[(2) [●] oder]

[(3) der *Vorherige Zinssatz* [[+] [x] [●]].]

[●]]

["*Vorheriger Zinssatz*" bezeichnet (i) in Bezug auf den [Zinszahlungstag(e) einfügen] [●] [%] [und] [(ii) in Bezug auf [●] [jeden nachfolgenden Zinszahlungstag] den [Zinssatz

[[In the case of multiple applicable Corridors, insert:]

"First Upper Barrier" means [specify relevant reference rate or value] with respect to [the Initial Valuation Date][insert other date] + [●] [%].

"First Lower Barrier" means [specify relevant reference rate or value] with respect to [the Initial Valuation Date][insert other date] - [●] [%].

"Second Upper Barrier" means [specify relevant reference rate or value] with respect to [the Initial Valuation Date][insert other date] + [●] [%].

"Second Lower Barrier" means [specify relevant reference rate or value] with respect to [the Initial Valuation Date][insert other date] - [●] [%].

[insert other relevant formula relating to the applicable Corridor]

[[In the case a variation of the above the following may be inserted, if the Condition contains, inter alia, the maintenance of a certain Corridor :]

The "[Insert number] Upper Corridor" for [the period beginning on [●] and ending on [●]] is

The "[insert number] Lower Corridor" for [the period beginning on [●] and ending on [●]] is [●]

[insert relevant Variation or number of relevant periods and Corridors]

[a rate being the [greater] of:

[(1) [●]%, and]

[(2) [●], and]

[(3) the Previous Coupon [[+] [x] [●]].]

[●]]

["Previous Coupon" means (i) with respect to [insert Interest Payment Date(s)], [●] [per cent.] [and] (ii) with respect to [●] [each of the following Interest Payment Dates], the [Rate of

bezogen auf den jeweiligen unmittelbar vorhergehenden *Zinszahlungstag*].]

**[Änderung der Verzinsungsstruktur nach einem bestimmten Verzinsungszeitraum]**

[ist (1) in Bezug auf **[betreffenden Zinszahlungstag einfügen]**, **[betreffenden Satz einfügen]**] [ein fester Satz von **[•]**%]; und

(2) in Bezug auf jeden nachfolgenden *Zinszahlungstag*, der von der *Berechnungsstelle* am betreffenden *Bewertungstag* bestimmte Prozentsatz nach Maßgabe der folgenden [Formel][Bedingungen]:

**[Formel / Bedingung einfügen]** [Referenzsatz 1 – Referenzsatz 2]]

[ist (1) in Bezug auf **[betreffenden Zinszahlungstag einfügen]**, **[betreffenden Satz einfügen]**] [ein fester Satz von **[•]**%]; und

(2) in Bezug auf jeden nachfolgenden *Zinszahlungstag*, der von der *Berechnungsstelle* am betreffenden *Bewertungstag* zum *Bewertungszeitpunkt* bestimmte Prozentsatz nach Maßgabe der folgenden [Formel][Bedingungen]:

[(i) **[•]**%, oder]

[(ii) **[•]** oder]

[(iii) der *Vorherige Zinssatz* **[+]** **[x]** **[•]**.]

[in jedem Fall jedoch maximal:

$$[\bullet]\% - \sum \text{Zinssatz} \mid \text{[andere}$$

**Formeln/Bedingungen einfügen]**

(3) in Bezug auf [den *Endfälligkeitstag*, sofern die *Schuldverschreibungen* nicht zuvor gemäß [§ 4(d)] zurückgezahlt wurden,] den größeren der folgenden Sätze:

(i)  $[\bullet]\% - \sum \text{Zinssatz}$  , oder

(ii) 0,00%.]

**[andere Verzinsungsstruktur einfügen]**

Interest with respect to the immediately preceding Interest Payment Date].]

**[Change of Interest Structure after certain interest period]**

[(1) with respect to **[insert applicable Interest Payment Date]**, **[specify applicable rate]**] [a fixed rate of **[•]**%]; and

(2) with respect to each subsequent Interest Payment Date, the percentage, as determined by the Calculation Agent on the relevant Valuation Date, in accordance with the following [formula][conditions]:

**[insert formula / conditions]** [Reference Rate 1 – Reference Rate 2]]

[(1) with respect to **[insert applicable Interest Payment Date]**, **[specify applicable rate]**] [a fixed rate of **[•]**%]; and

(2) with respect to each subsequent Interest Payment Date, the percentage, as determined by the Calculation Agent at the Valuation Time on the relevant Valuation Date, in accordance with the following [formula][conditions]:

[(i) **[•]**%, and]

[(ii) **[•]**, and]

[(iii) the Previous Coupon **[+]** **[x]** **[•]**.]

[in each case subject to a maximum rate of:

$$[\bullet]\% - \sum \text{Coupon} \mid \text{[insert other}$$

**formulae/conditions]**

(3) in respect of [the Maturity Date], if the Notes have not been redeemed pursuant to [§ 4(d)]], a rate being the greater of:

(i)  $[\bullet]\% - \sum \text{Coupon}$  , and

(ii) 0.00 %]

**[insert any other interest structure]**

Dabei gilt: [jeweils anwendbare Definitionen einfügen]

["*Vorheriger Zinssatz*" bezeichnet (i) in Bezug auf den [Zinszahlungstag(e) einfügen] [●] [%] [und] [(ii) in Bezug auf [●] [jeden nachfolgenden Zinszahlungstag] den [Zinssatz bezogen auf den jeweiligen unmittelbar vorhergehenden Zinszahlungstag].]

[" $\sum$  Zinssatz " steht in Bezug auf einen

Zinszahlungstag für die Summe aller Zinssätze bezogen auf die vorausgegangenen Zinszahlungstage (als Prozentsatz ausgedrückt).]

["Referenzsatz 1" ist [Einzelheiten einfügen].]

["Referenzsatz 2" ist [Einzelheiten einfügen].]

**[[Im Falle einer Abhängigkeit des Zinssatzes von einem CMS-Satz kann das Folgende eingefügt werden:]**

Dabei gilt:

Der "[●/ CMS" bezeichnet den jährlichen Swap Satz (als Prozentsatz ausgedrückt) für auf [Währung einfügen] lautende Swap Transaktionen mit einer Laufzeit von [●] Jahren, wie er auf der Reuters Bildschirmseite um oder gegen 11:00 Uhr ([●][anderen Ort einfügen] Zeit) am betreffenden Bewertungstag erscheint und durch die Berechnungsstelle festgestellt wird.

Falls dieser Satz am Bewertungstag nicht auf der Reuters Bildschirmseite um oder gegen 11:00 Uhr Frankfurter Zeit erscheint, berechnet die Berechnungsstelle den [●] CMS auf der Grundlage der [mid-market] [●] jährlichen Swap-Satz-Quotierung, wie sie von den Referenzbanken um oder gegen 11:00 Uhr (● Zeit) an diesem Bewertungstag zur Verfügung gestellt wird.

Hierbei steht die mid-market jährliche Swap-Satz-Quotierung für das arithmetische Mittel der Geld- und Briefkurse für den jährlichen Festzinsteil (annual fixed leg), berechnet auf der Grundlage des [30/360] [●] Zinstagequotienten, einer fest-für-variabel Euro Zinssatz Swap Transaktion in Höhe des Repräsentativbetrages, mit einer Laufzeit von

Where [insert the relevant applicable definitions]

["*Previous Coupon*" means (i) with respect to [insert Interest Payment Date(s)], [●] [per cent.] [and] (ii) with respect to [●] [each of the following Interest Payment Dates], the [Rate of Interest with respect to the immediately preceding Interest Payment Date].]

[" $\sum$  Coupon " means in respect of an

Interest Payment Date, an amount equal to the sum of all Rates of Interest relating to the previous Interest Payment Dates (expressed as a percentage).]

["Reference Rate 1" means [insert details].]

["Reference Rate 2" means [insert details].]

**[[In the case of the Rate of Interest linked to CMS the following may be inserted:]**

Where

The "[●] CMS" means, the annual swap rate for [insert currency] denominated Swap transactions with a maturity of [●] years, expressed as a percentage, which appears on the Reuters Page at or around 11:00 a.m. [●][specify other] time on the relevant Valuation Date, as determined by the Calculation Agent.

If such rate does not appear on the Reuters Page at or around 11:00 a.m. Frankfurt time on a Valuation Date, the [●] CMS will be a percentage determined by the Calculation Agent on the basis of the [mid-market] [●] annual swap rate quotations provided by the Reference Banks at approximately 11:00 a.m. [●] time on that Valuation Date.

For this purpose the mid-market annual swap rate means the arithmetic mean of the bid and offered rates for the annual fixed leg, calculated on a [30/360] [●] day count basis, for a fixed-for-floating euro interest rate swap transaction with a [●]-year term commencing on such Valuation Date and in a Representative Amount with an acknowledged dealer of good



[●] Jahren, die am betreffenden *Bewertungstag* beginnt, vereinbart mit einem Händler mit guter Reputation auf dem Swapmarkt, wobei der variable Zinsteil (floating leg), jeweils berechnet auf der Grundlage des *Actual/360* Zinstage-Quotienten, der *EUR-EURIBOR-Reuters-Rate* mit einer vorgesehenen Fälligkeit von [6 Monaten] entspricht.

Die *Berechnungsstelle* wird die Hauptniederlassung jeder *Referenzbank* auffordern, eine entsprechende Quotierung abzugeben. Der Satz in Bezug auf die betreffende *Zinsperiode* beträgt das arithmetische Mittel aller so erhaltenen Quotierungen.

**"Reuters Bildschirmseite"** steht in Bezug auf den [●] CMS für die Reuters Seite [●] oder für eine andere Seite, die diese bei diesem Informationsdienst oder einem anderen Informationsdienst ersetzt, in jedem Fall wie von der *Berechnungsstelle* bzw. derjenigen Person oder Organisation angegeben, welche die an der entsprechenden Stelle erscheinenden Informationen zur Anzeige von Sätzen oder Preisen, die mit dem [●] CMS vergleichbar sind, zur Verfügung stellt oder vertreibt.

**"Referenzbanken"** steht (i) in Bezug auf den [●] CMS für [fünf] [●] führende Swap Händler im *Euro-Raum* Interbanken Markt und in Bezug auf *EUR-EURIBOR-Reuters-Rate* (ii) für [vier] [●] von der *Berechnungsstelle* im Euro-Raum Interbanken Markt ausgewählte Großbanken.

**"Repräsentativbetrag"** steht, in Bezug auf den [●] CMS und einen *Bewertungstag*, für einen Betrag, der für eine einzelne Transaktion am maßgeblichen Markt zur entsprechenden Zeit repräsentativ ist.

**"EUR-EURIBOR-Reuters-Rate"** bedeutet, dass der Satz für einen *Bewertungstag* der Satz für Einlagen in Euro für den Zeitraum von [Anzahl einfügen] Monaten ist, der um 11:00 Uhr Brüsseler Zeit auf der *Reuters Seite* [●] an dem *Bewertungstag* erscheint. Falls der Satz auf der *Reuters Seite* [●] nicht erscheint, wird der Satz für den entsprechenden *Bewertungstag* so bestimmt, als hätten die Parteien *"EUR-EURIBOR-Referenzbanken"* als anwendbaren *Zinssatz* vereinbart.

**"EUR-EURIBOR-Referenzbanken"** bedeutet, dass der *Zinssatz* für einen *Bewertungstag* auf der Grundlage des *Zinssatzes* bestimmt wird, zu dem *Referenzbanken* um 11:00 vormittags, Brüsseler Zeit an dem *Bewertungstag*,

credit in the swap market, where the floating leg, calculated on an Actual/360 day count basis, is equivalent to EUR-EURIBOR-Reuters-Rate with a designated maturity of [six months].

The Calculation Agent will request the principal office of each of the Reference Banks to provide a quotation of its rate. The Rate of Interest for the relevant Interest Period will be the arithmetic mean of the quotations so provided.

**"Reuters Page"** means with respect to the [●] CMS, Reuters page [●] or such other page as may replace it on that information service or on such other information service, in each case as nominated by the Calculation Agent or as may be nominated by the person or organisation providing or sponsoring the information appearing there for the purpose of displaying rates or prices comparable to [●] CMS.

**"Reference Banks"** means (i) with respect to the [●] CMS [five] [●] leading swap dealers in the Euro-zone interbank market, and (ii) with respect to EUR-EURIBOR-Reuters-Rate, [four] [●] major banks selected by the Calculation Agent in the Euro-zone interbank market.

**"Representative Amount"** means, with respect to the [●] CMS and a Valuation Date, an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

**"EUR-EURIBOR-Reuters-Rate"** means that the rate for a Valuation Date will be the rate for deposits in euro for a period of [insert number] months which appears on the Reuters Page [●] as of 11:00 a.m., Brussels time, on the Valuation Date. If such rate does not appear on the Reuters Page [●], the rate for that Valuation Date will be determined as if the parties had specified "EUR-EURIBOR-Reference Banks" as the applicable rate.

**"EUR-EURIBOR-Reference Banks"** means that the rate for a Valuation Date will be determined on the basis of the rates at which deposits in euros are offered by the Reference Banks at approximately 11:00 a.m., Brussels

erstklassigen Banken im Eurozonen Interbankenmarkt Einlagen in Euro für den Zeitraum von **[Anzahl einfügen]** Monaten, beginnend mit dem *Bewertungstag* und in Höhe des *Repräsentativen Betrages*, anbieten, ausgehend von einer Zinsberechnung auf Basis eines Quotienten von *Actual/360*. Die *Berechnungsstelle* wird von jeder *Referenzbank* bei deren Hauptsitz in der *Eurozone* die entsprechenden Quotierungen ihres jeweiligen Zinssatzes einholen. Sofern mindestens zwei Quotierungen zur Verfügung stehen, ist der Zinssatz für den *Bewertungstag* das arithmetische Mittel der beiden Quotierungen. Falls weniger als zwei Quotierungen zur Verfügung stehen, ist der Zinssatz für den *Bewertungstag* das arithmetische Mittel der Zinssätze, die von der *Berechnungsstelle* ausgewählte führende Banken in der *Euro-Raum*, gegen 11:00 Uhr vormittags Brüsseler Zeit, an dem jeweiligen *Bewertungstag* für Darlehen in Euro an europäische Großbanken für den Zeitraum von **[Anzahl einfügen]** Monaten entspricht, beginnend mit dem *Bewertungstag* und in Höhe des *Repräsentativen Betrages*, angeben.

**"Euro-Raum"** steht für die Gesamtheit derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die, gemäß dem Vertrag zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft in seiner jeweils gültigen Fassung, zum entsprechenden Zeitpunkt den Euro als Einheitswährung akzeptieren.

**"Actual/360"** steht für die tatsächliche Anzahl der Tage in der betreffenden Zinsperiode dividiert durch 360.

**"Bewertungstag"** bezeichnet **[•].**

time, on the Valuation Date to prime banks in the Euro-zone interbank market for a period of **[insert number]** months commencing on that Valuation Date and in a Representative Amount, assuming an Actual/360 day count basis. The Calculation Agent will request the principal Euro-zone office of each of the Reference Banks to provide a quotation of its rate. It at least two quotations are provided, the rate for that Valuation Date will be the arithmetic mean of the quotations. If fewer than two quotations are provided as requested, the rate for that Valuation Date will be the arithmetic mean of the rates quoted by major banks in the Euro-zone, selected by the Calculation Agent, at approximately 11:00 a.m., Brussels time, on that Valuation Date for loans in euros to leading European banks for a period of **[insert number]** months commencing on that Valuation Date and in a Representative Amount.

**"Euro-zone"** means the region comprised of member states of the European Union that adopt the euro as single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended.

**"Actual/360"** means the actual number of days in the relevant Interest Period divided by 360.

**"Valuation Date"** means **[•].**

#### Specific Share- and Share Basket linked Interest Structures

#### Besondere Aktien- und Aktienkorbbezogene Verzinsungsstrukturen

**"Zinssatz"**

[ist in Bezug auf einen *Zinszahlungstag*, [der von der *Berechnungsstelle* am betreffenden *Bewertungstag* zum *Bewertungszeitpunkt* bestimmte Prozentsatz nach Maßgabe der folgenden **[Formel]****[Bedingungen]**:

**"Rate of Interest"** means

[, with respect to an Interest Payment Date [, the percentage, as determined by the Calculation Agent at the Valuation Time on the relevant Valuation Date, in accordance with the following **[formula]****[conditions]**:

**[Formel / Bedingung einfügen]]**

[ist (i) in Bezug auf **[betreffenden Zinszahlungstag einfügen]**, **[betreffenden Satz einfügen]** [ein fester Satz von **[●]%**; und

(ii) in Bezug auf jeden nachfolgenden *Zinszahlungstag*, der von der *Berechnungsstelle* am betreffenden *Bewertungstag* zum *Bewertungszeitpunkt* bestimmte Prozentsatz nach Maßgabe der folgenden **[Formel]** **[Bedingungen]**:

**[Formel / Bedingung einfügen]]**

[ist jeweils der [größere] der folgenden Sätze:

[(1) **[●]%**, oder]

[(2) **[●][+][x][Kursentwicklung]**  
**[Geringste Kursentwicklung]** [x  
PF] oder]

[(3) der *Vorherige Zinssatz* **[+]** [x]  
**[●].]**

**[andere Verzinsungsstruktur einfügen  
]**

["*Vorheriger Zinssatz*" bezeichnet (i) in Bezug auf den **[Zinszahlungstag(e) einfügen]** **[●]** **[%]** [und] (ii) in Bezug auf **[●]** [jeden nachfolgenden *Zinszahlungstag*] den **[Zinssatz** bezogen auf den jeweiligen unmittelbar vorhergehenden *Zinszahlungstag*].]

[bezeichnet in Bezug auf einen *Zinszahlungstag*, den Prozentsatz (wie nachfolgend in der zweiten Spalte der Tabelle angegeben) in Entsprechung zu der jeweiligen *Anzahl der Aktien* in Bezug auf den entsprechenden *Bewertungstag*, wie von der Berechnungsstelle festgelegt:

| <i>Anzahl der Aktien</i> | <i>Zinssatz</i> |
|--------------------------|-----------------|
| <b>[●]</b>               | <b>[●]</b>      |

]

[ist (i) [sofern **[Bedingung einfügen]**]] [entweder der *Aktienkurs* einer Aktie des Aktienkorbes an einem beliebigen *Beobachtungstag* innerhalb des betreffenden *Beobachtungszeitraumes* die *Barriere*

**[insert formula / conditions]]**

[(i) with respect to **[insert applicable Interest Payment Date]**, **[specify applicable rate]** [a fixed rate of **[●]%**; and

(ii) with respect to each subsequent Interest Payment Date, the percentage, as determined by the Calculation Agent at the Valuation Time on the relevant Valuation Date, in accordance with the following **[formula]** **[conditions]**:

**[insert formula / conditions]]**

[a rate being the [greater] of:

[(1) **[●]%**, and]

[(2) **[●][+][x][Performance]** [Lowest  
Performance] [x PF], and]

[(3) the Previous Coupon **[+]** [x]  
**[●].]**

**[insert any other interest structure ]]**

["*Previous Coupon*" means (i) with respect to **[insert Interest Payment Date(s)]**, **[●]** [per cent.] [and] (ii) with respect to **[●]** [each of the following Interest Payment Dates], the **[Rate of Interest with respect to the immediately preceding Interest Payment Date].]**

[with respect to an Interest Payment Date, the percentage (as set out in the second column of the table below) corresponding to the relevant Number of Shares in respect of the relevant Valuation Date as determined by the Calculation Agent:]

| Number of Shares | Interest Rate |
|------------------|---------------|
| <b>[●]</b>       | <b>[●]</b>    |

]

[(i) [if **[insert condition]**]] [either the Share Price of any Share of the Share Basket is [equal or] [below] [above] the Barrier on any Observation Date],

[unterschreitet][überschreitet] [oder ihr entspricht]],

ein Satz in Höhe von [●]%, oder

(ii) [sofern, **[Bedingung einfügen]**][oder, falls die in vorstehendem Absatz (i) aufgeführten Voraussetzungen nicht vorliegen,],

ein Satz in Höhe von [●]%.]

**[weitere anwendbare Bedingungen einfügen]**

a rate of [●]%, or

(ii) [if **[insert condition]**][or, if the condition set out in (i) above does not apply],

a rate of [●]%.]

**[insert any other applicable conditions]**

#### Definitions relating to formula and conditions of interest accrual

#### Definitionen betreffend die Formel und die Bedingungen der Verzinsung

Dabei gilt: [

**["Anzahl der Aktien"]** steht in Bezug auf einen *Zinszahlungstag* für die von der *Berechnungsstelle* festgestellte Anzahl der *Aktien* des *Aktienkorbes*, für die am entsprechenden *Bewertungstag* die *Maßgebliche Bedingung* eingetreten ist bzw. als eingetreten gilt.]

**["Maßgebliche Bedingung"]** steht in Bezug auf einen betreffenden *Bewertungstag* und eine *Aktie*, für den Eintritt bzw. den erachteten Eintritt der nach Maßgabe der folgenden Formel dargestellten Bedingung, wie von der *Berechnungsstelle* festgestellt: [●].]

**["Aktienkorb<sub>BT</sub>"]** steht für das Ergebnis der folgenden Berechnung:

$$\frac{1}{[\bullet]} \sum_{t=1}^{[\bullet]} [\bullet][Kursentwicklung] \quad ||[\bullet]||$$

**["Größte Kursentwicklung"]** bezeichnet in Bezug auf den *Aktienkorb* und einen *Bewertungstag*, die von der *Berechnungsstelle* festgelegte größte *Kursentwicklung* aller *Aktien* im *Aktienkorb*.]

**["Geringste Kursentwicklung"]** bezeichnet in Bezug auf den *Aktienkorb* und einen *Bewertungstag*, die von der *Berechnungsstelle* festgelegte geringste *Kursentwicklung* aller

Where: [

**["Number of Shares"]** means, with respect to an Interest Payment Date, the number of Shares comprised in the Share Basket in respect of which the Trigger Condition has occurred or is deemed to have occurred on the relevant Valuation Date as determined by the Calculation Agent.]

**["Trigger Condition"]** means, in respect of a relevant Valuation Date and a Share, the occurrence or deemed occurrence of the condition as set out in accordance with the following formula as determined by the Calculation Agent: [●].]

**["Basket<sub>BT</sub>"]** means the result of the following calculation:

$$\frac{1}{[\bullet]} \sum_{t=1}^{[\bullet]} [\bullet][Performance] \quad ||[\bullet]||$$

**["Highest Performance"]** means, in respect of an Valuation Date and the Share Basket, the highest Performance amongst all the Shares in the Share Basket, as determined by the Calculation Agent.]

**["Lowest Performance"]** means, in respect of an Valuation Date and the Share Basket, the lowest Performance amongst all the Shares in the Share Basket, as determined by the

Aktien im Aktienkorb.]

["**Kursentwicklung**"] bezeichnet in Bezug auf einen *Bewertungstag* und *Aktie*, einen durch die *Berechnungsstelle* nach Maßgabe der nachfolgenden Formel festgelegten Wert [(als absoluter Wert)]:

$$\left[ \frac{Aktie^{BT}}{Aktie^0} \right] \text{ II } \left( \frac{Aktie^{BT}}{Aktie^0} - 1 \right) \left[ \frac{Aktie^{BT}}{Aktie^{BT-1}} \right] \text{ II } \left( \frac{Aktie^{BT}}{Aktie^{BT-1}} - 1 \right) \left[ \right]$$

[•]

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

["**Min**"] gefolgt von einer Serie von Zeichen innerhalb einer eckigen Klammer bezeichnet den niedrigeren der Werte innerhalb dieser eckigen Klammer, die durch ";" von einander getrennt sind.]

[ $\sum_{i=1}^{[•]}$ ] "steht für die Summe der Werte in den Klammern für die *Aktien* (mit i=1 bis [•]).]

[ $\prod_{i=1}^{[•]}$ ] "steht für das Produkt der Werte in den Klammern für die *Aktien* (mit i=1 bis [•]).]

["**Barriere**"] ist [•].

**[[Im Falle einer nachträglichen Bekanntgabe gilt Folgendes:]** *Erläuterung:* Die *Berechnungsstelle* wird den endgültigen Wert der *Barriere* am Anfänglichen *Bewertungstag* nach billigem Ermessen [gemäß § 315 BGB] unter Berücksichtigung der Marktentwicklung bis zum Anfänglichen *Bewertungstag* als einen Wert von [mindestens][maximal] [•] festlegen und gemäß § [10] den Anleihegläubigern bekannt geben].

["**Aktie<sup>BT</sup>**"] steht in Bezug auf eine *Aktie* für den *Aktienkurs* an dem jeweiligen *Bewertungstag*,

Calculation Agent.]

["**Performance**"] means, in respect of an Valuation Date and Share, a value as determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula [(as an absolute value)]:

$$\left[ \frac{Share^{BT}}{Share^0} \right] \text{ II } \left( \frac{Share^{BT}}{Share^0} - 1 \right) \left[ \frac{Share^{BT}}{Share^{BT-1}} \right] \text{ II } \left( \frac{Share^{BT}}{Share^{BT-1}} - 1 \right) \left[ \right]$$

[•]

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

["**Min**"] followed by a series of numbers inside square brackets means whichever is respectively the lower of the numbers separated by a ";" inside those square brackets.]

[ $\sum_{i=1}^{[•]}$ ] "means the sum of the values inside those brackets for each such Shares (where i=1 to [•]).]

[ $\prod_{i=1}^{[•]}$ ] "means the product of the values inside those brackets for each such Shares (where i=1 to [•]).]

["**Barrier**"] means [•].

**[[In the case of a subsequent notification, the following applies:]** *Annotation:* On the Initial Valuation Date the Calculation Agent will determine the final value of the Barrier in its equitable discretion [pursuant to § 315 BGB] taking into account the development of the market conditions up to the Initial Valuation Date, as a value of [minimum][maximum] [•], and will notify the Noteholders accordingly pursuant to [§ 10].]

["**Share<sup>BT</sup>**"] means, in relation to a Share the Share Price on the relevant Valuation Date as

wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt.]

["*Aktie*<sup>BT-1</sup>" steht in Bezug auf eine *Aktie* und einen *Bewertungstag* für den *Aktienkurs* am unmittelbar vorhergehenden *Bewertungstag* oder in Bezug auf den ersten *Bewertungstag*, den *Anfänglichen Bewertungstag*, wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt.]

["*Aktie*<sup>0</sup>" steht in Bezug auf eine *Aktie* für den *Aktienkurs* am *Anfänglichen Bewertungstag*, wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt.]

["*PF*" ist ein Wert von [●] %.

**[[Im Falle einer nachträglichen Bekanntgabe gilt Folgendes:] Erläuterung:** Die *Berechnungsstelle* wird den endgültigen Partizipationsfaktor (*PF*) am *Anfänglichen Bewertungstag* nach billigem Ermessen [gemäß § 315 BGB] unter Berücksichtigung der Marktentwicklung bis zum *Anfänglichen Bewertungstag* als einen Wert von [mindestens][maximal] [●] festlegen und gemäß § [10] den Anleihegläubigern bekannt geben].]

[weitere anwendbare Definitionen einfügen]]

determined by the Calculation Agent.]

["*Share*<sup>BT-1</sup>" means, in relation to a Share and an Valuation Date the Share Price on the immediately preceding Valuation Date or with respect to the first Valuation Date the Initial Valuation Date as determined by the Calculation Agent.]

["*Share*<sup>0</sup>" means, in relation to a Share, the Share Price on the Initial Valuation Date as determined by the Calculation Agent.]

["*PF*" means a value of [●] %

**[[In the case of a subsequent notification, the following applies:] Annotation:** On the Initial Valuation Date the Calculation Agent will determine the final participation factor (*PF*) in its equitable discretion [pursuant to § 315 BGB] taking into account the development of the market conditions up to the Initial Valuation Date, as a value of [minimum][maximum] [●], and will notify the Noteholders accordingly pursuant to [§ 10]. ]

[insert further applicable Definitions]]

#### Definitions relating to the Share(s) and the Share Basket

#### Definitionen betreffend die Aktie(n) und den Aktienkorb

"*Aktien*" bezeichnet [Aktien angeben].

"*Aktienkorb*" steht für einen Korb (Basket) bestehend aus *Aktien* von [Aktienemittentin(en) angeben] im jeweiligen Verhältnis zueinander und/oder in der jeweiligen Anzahl.

**[Im Falle einer "Kick Out"/"Kick In" Bedingung, anwendbare Bestimmungen für die Entfernung einer Aktie aus dem Aktienkorb einfügen]**

"*Anfänglicher Aktienkurs*" ist [der Kurs einer Aktie [in der Aktienwährung], der zum Bewertungszeitpunkt am [Basistermin][Beobachtungstag][Anfänglichen Beobachtungstag] [Anfänglichen Bewertungstag] [andere Bestimmung einfügen] an der Börse notiert wird, wie von der *Berechnungsstelle* festgestellt.

["*Abschließender Aktienkurs*" ist [der Preis einer Aktie [in der Aktienwährung], der zum Bewertungszeitpunkt am [Ablauftag]

"*Shares*" means [specify shares].

"*Basket*" means a basket composed of Shares in the relative proportions and/or numbers of Shares of [specify Share Issuer(s)].

**[In the case of a "Kick Out"/"Kick In" condition, insert applicable provisions in relation to the removal of a Share from the Share Basket]**

"*Initial Share Price*" means [the price of one Share [in the Share Currency] quoted on the Exchange at the Valuation Time on the [Strike Date][Observation Date][Initial Observation Date][Initial Valuation Date] [specify other], as determined by the Calculation Agent.

["*Final Share Price*" means [the price of one Share [in the Share Currency] quoted on the Exchange at the Valuation Time on the

[*Beobachtungstag*][*Abschließenden Beobachtungstag*] [*Abschließenden Bewertungstag*][●][**andere Bestimmung einfügen**] an der *Börse* notiert wird], wie von der *Berechnungsstelle* festgestellt.]

"**Aktienkurs**" ist [der Kurs einer *Aktie* [in der *Aktienwährung*], der zum *Bewertungszeitpunkt* am [*Basistermin*] an der *Börse* notiert wird]][*Beobachtungstag*][*Anfänglicher Beobachtungstag*] [*Anfänglicher Bewertungstag*][*Ablauftag*][*Abschließender Bewertungstag*][*Bewertungstag* bei *Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung*][**andere Bestimmung einfügen**], wie von der *Berechnungsstelle* festgestellt.

[*Expiration Date*][*Observation Date*][*Final Observation Date*] [*Final Valuation Date*][●][**specify other**], as determined by the *Calculation Agent*.]

"**Share Price**" means [the price of one Share [in the Share Currency] quoted on the Exchange at the Valuation Time on the [*Strike Date*][*Observation Date*][*Initial Observation Date*][*Initial Valuation Date*][*Expiration Date*][*Final Valuation Date*][*Automatic Early Redemption Valuation Date*][**specify other**], as determined by the *Calculation Agent*.

[Tabelle I *Aktienkorb*/ Table I Share Basket

| <i>i</i> | <i>Aktie / Share</i> | <i>ISIN</i> | <i>Börse / Exchange</i> |
|----------|----------------------|-------------|-------------------------|
| [●]      | [●]                  | [●]         | [●]                     |

[[Im Falle von "*Abschließenden Beobachtungstag(en)*" gilt Folgendes:] "*Abschließender Beobachtungstag*" ist [jeweils] [**Tag(e) angeben**] bzw. falls [einer] diese[r] Tag[e] kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, [jeweils] vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

[[Im Falle von "*Anfänglichen Beobachtungstag(en)*" gilt Folgendes:] "*Anfänglicher Beobachtungstag*" ist [jeweils] [**Tag(e) angeben**] bzw. falls [einer] diese[r] Tag[e] kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, [jeweils] vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

[[Im Falle von "*Beobachtungstag(en)*" gilt Folgendes:] "*Beobachtungstag*" ist [jeweils] [**Tag(e) angeben**] bzw. falls [einer] diese[r] Tag[e] kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, jeweils vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

["*Beobachtungszeitraum*" bezeichnet, in Bezug auf (i) den *Zinszahlungstag*, der voraussichtlich auf den [●] fällt, der Zeitraum vom [●] (einschließlich) bis zum [●]

[[In the case of "**Final Observation Date(s)**", the following applies:] "**Final Observation Date**" means [**specify date(s)**], or if [any] such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, [in each case] subject to Condition 5[(k)] of the Conditions.]

[[In the case of "**Initial Observation Date(s)**", the following applies:] "**Initial Observation Date**" means [**specify date(s)**], or if [any] such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, [in each case] subject to Condition 5[(k)] of the Conditions.]

[[In the case of "**Observation Date(s)**", the following applies:] "**Observation Date**" means [**specify date(s)**], or if [any] such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5[(k)] of the Conditions.]

["**Observation Period**" means in respect to (i) the Interest Payment Date scheduled for [●], the period beginning on [●] (included) and ending on [●] (included), (ii) [**insert further**

(einschließlich), (ii) [weitere anwendbare Zeiträume einfügen].]

[weitere anwendbare Definitionen einfügen]]

periods].]

[insert further applicable Definitions]]

### Specific Index and Index Basket linked Interest Structures

#### Besondere Index- und Indexkorbbezogene Verzinsungsstrukturen

#### "Zinssatz"

[ist in Bezug auf einen *Zinszahlungstag*, [der von der *Berechnungsstelle* am betreffenden *Bewertungstag* zum *Bewertungszeitpunkt* bestimmte Prozentsatz nach Maßgabe der folgenden [Formel][Bedingungen]:

[Formel / Bedingung einfügen]]]

[ist (i) in Bezug auf [betreffenden *Zinszahlungstag* einfügen], [betreffenden Satz einfügen]]ein fester Satz von [●]%; und

(ii) in Bezug auf jeden nachfolgenden *Zinszahlungstag*, der von der *Berechnungsstelle* am betreffenden *Bewertungstag* zum *Bewertungszeitpunkt* bestimmte Prozentsatz nach Maßgabe der folgenden [Formel][Bedingungen]:

[Formel / Bedingung einfügen]]]

[ist (1) in Bezug auf [den *Zinszahlungstag*, der auf den [●] fällt,] [●] ein fester Satz von [●]%; und

(2) in Bezug auf jeden nachfolgenden *Zinszahlungstag*, der von der *Berechnungsstelle* am betreffenden *Bewertungstag* zum *Bewertungszeitpunkt* bestimmte Prozentsatz nach Maßgabe der folgenden [Formel][Bedingungen]:

[(i) [●]%, oder]

[(ii) [●] [x *Indexentwicklung*]oder]

[in jedem Fall jedoch maximal:

#### "Rate of Interest" means

[, with respect to an Interest Payment Date [, the percentage, as determined by the Calculation Agent at the Valuation Time on the relevant Valuation Date, in accordance with the following [formula][conditions]:

[insert formula / conditions]]]

[(i) with respect to [insert applicable Interest Payment Date], [specify applicable rate][a fixed rate of [●]%; and

(ii) with respect to each subsequent Interest Payment Date, the percentage, as determined by the Calculation Agent at the Valuation Time on the relevant Valuation Date, in accordance with the following [formula][conditions]:

[insert formula / conditions]]]

[(1) with respect to [the Interest Payment Date scheduled for [●]] [●], a fixed rate of [●]%; and

(2) with respect to each subsequent Interest Payment Date, the percentage, as determined by the Calculation Agent at the Valuation Time on the relevant Valuation Date, in accordance with the following [formula][conditions]:

[(i) [●]%, and]

[(ii) [●] [x Index Performance], and]

[in each case subject to a maximum rate of:



$$[\bullet]\% - \sum \text{Zinssatz} \mid [\bullet]$$

(3) in Bezug auf [den *Endfälligkeitstag*, sofern die *Schuldverschreibungen* nicht zuvor gemäß [§ 4(e)] zurückgezahlt wurden,] den größeren der folgenden Sätze:

$$(i) \quad [\bullet]\% - \sum \text{Zinssatz} \text{ , oder}$$

$$(ii) \quad 0,00\%.[\bullet]$$

$$[\bullet]\% - \sum \text{Coupon} \mid [\bullet]$$

(3) in respect of [the Maturity Date], if the Notes have not been redeemed pursuant to [§ 4(e)]], a rate being the greater of:

$$(i) \quad [\bullet]\% - \sum \text{Coupon} \text{ , and}$$

$$(ii) \quad 0.00 \%.[\bullet]$$

#### Definitions relating to the formula and the conditions of the interest accrual

#### Definitionen betreffend die Formel und die Bedingung der Verzinsung

**Dabei gilt:** [jeweils anwendbare Definitionen einfügen]

["*Indexkorb<sub>BT</sub>*"] steht für das Ergebnis der folgenden Berechnung:

$$\left[ \frac{1}{[\bullet]} \sum_{t=1}^{[\bullet]} [\bullet][\text{Indexentwicklung}] \right] \mid [\bullet]$$

["*Höchste Indexentwicklung*"] bezeichnet in Bezug auf den *Indexkorb* und einen *Bewertungstag*, die von der *Berechnungsstelle* festgelegte größte *Indexentwicklung* aller *Indizes* im *Indexkorb*.]

["*Geringste Indexentwicklung*"] bezeichnet in Bezug auf den *Indexkorb* und einen *Bewertungstag*, die von der *Berechnungsstelle* festgelegte geringste *Indexentwicklung* aller *Indizes* im *Indexkorb*.]

["*Indexentwicklung*"] bezeichnet in Bezug auf einen *Bewertungstag* und *Index*, einen durch die *Berechnungsstelle* nach Maßgabe der nachfolgenden Formel festgelegten Wert:

$$\left[ \frac{\text{Index}^{\text{BT}}}{\text{Index}^0} \mid \frac{\text{Index}^{\text{BT}}}{\text{Index}^{\text{BT}-1}} \right] \mid [\bullet]$$

["*Max*"] gefolgt von einer Serie von Zeichen innerhalb einer eckigen Klammer bezeichnet den höheren der Werte innerhalb dieser eckigen Klammer, die durch ";" von einander

**Where** [insert the relevant applicable definitions]

["*Basket<sub>BT</sub>*"] means the result of the following calculation:

$$\left[ \frac{1}{[\bullet]} \sum_{t=1}^{[\bullet]} [\bullet][\text{Index Performance}] \right] \mid [\bullet]$$

["*Highest Index Performance*"] means, in respect of an Valuation Date and the Index Basket, the highest Index Performance amongst all the Indices in the Index Basket, as determined by the Calculation Agent.]

["*Lowest Index Performance*"] means, in respect of an Valuation Date and the Index Basket, the lowest Index Performance amongst all the Indices in the Index Basket, as determined by the Calculation Agent.]

["*Index Performance*"] means, in respect of an Valuation Date and Share, a value as determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\left[ \frac{\text{Index}^{\text{BT}}}{\text{Index}^0} \mid \frac{\text{Index}^{\text{BT}}}{\text{Index}^{\text{BT}-1}} \right] \mid [\bullet]$$

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

getrennt sind.]

["**Min**" gefolgt von einer Serie von Zeichen innerhalb einer eckigen Klammer bezeichnet den niedrigeren der Werte innerhalb dieser eckigen Klammer, die durch ";" von einander getrennt sind. ]

[

$\sum_{i=1}^{[\bullet]}$  " steht für die Summe der Werte in den

Klammern für die *Indizes* (mit i=1 bis  $[\bullet]$ ).]

[

$\prod_{i=1}^{[\bullet]}$  " steht für das Produkt der Werte in

den Klammern für die *Indizes* (mit i=1 bis  $[\bullet]$ ).]

["**Barriere**" ist  $[\bullet]$ .

**[[Im Falle einer nachträglichen Bekanntgabe gilt Folgendes:]** *Erläuterung:* Die Berechnungsstelle wird den endgültigen Wert der Barriere am Anfänglichen Bewertungstag nach billigem Ermessen [gemäß § 315 BGB] unter Berücksichtigung der Marktentwicklung bis zum Anfänglichen Bewertungstag als einen Wert von [mindestens][maximal]  $[\bullet]$  festlegen und gemäß § [10] den Anleihegläubigern bekannt geben].]

["**Index<sup>BT</sup>**" steht in Bezug auf [den] [einen] Index für den *Index-Stand* an dem jeweiligen Bewertungstag, wie von der Berechnungsstelle bestimmt. ]

["**Index<sup>BT-1</sup>**" steht in Bezug auf [den] [einen] Index und einen Bewertungstag für den *Index-Stand* am unmittelbar vorhergehenden Bewertungstag oder in Bezug auf den ersten Bewertungstag, den Anfänglichen Bewertungstag, wie von der Berechnungsstelle bestimmt. ]

"**Index<sup>0</sup>**" steht in Bezug auf [den] [einen] Index für den *Index-Stand* am Anfänglichen Bewertungstag, wie von der Berechnungsstelle bestimmt. ]

["  $\sum$  **Zinssatz** " steht in Bezug auf einen

*Zinszahlungstag* für die Summe aller *Zinssätze* bezogen auf die vorausgegangenen

brackets;]

["**Min**" followed by a series of numbers inside square brackets means whichever is respectively the lower of the numbers separated by a ";" inside those square brackets.]

[

$\sum_{i=1}^{[\bullet]}$  " means the sum of the values inside

those brackets for each such Indices (where i=1 to  $[\bullet]$ ).]

[

$\prod_{i=1}^{[\bullet]}$  " means the product of the values

inside those brackets for each such Indices (where i=1 to  $[\bullet]$ ).]

["**Barrier**" means  $[\bullet]$ .

**[[In the case of a subsequent notification, the following applies:]** *Annotation:* On the Initial Valuation Date the Calculation Agent will determine the final value of the Barrier in its equitable discretion [pursuant to § 315 BGB] taking into account the development of the market conditions up to the Initial Valuation Date, as a value of [minimum][maximum]  $[\bullet]$ , and will notify the Noteholders accordingly pursuant to [§ 10].]

["**Index<sup>BT</sup>**" means, in relation to [the] [an] Index, the Index Level on the relevant Valuation Date as determined by the Calculation Agent. ]

["**Index<sup>BT-1</sup>**" means, in relation to [the] [an] Index and an Valuation Date the Index Level on the immediately preceding Valuation Date or with respect to the first Valuation Date the Initial Valuation Date as determined by the Calculation Agent.]

["**Index<sup>0</sup>**" means, in relation to [the] [an] Index, the Index Level on the Initial Valuation Date as determined by the Calculation Agent. ]

["  $\sum$  **Coupon** " means in respect of an

Interest Payment Date, an amount equal to the sum of all Rates of Interest relating to the

*Zinszahlungstage* (als Prozentsatz ausgedrückt).]

["**PF**" ist ein Wert von [●] %.

**[[Im Falle einer nachträglichen Bekanntgabe gilt Folgendes:]** *Erläuterung:* Die Berechnungsstelle wird den endgültigen Partizipationsfaktor (PF) am Anfänglichen Bewertungstag nach billigem Ermessen [gemäß § 315 BGB] unter Berücksichtigung der Marktentwicklung bis zum Anfänglichen Bewertungstag als einen Wert von [mindestens][maximal] [●] festlegen und gemäß § [10] den Anleihegläubigern bekannt geben].

[weitere anwendbare Definitionen einfügen]

previous Interest Payment Dates (expressed as a percentage).]

["**PF**" means a value of [●] %

**[[In the case of a subsequent notification, the following applies:]** *Annotation:* On the Initial Valuation Date the Calculation Agent will determine the final participation factor (PF) in its equitable discretion [pursuant to § 315 BGB] taking into account the development of the market conditions up to the Initial Valuation Date, as a value of [minimum][maximum] [●], and will notify the Noteholders accordingly pursuant to [§ 10].

[insert further applicable Definitions]

#### Definitions relating to the Index and the Index Basket

##### Definitionen betreffend den Index und den Indexkorb

**[[Im Falle eines Indexkorbes gilt Folgendes:]** "*Index*" bezeichnet einen der in der Definition von *Indexkorb* angegebenen Indizes oder einen *Nachfolge-Index* und *Indizes* bezeichnet alle entsprechenden Indizes zusammen.]

**[[Im Falle eines einzelnen Index gilt Folgendes:]** "*Index*" ist der [Index angeben] oder ein *Nachfolge-Index*.]

"*Indexkorb*" bezeichnet einen Korb (Basket) bestehend aus [Indizes angeben].

"*Index-Stand*" bezeichnet [in Bezug auf [einen Tag] [Vorgesehenen Handelstag][Beobachtungstag][●]] den Stand des *Index*, wie er von dem *Index-Sponsor* [zum Bewertungszeitpunkt] [●] [an dem betreffenden Tag] [Vorgesehenen Handelstag] [Beobachtungstag][●]] berechnet und veröffentlicht wurde **[[Im Falle einer "Bewertung ausschließlich zum Offiziellen Schlussstand" gilt Folgendes:]** für den offiziellen Schlussstand des *Index* [an dem betreffenden Tag] [Vorgesehenen Handelstag] [Beobachtungstag][●]], wie durch die Berechnungsstelle festgestellt.

["*Anfänglicher Bewertungstag*" ist [in Bezug auf einen Index] vorbehaltlich der Bestimmungen in § 5[(k)] der [maßgeblichen Bewertungstag angeben] (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag*

**[[In the case of an Indexbasket the following applies:]** "*Index*" means one of the indices specified in the definition of *Basket* or any *Successor Index*, and "*Indices*" means all such indices together.]

**[[In the case of an single Index the following applies:]** "*Index*" means [specify Index], or any *Successor Index*.]

"*Basket*" means a basket composed of [specify Indices].

"*Index Level*" means, [with respect to [a day]] any relevant [Scheduled Trading Day][**Observation Date**][●]], [the level of the Index, as calculated and published by the Index Sponsor [at the Valuation Time] [on the relevant [day][Scheduled Trading Day] [Observation Date]][●]] **[[In the case of "Official Closing Level Only", the following applies:]** the official closing level of the Index [on the relevant [day][Scheduled Trading Day] [Observation Date]][●]], as determined by the Calculation Agent.

["*Initial Valuation Date*" means], in respect of an Index], subject as provided in § 5[(k)], [specify relevant Valuation Date] (or, if that day is not a Scheduled Trading Day [in respect of that Index], the next following Scheduled

[hinsichtlich dieses Index] ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*).]]]

["**Abschließender Bewertungstag**" ist [in Bezug auf einen Index] vorbehaltlich der Bestimmungen in § 5[(k)] der **[maßgeblichen Bewertungstag angeben]** (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* [hinsichtlich dieses Index] ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*).]

[Im Falle von "**Beobachtungstag(en)**" gilt Folgendes:] "**Beobachtungstag**" ist [jeweils] der **[Tag(e) angeben]** bzw. falls [einer] diese[r] Tag[e] kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, jeweils vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

[[Im Falle von "**Abschließenden Beobachtungstag(en)**" gilt Folgendes:] "**Abschließender Beobachtungstag**" ist [jeweils] **[Tag(e) angeben]** bzw. falls [einer] diese[r] Tag[e] kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, [jeweils] vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

[weitere anwendbare Definitionen einfügen]]

Trading Day).]]]

["**Final Valuation Date**" means[, in respect of an Index], subject as provided in § 5[(k)], **[specify relevant Valuation Date]** (or, if that day is not a Scheduled Trading Day [in respect of that Index], the next following Scheduled Trading Day).]

[In the case of "Observation Date(s)", the following applies:] "Observation Date" means **[specify date(s)]**, or, if [any] such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, [in each case] subject to Condition 5[(k)] of the Conditions.]

[[In the case of "Final Observation Date(s)", the following applies:] "Final Observation Date" means **[specify date(s)]**, or if [any] such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, [in each case] subject to Condition 5[(k)] of the Conditions.]

[insert further applicable Definitions]]

[Die folgenden Bestimmungen und Definitionen können je nach Bedarf in § 5(●) eingefügt werden:]

[The following provisions and definitions may be inserted in § 5(●) as applicable:]

#### Specific Share and Share Basket linked Redemption Structures

#### Besondere Aktien- und Aktienkorbbezogene Rückzahlungsstrukturen

"**Rückzahlungsbetrag**" ist

"**Final Redemption Amount**" means

[Im Falle eines festen Betrages, anwendbaren **Rückzahlungsbetrag** einfügen]

[In the case of a fixed amount, insert the Final Redemption Amount]

[[Bei einer Berechnung des Betrages nach Maßgabe einer Formel gilt Folgendes:] ein von der *Berechnungsstelle* gemäß nachfolgender Formel berechneter Betrag in der *Festgelegten Währung*:

[[In the case of an amount determined by reference to a formula, the following applies:] an amount in the Specified Currency calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

[Formel einfügen]

[insert formula]

[Festgelegter Nennbetrag +

[Festgelegter Nennbetrag ×  $P_{Fx}$ ][Aktienkorb<sub>Final</sub>]

[wobei der *Rückzahlungsbetrag* in keinem Fall kleiner als [null]][der *Festgelegte Nennbetrag* ist.]]

**[[Bei einer Berechnung des Betrages nach Maßgabe bestimmter Bedingungen gilt Folgendes:]** der von der *Berechnungsstelle* gemäß nachfolgender Bedingungen berechnete Betrag in der *Festgelegten Währung*:

(i) Sofern **[Bedingung einfügen]**,

beträgt der *Rückzahlungsbetrag*

**[•]** [100% des *Festgelegten Nennbetrages*],  
oder

(ii) sofern, **[Bedingung einfügen]**,

beträgt der *Rückzahlungsbetrag*

**[•]**, oder

**[etwaige weitere Bedingung einfügen]**

[*Specified Denomination* +

[*Specified Denomination* x *PFx*][*Basket<sub>Final</sub>*]]

[provided always that the Final Redemption Amount shall in no event be less than [zero]][the Specified Denomination]]]

**[[In the case of an amount determined by reference to certain conditions, the following applies:]** means an amount in the Specified Currency calculated by the Calculation Agent in accordance with the following conditions:

(i) If **[insert condition]**,

then the Final Redemption Amount is equal to

**[•]** [100% of the Specified Denomination], or

(ii) if **[insert condition]**,

then the Final Redemption Amount is equal to

**[•]**, or

**[insert any further conditions]**

#### Definitions relating to the formula for, and the conditions of, the redemption

#### Definitionen betreffend die Formel und die Bedingung der Rückzahlung

Dabei gilt: [

**["*Aktienkorb<sub>Final</sub>*"]** steht für das Ergebnis der folgenden Berechnung:

$$\frac{1}{[\bullet]} \sum_{t=1}^{[\bullet]} [\bullet] [\textit{Kursentwicklung}] \quad ||[\bullet]||$$

**["*Kursentwicklung*"]** bezeichnet in Bezug auf [den *Abschließenden Bewertungstag* und][**[•]**] [eine][die] *Aktie*, einen durch die *Berechnungsstelle* nach Maßgabe der nachfolgenden Formel festgelegten Wert [(als absoluter Betrag)]:

$$\left[ \frac{\textit{Aktie}^{\textit{Final}}}{\textit{Aktie}^0} \right] ||[\bullet]||$$

**["*Max*"]** gefolgt von einer Serie von Zeichen innerhalb einer eckigen Klammer bezeichnet den höheren der Werte innerhalb dieser

Where: [

**["*Basket<sub>Final</sub>*"]** means the result of the following calculation:

$$\frac{1}{[\bullet]} \sum_{t=1}^{[\bullet]} [\bullet] [\textit{Performance}] \quad ||[\bullet]||$$

**["*Performance*"]** means, in respect of [the Final Valuation Date and][**[•]**] [a][the] *Share*, a value as determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula [(as an absolute value)]:

$$\left[ \frac{\textit{Share}^{\textit{Final}}}{\textit{Share}^0} \right] ||[\bullet]||$$

**["*Max*"]** followed by a series of numbers inside square brackets means whichever is respectively the greater of the numbers

eckigen Klammer, die durch ";" von einander getrennt sind.]

["**Min**"] gefolgt von einer Serie von Zeichen innerhalb einer eckigen Klammer bezeichnet den niedrigeren der Werte innerhalb dieser eckigen Klammer, die durch ";" von einander getrennt sind. ]

[

$\sum_{i=1}^{[\bullet]}$  " steht für die Summe der Werte in den

Klammern für die *Aktien* (mit i=1 bis  $[\bullet]$ ).]

[

$\prod_{i=1}^{[\bullet]}$  " steht für das Produkt der Werte in

den Klammern für die *Aktien* (mit i=1 bis  $[\bullet]$ ).]

["**Aktie<sup>Final</sup>**"] steht in Bezug auf eine *Aktie* für den *Aktienkurs* an dem *Abschließenden Bewertungstag*, wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt.]

["**Aktie<sup>BT</sup>**"] steht in Bezug auf eine *Aktie* für den *Aktienkurs* an dem jeweiligen *Bewertungstag*, wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt.]

["**Aktie<sup>0</sup>**"] steht in Bezug auf eine *Aktie* für den *Aktienkurs* am *Anfänglichen Bewertungstag*, wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt.]

["**PF**"] ist ein Wert von  $[\bullet]\%$ .

["**Rückzahlungsberechnungsbetrag**"] ist  $[\bullet]$ .

["**Rückzahlungshöchstbetrag**"] ist  $[\bullet]$ .

["**Oberer Puffer**"] ist  $[\bullet]$ .

["**Unterer Puffer**"] ist  $[\bullet]$ .

["**Puffer**"] ist  $[\bullet]$ .

["**Bonusniveau**"] ist  $[\bullet]$ .

["**Bonuswert**"] ist ein Betrag in Höhe von  $[\bullet]$ .

["**Bonus**"] ist  $[\bullet]$ .

["**Multiplikator**"] ist  $[\bullet]$ .

["**Faktor**"] ist  $[\bullet]$ .

separated by a ";" inside those square brackets;]

["**Min**"] followed by a series of numbers inside square brackets means whichever is respectively the lower of the numbers separated by a ";" inside those square brackets.]

[

$\sum_{i=1}^{[\bullet]}$  " means the sum of the values inside

those brackets for each such Shares (where i=1 to  $[\bullet]$ ).]

[

$\prod_{i=1}^{[\bullet]}$  " means the product of the values

inside those brackets for each such Shares (where i=1 to  $[\bullet]$ ).]

["**Share<sup>Final</sup>**"] means, in relation to Share the Share Price on the Final Valuation Date as determined by the Calculation Agent.]

["**Share<sup>BT</sup>**"] means, in relation to Share the Share Price on the relevant Valuation Date as determined by the Calculation Agent.]

["**Share<sup>0</sup>**"] means, in relation to a Share, the Share Price on the Initial Valuation Date as determined by the Calculation Agent.]

["**PF**"] means a value of  $[\bullet]\%$

["**Redemption Determination Amount**"] means  $[\bullet]$ .

["**Maximum Redemption Amount**"] means  $[\bullet]$ .

["**Upper Buffer**"] means  $[\bullet]$ .

["**Lower Buffer**"] means  $[\bullet]$ .

["**Buffer**"] means  $[\bullet]$ .

["**Bonus Level**"] means  $[\bullet]$ .

["**Bonus Amount**"] means an amount equal to  $[\bullet]$ .

["**Bonus**"] means  $[\bullet]$ .

["**Multiplier**"] means  $[\bullet]$ .

["**Factor**"] means  $[\bullet]$ .

["**Kursschwelle**"] ["**Barriere**"] ist [●].]

**[[Im Falle einer nachträglichen Bekanntgabe eines der vorstehenden Werte jeweils einfügen:]** *Erläuterung:* Die Berechnungsstelle wird den endgültigen Wert für [Angabe des Wertes] am Anfänglichen Bewertungstag nach billigem Ermessen [gemäß § 315 BGB] unter Berücksichtigung der Marktentwicklung bis zum Anfänglichen Bewertungstag als einen Wert von [mindestens][maximal] [●] festlegen und gemäß § [10] den Anleihegläubigern bekannt geben].

[weitere anwendbare Definitionen einfügen]

["**Barrier**"] means [●].]

**[[In the case of a subsequent notification of any of the values above, the following applies:]** *Annotation:* On the Initial Valuation Date the Calculation Agent will determine the final value of [specify] in its equitable discretion [pursuant to § 315 BGB] taking into account the development of the market conditions up to the Initial Valuation Date, as a value of [minimum][maximum] [●], and will notify the Noteholders accordingly pursuant to § [10].

[insert further applicable Definitions]

#### Definitions relating to the Share(s) and the Share Basket

#### Definitionen betreffend die Aktie(n) und den Aktienkorb

"**Aktien**" bezeichnet [Aktien angeben].

"**Aktienkorb**" steht für einen Korb (Basket) bestehend aus Aktien von [Aktienemittentin(en) angeben] im jeweiligen Verhältnis zueinander und/oder in der jeweiligen Anzahl.

**[Im Falle einer "Kick Out"/"Kick In" Bedingung, anwendbare Bestimmungen für die Entfernung einer Aktie aus dem Aktienkorb einfügen]**

"**Anfänglicher Aktienkurs**" ist [der Kurs einer Aktie [in der Aktienwährung], der zum Bewertungszeitpunkt am [Basistermin][Beobachtungstag][Anfänglichen Beobachtungstag] [Anfänglichen Bewertungstag] [andere Bestimmung einfügen] an der Börse notiert wird, wie von der Berechnungsstelle festgestellt.

"**Abschließender Aktienkurs**" ist [der Preis einer Aktie [in der Aktienwährung], der zum Bewertungszeitpunkt am [Ablauftag][Beobachtungstag][Abschließenden Beobachtungstag] [Abschließenden Bewertungstag][●][andere Bestimmung einfügen] an der Börse notiert wird], wie von der Berechnungsstelle festgestellt.]

"**Aktienkurs**" ist [der Kurs einer Aktie [in der Aktienwährung], der zum Bewertungszeitpunkt am [Basistermin] an der Börse notiert wird][Beobachtungstag][Anfänglicher Beobachtungstag] [Anfänglicher

"**Shares**" means [specify shares].

"**Basket**" means a basket composed of Shares in the relative proportions and/or numbers of Shares of [specify Share Issuer(s)].

**[In the case of a "Kick Out"/"Kick In" condition, insert applicable provisions in relation to the removal of a Share from the Share Basket]**

"**Initial Share Price**" means [the price of one Share [in the Share Currency] quoted on the Exchange at the Valuation Time on the [Strike Date][Observation Date][Initial Observation Date][Initial Valuation Date] [specify other], as determined by the Calculation Agent.

"**Final Share Price**" means [the price of one Share [in the Share Currency] quoted on the Exchange at the Valuation Time on the [Expiration Date][Observation Date][Final Observation Date] [Final Valuation Date] [●][specify other], as determined by the Calculation Agent.]

"**Share Price**" means [the price of one Share [in the Share Currency] quoted on the Exchange at the Valuation Time on the [Strike Date][Observation Date][Initial Observation Date][Initial Valuation Date][Expiration

*Bewertungstag*][*Ablauf*tag][*Abschließender Bewertungstag*][*Bewertungstag* bei *Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung*][**andere Bestimmung einfügen**], wie von der Berechnungsstelle festgestellt.

Date][Final Valuation Date][Automatic Early Redemption Valuation Date][**specify other**], as determined by the Calculation Agent.

[Tabelle I *Aktienkorb*/ Table I Share Basket

| <i>i</i> | <i>Aktie / Share</i> | <i>ISIN</i> | <i>Börse / Exchange</i> |
|----------|----------------------|-------------|-------------------------|
| [•]      | [•]                  | [•]         | [•]                     |

[[Im Falle von "*Anfänglichen Beobachtungstag(en)*" gilt Folgendes:] "*Anfänglicher Beobachtungstag*" ist [jeweils] [Tag(e) angeben] bzw. falls [einer] diese[r] Tag[e] kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, [jeweils] vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

[[Im Falle von "*Beobachtungstag(en)*" gilt Folgendes:] "*Beobachtungstag*" ist [jeweils] [Tag(e) angeben] bzw. falls [einer] diese[r] Tag[e] kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, jeweils vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

[[Im Falle von "*Abschließenden Beobachtungstag(en)*" gilt Folgendes:] "*Abschließender Beobachtungstag*" ist [jeweils] [Tag(e) angeben] bzw. falls [einer] diese[r] Tag[e] kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, [jeweils] vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

[weitere anwendbare Definitionen einfügen]]

[[In the case of "Initial Observation Date(s)", the following applies:] "Initial Observation Date" means [specify date(s)], or if [any] such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, [in each case] subject to Condition 5[(k)] of the Conditions.]

[[In the case of "Observation Date(s)", the following applies:] "Observation Date" means [specify date(s)], or if [any] such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5[(k)] of the Conditions.]

[[In the case of "Final Observation Date(s)", the following applies:] "Final Observation Date" means [specify date(s)], or if [any] such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, [in each case] subject to Condition 5[(k)] of the Conditions.]

[insert further applicable Definitions]]

#### Specific Index and Index Basket linked Redemption Structures

#### Besondere Index- und Indexkorbbezogene Rückzahlungsstrukturen

"*Rückzahlungsbetrag*" ist

[Im Falle eines festen Betrages,

"Final Redemption Amount" means

[In the case of a fixed amount, insert the



**anwendbaren Rückzahlungsbetrag einfügen]**

**[[Bei einer Berechnung des Betrages nach Maßgabe einer Formel gilt Folgendes:]** ein von der *Berechnungsstelle* gemäß nachfolgender Formel berechneter Betrag in der *Festgelegten Währung*:

**[Formel einfügen]**

[*Festgelegter Nennbetrag* x

$$\left[ PFx \left[ \left( \frac{Index^{Final} - Index^0}{Index^0} \right) \right] \right] \cdot [ ]$$

$$[ Index^{Final} \times [ ] [Bezugsverhältnis] ]$$

[wobei der *Rückzahlungsbetrag* in keinem Fall kleiner als [null][der *Festgelegte Nennbetrag*] ist.]] [wobei der *Rückzahlungsbetrag* in keinem Fall [den *Rückzahlungshöchstbetrag* übersteigt] [•].]]

**[[Bei einer Berechnung des Betrages nach Maßgabe bestimmter Bedingungen gilt Folgendes:]** der von der *Berechnungsstelle* gemäß nachfolgender Bedingungen berechnete Betrag in der *Festgelegten Währung*:

(i) Sofern **[Bedingung einfügen]**,

beträgt der *Rückzahlungsbetrag*

[•][100% des *Festgelegten Nennbetrages*],  
oder

(ii) sofern, **[Bedingung einfügen]**,

beträgt der *Rückzahlungsbetrag*

[•], oder

**[etwaige weitere Bedingung einfügen]]**

**Final Redemption Amount]**

**[[In the case of an amount determined by reference to a formula, the following applies:]** an amount in the Specified Currency calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

**[insert formula]**

[*Specified Denomination* x

$$\left[ PFx \left[ \left( \frac{Index^{Final} - Index^0}{Index^0} \right) \right] \right] \cdot [ ]$$

$$[ Index^{Final} \times [ ] [ExchangeRatio] ]$$

[provided always that the Final Redemption Amount shall in no event be less than [zero][the Specified Denomination]] [provided that [such an amount does not exceed the Maximum Redemption Amount][•]]

**[[In the case of an amount determined by reference to certain conditions, the following applies:]** means an amount in the Specified Currency calculated by the Calculation Agent in accordance with the following conditions:

(i) If **[insert condition]**,

then the Final Redemption Amount is equal to

[•][100% of the Specified Denomination], or

(ii) if **[insert condition]**,

then the Final Redemption Amount is equal to

[•], or

**[insert any further conditions]]**

**Definitions relating to the formula for, and the conditions of, the redemption****Definitionen betreffend die Formel und die Bedingung der Rückzahlung**

["*Indexkorb<sub>Final</sub>*"] steht für das Ergebnis der folgenden Berechnung:

$$\left[ \frac{1}{[ ]} \sum_{t=1}^{[ ]} [ ] [Indexentwicklung] \right] \cdot [ ]$$

["*Basket<sub>Final</sub>*"] means the result of the following calculation:

$$\left[ \frac{1}{[ ]} \sum_{t=1}^{[ ]} [ ] [IndexPerformance] \right] \cdot [ ]$$

["**Indexentwicklung**"] bezeichnet in Bezug auf [den *Abschließenden Bewertungstag* und] [●] [einen] [den] *Index*, einen durch die *Berechnungsstelle* nach Maßgabe der nachfolgenden Formel festgelegten Wert:

$$\left[ \frac{\text{Index}^{\text{Final}}}{\text{Index}^0} \right] [●]$$

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

["**Min**"] gefolgt von einer Serie von Zeichen innerhalb einer eckigen Klammer bezeichnet den niedrigeren der Werte innerhalb dieser eckigen Klammer, die durch ";" von einander getrennt sind.]

[
$$\sum_{i=1}^{[●]} "$$
 steht für die Summe der Werte in den Klammern für die *Indizes* (mit i=1 bis [●]).]

[
$$\prod_{i=1}^{[●]} "$$
 steht für das Produkt der Werte in den Klammern für die *Indizes* (mit i=1 bis [●]).]

["**Index<sup>Final</sup>**"] steht in Bezug auf [den] [einen] Index für den *Index-Stand* am *Abschließenden Bewertungstag*, wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt. ]

["**Index<sup>BT</sup>**"] steht in Bezug auf [den] [einen] Index für den *Index-Stand* an dem jeweiligen *Bewertungstag*, wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt. ]

["**Index<sup>0</sup>**"] steht in Bezug auf [den] [einen] Index für den *Index-Stand* am *Anfänglichen Bewertungstag*, wie von der *Berechnungsstelle* bestimmt. ]

["**PF**"] ist ein Wert von [●] %.

["**Rückzahlungsberechnungsbetrag**"] ist [●].]

["**Rückzahlungshöchstbetrag**"] ist [●].]

["**Index Performance**"] means, in respect of [the Final Valuation Date and] [●] [an] [the] Index, a value as determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\left[ \frac{\text{Index}^{\text{Final}}}{\text{Index}^0} \right] [●]$$

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

["**Min**"] followed by a series of numbers inside square brackets means whichever is respectively the lower of the numbers separated by a ";" inside those square brackets.]

[
$$\sum_{i=1}^{[●]} "$$
 means the sum of the values inside those brackets for each such Indices (where i=1 to [●]).]

[
$$\prod_{i=1}^{[●]} "$$
 means the product of the values inside those brackets for each such Indices (where i=1 to [●]).]

["**Index<sup>Final</sup>**"] means, in relation to [the] [an] Index, the Index Level on the Final Valuation Date as determined by the Calculation Agent. ]

["**Index<sup>BT</sup>**"] means, in relation to [the] [an] Index, the Index Level on the relevant Valuation Date as determined by the Calculation Agent. ]

["**Index<sup>0</sup>**"] means, in relation to [the] [an] Index, the Index Level on the Initial Valuation Date as determined by the Calculation Agent. ]

["**PF**"] means a value of [●] %

["**Redemption Determination Amount**"] means [●].]

["**Maximum Redemption Amount**"] means [●].]

["*Oberer Puffer*" ist [●].]

["*Unterer Puffer*" ist [●].]

["*Puffer*" ist [●].]

["*Bonusniveau*" ist [●].]

["*Bonuswert*" ist ein Betrag in Höhe von [●].]

["*Bonus*" ist [●].]

["*Multiplikator*" ist [●].]

["*Faktor*" ist [●].]

["*Kursschwelle*"] ["*Barriere*"] ist [●].]

[[Im Falle einer nachträglichen Bekanntgabe eines der vorstehenden Werte jeweils einfügen:] *Erläuterung:* Die Berechnungsstelle wird den endgültigen Wert für [Angabe des Wertes] am Anfänglichen Bewertungstag nach billigem Ermessen [gemäß § 315 BGB] unter Berücksichtigung der Marktentwicklung bis zum Anfänglichen Bewertungstag als einen Wert von [mindestens]/[maximal] [●] festlegen und gemäß § [10] den Anleihegläubigern bekannt geben].

[weitere anwendbare Definitionen einfügen]

["*Upper Buffer*" means [●].]

["*Lower Buffer*" means [●].]

["*Buffer*" means [●].]

["*Bonus Level*" means [●].]

["*Bonus Amount*" means an amount equal to [●].]

["*Bonus*" means [●].]

["*Multiplier*" means [●].]

["*Factor*" means [●].]

["*Barrier*" means [●].]

[[In the case of a subsequent notification of any of the values above, the following applies:] *Annotation:* On the Initial Valuation Date the Calculation Agent will determine the final value of [specify] in its equitable discretion [pursuant to § 315 BGB] taking into account the development of the market conditions up to the Initial Valuation Date, as a value of [minimum]/[maximum] [●], and will notify the Noteholders accordingly pursuant to § [10].

[insert further applicable Definitions]

#### Definitions relating to the Index and the Index Basket

#### Definitionen betreffend den Index und den Indexkorb

[[Im Falle eines Indexkorbes gilt Folgendes:] "*Index*" bezeichnet einen der in der Definition von *Indexkorb* angegebenen Indizes oder einen *Nachfolge-Index* und *Indizes* bezeichnet alle entsprechenden Indizes zusammen.]

[[Im Falle eines einzelnen Index gilt Folgendes:] "*Index*" ist der [Index angeben] oder ein *Nachfolge-Index*.]

"*Indexkorb*" bezeichnet einen Korb (Basket) bestehend aus [Indizes angeben].

"*Index-Stand*" bezeichnet [in Bezug auf [einen Tag] [Vorgesehenen Handelstag][Beobachtungstag][●]] [den Stand des Index, wie er von dem Index-Sponsor [zum Bewertungszeitpunkt] [●] [an dem betreffenden Tag] [Vorgesehenen Handelstag]

[[In the case of an Indexbasket the following applies:] "*Index*" means one of the indices specified in the definition of Basket or any Successor Index, and "*Indices*" means all such indices together.]

[[In the case of a single Index the following applies:] "*Index*" means [specify Index], or any Successor Index.]

"*Basket*" means a basket composed of [specify Indices].

"*Index Level*" means, [with respect to [a day]] any relevant [Scheduled Trading Day][Observation Date][●], [the level of the Index, as calculated and published by the Index Sponsor [at the Valuation Time] [on the relevant [day][Scheduled Trading Day]

[*Beobachtungstag*][●] berechnet und veröffentlicht wurde **[[Im Falle einer "Bewertung ausschließlich zum Offiziellen Schlussstand" gilt Folgendes:]** für den offiziellen Schlussstand des *Index* [an dem betreffenden [Tag] [*Vorgesehenen Handelstag*] [*Beobachtungstag*][●]], wie durch die Berechnungsstelle festgestellt.

**["Anfänglicher Bewertungstag"]** ist [in Bezug auf einen Index] vorbehaltlich der Bestimmungen in § 5[(k)] der **[maßgeblichen Bewertungstag angeben]** (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* [hinsichtlich dieses Index] ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*).]]

**[Im Falle von "*Beobachtungstag(en)*" gilt Folgendes:]** "*Beobachtungstag*" ist [jeweils] der [Tag(e) angeben] bzw. falls [einer] diese[r] Tag[e] kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, jeweils vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

**[[Im Falle von "*Abschließenden Beobachtungstag(en)*" gilt Folgendes:]** "*Abschließender Beobachtungstag*" ist [jeweils] [Tag(e) angeben] bzw. falls [einer] diese[r] Tag[e] kein *Vorgesehener Handelstag* ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*, [jeweils] vorbehaltlich von § 5[(k)] der *Bedingungen*.]

**["Abschließender Bewertungstag"]** ist [in Bezug auf einen Index] vorbehaltlich der Bestimmungen in § 5[(k)] der **[maßgeblichen Bewertungstag angeben]** (oder, falls ein solcher Tag kein *Vorgesehener Handelstag* [hinsichtlich dieses Index] ist, der nächstfolgende *Vorgesehene Handelstag*).]

**[weitere anwendbare Definitionen einfügen]**

[*Observation Date*][●] **[[In the case of "Official Closing Level Only", the following applies:]** the official closing level of the Index [on the relevant [day][*Scheduled Trading Day*] [*Observation Date*][●]], as determined by the Calculation Agent.

**["Initial Valuation Date"]** means[, in respect of an Index], subject as provided in § 5[(k)], **[specify relevant Valuation Date]** (or, if that day is not a *Scheduled Trading Day* [in respect of that Index], the next following *Scheduled Trading Day*).]]

**[In the case of "*Observation Date(s)*", the following applies:]** "*Observation Date*" means **[specify date(s)]**, or, if [any] such date is not a *Scheduled Trading Day*, the next following *Scheduled Trading Day*, [in each case] subject to Condition 5[(k)] of the Conditions.]

**[[In the case of "*Final Observation Date(s)*", the following applies:]** "*Final Observation Date*" means **[specify date(s)]**, or if [any] such date is not a *Scheduled Trading Day*, the next following *Scheduled Trading Day*, [in each case] subject to Condition 5[(k)] of the Conditions.]

**["Final Valuation Date"]** means[, in respect of an Index], subject as provided in § 5[(k)], **[specify relevant Valuation Date]** (or, if that day is not a *Scheduled Trading Day* [in respect of that Index], the next following *Scheduled Trading Day*).]

**[insert further applicable Definitions]**

**PART 2: FORM OF FINAL TERMS FOR [GERMAN MARKET] NOTES**  
**Teil 2: MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN FÜR SCHULDVERSCHREIBUNGEN [FÜR DEN DEUTSCHEN MARKT]**

*Set out below is the form of Final Terms which will be completed for each Tranche of [German Market] Notes issued by the Global Issuer under the Programme.*

*Nachfolgend findet sich das Muster der Endgültigen Bedingungen, die von der Emittentin unter dem Programm bezüglich jeder Tranche von Schuldverschreibungen [für den deutschen Markt] erstellt wird.*

Final Terms dated [●]

Endgültige Bedingungen vom [●]

**ING Bank N.V.**

**Issue of [Aggregate Nominal Amount of Tranche] [Title of Notes]**

**issued pursuant to a**

**€50,000,000,000 Global Issuance Programme**

*ING Bank N.V.*

*Emission von [Gesamtnennbetrag der Tranche] [Bezeichnung der Schuldverschreibungen]*

*begeben aufgrund eines*

*€50.000.000.000 Globalen Emissionsprogramms*

[[The public offer begins on [●] [and ends on [●].][[Offer][Subscription] Period: From [●] to [●]. [The [Offer][Subscription] Period may be extended or shortened.][The minimum order size in the primary market is [●].]]

*[[Angebotsfrist][Zeichnungsfrist]: Vom [●] bis zum [●].][Das öffentliche Angebot beginnt am [●]] und endet am [●].][Die [Angebotsfrist][Zeichnungsfrist] kann verlängert oder vorzeitig beendet werden.][Das Mindestzeichnungsvolumen beim Ersterwerb beträgt [●].]]*

[The Notes may be purchased directly from [●][any bank or savings bank (Sparkasse) in the Federal Republic of Germany], [or any other market counterparty authorised to sell the Notes.]]

*[Die Schuldverschreibungen können direkt von [●] [jeder Bank oder Sparkasse in der Bundesrepublik Deutschland] [oder von jeder anderen zum Verkauf der Schuldverschreibungen autorisierten Stelle bezogen] werden.]*

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

(i) circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer; or

(ii) those Public Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph 36(ii) of the General Description of the Notes below, provided such person is one of the persons mentioned [in Paragraph 36(ii) of the General Description of the Notes][under "**Non-exempt Offers**"] below and that such offer is made during the Offer Period specified for such purpose therein.

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

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

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

*(ii) in den unten in Ziffer 36 der Allgemeinen Beschreibung der Schuldverschreibungen genannten Öffentlichen Angebotsstaaten, sofern es sich bei der betreffenden Person um eine der unten [in Ziffer 36(ii) der Allgemeinen Beschreibung der Schuldverschreibung][unter "**Prospektpflichtige Angebote**"] genannten Personen handelt und das jeweilige Angebot während der dort zu diesem Zweck festgelegten Angebotsfrist erfolgt.*

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

[The Base Prospectus referred to below (as completed by these Final Terms) has been prepared on the basis that any offer of Notes in any Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (2003/71/EC) (each, a "**Relevant Member State**") will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of the Notes. Accordingly any person making or intending to make an offer in that Relevant Member State of the Notes may only do so in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer. Neither the Issuer nor any Dealer has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Notes in any other circumstances] ◇◇.

*[Der unten genannte Basisprospekt (in der durch diese Endgültigen Bedingungen vervollständigten Form) wurde auf der Basis erstellt, dass ein Angebot von Schuldverschreibungen in einem Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum, der die Prospektrichtlinie (2003/71/EG) umgesetzt hat (jeweils ein "**Maßgeblicher Vertragsstaat**"), jeweils gemäß einer im Rahmen der Prospektrichtlinie in der Form der Umsetzung im betreffenden Maßgeblichen Vertragsstaat vorgesehenen Befreiung von der Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts für Angebote der Schuldverschreibungen erfolgt. Demzufolge können Personen, die ein Angebot der Schuldverschreibungen im betreffenden Maßgeblichen Vertragsstaat durchführen oder dies beabsichtigen, dies nur in Fällen tun, in denen für die Emittentin oder die Dealer keine Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts gemäß Art. 3 der Prospektrichtlinie oder eines Nachtrags zu einem Prospekt gemäß Art. 16 der Prospektrichtlinie entsteht. Weder die Emittentin noch*

*die Dealer haben die Durchführung eines Angebots von Schuldverschreibungen unter anderen Umständen genehmigt oder genehmigen diese*].

◇ [Only include if a non-exempt offer of Notes is anticipated.]

◇ [Nur einfügen, wenn ein prospektpflichtiges Angebot von Schuldverschreibungen vorgesehen ist.]

◇ ◇ [Only include if an exempt offer of Notes is anticipated.]

◇ ◇ [Nur einfügen, wenn ein nicht prospektpflichtiges Angebot von Schuldverschreibungen vorgesehen ist.]

Unless defined or stated otherwise herein terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in Chapter 11, Part 1 of the Base Prospectus dated 19 January 2011 (the "**Base Prospectus**" and the "**Conditions**") [which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the "Prospectus Directive")].<sup>#</sup>

This document constitutes the Final Terms applicable to the issue of Notes described herein [for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive]<sup>#</sup> and must be read in conjunction with such Base Prospectus. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. Copies of the Base Prospectus may be obtained from ING Bank N.V. Written or oral requests for such document should be directed to ING Bank N.V. at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands (Tel +31 (0)20 501 3477).

*Soweit nicht hierin definiert oder anderweitig geregelt, haben die hierin verwendeten Begriffe die für sie in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Anleihebedingungen**") im Basisprospekt vom 19 Januar 2011 (der "**Basisprospekt**"), Kapitel 11, Teil 1 [der einen Basisprospekt gemäß der Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG, die "**Prospektrichtlinie**") darstellt] festgelegte Bedeutung.*

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

<sup>#</sup>[Only include if Notes are to be offered to the public within a member state of the EEA or to be admitted to trading on a regulated market situated or operating within such a member state, in each case in circumstances which would require the approval of a prospectus under the Prospective Directive.]

<sup>#</sup>[Nur einfügen, wenn die Schuldverschreibungen in einem EWR-Mitgliedsstaat öffentlich angeboten oder an einem in einem solchen Staat ansässigen oder dort betriebenen geregelten Markt zum Handel zugelassen werden sollen, jeweils unter Umständen, die eine Genehmigung eines Prospektes gemäß der Prospektrichtlinie erfordern würden.]

[The following alternative language applies if the first tranche of an issue which is being increased was issued under a Base Prospectus with an earlier date.]

[Der folgende alternative Wortlaut ist anwendbar, falls die erste Tranche einer aufzustockenden Emission unter einem Basisprospekt mit einem früheren Datum begeben wurde.]

[Unless defined or stated otherwise herein terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions (the "**Conditions**") set forth in Chapter 11, Part 1 of the Base Prospectus dated

[original date]. This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein [for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the "Prospectus Directive")]# and must be read in conjunction with the Base Prospectus dated [current date] [which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive]#, save in respect of the Conditions which are extracted from the Base Prospectus dated [original date] and are attached hereto. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectuses dated [original date] and [current date]. Copies of the Base Prospectuses may be obtained from ING Bank N.V. Written or oral requests for such documents should be directed to ING Bank N.V. at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands. (Tel +31 (0)20 501 3477).]

*[Soweit nicht hierin definiert oder anderweitig festgelegt, haben die hierin verwendeten Begriffe die für sie in den Anleihebedingungen (die "Anleihebedingungen") im Basisprospekt vom [ursprüngliches Datum], Kapitel 11, Teil 1 festgelegte Bedeutung. Dieses Dokument enthält die Endgültigen Bedingungen der hierin beschriebenen Schuldverschreibungen [für die Zwecke von Artikel 5.4 der Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG; die "Prospektrichtlinie")]# und ist nur mit dem Basisprospekt vom [derzeitiges Datum] zu lesen[, der für die Zwecke der Prospektrichtlinie einen Basisprospekt bildet.]# außer in Bezug auf die Anleihebedingungen, die dem Basisprospekt vom [ursprüngliches Datum] entnommen und diesem Dokument beigefügt sind. Vollständige Informationen zur Emittentin und zum Angebot der Schuldverschreibungen sind nur auf Grundlage der Verbindung dieser Endgültigen Bedingungen mit dem Basisprospekt vom [ursprüngliches Datum] und [derzeitiges Datum] erhältlich. Kopien des Basisprospekts sind bei der ING Bank N.V. erhältlich. Schriftliche oder mündliche Anfragen zu diesen Dokumenten sind an die ING Bank N.V., Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, Niederlande, zu richten.]*

[The terms of this Document complete and specify the Conditions. If and to the extent the Conditions deviate from the terms of this Final Terms, the terms of the Final Terms shall prevail. The Conditions so completed and specified together with the relevant provisions of this Final Terms will form the Conditions applicable to this Series of Notes (the "**Supplemented Conditions**").<sup>1</sup>]

*[Die Bestimmungen dieses Dokuments ergänzen und präzisieren die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen. Im Fall einer Abweichung von den Anleihebedingungen gehen die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen vor. Die entsprechend vervollständigten und spezifizierten Anleihebedingungen und die entsprechenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen stellen zusammen die Bedingungen dar, die auf diese Emission der Schuldverschreibungen anwendbar sind (die "Ergänzten Bedingungen").<sup>2</sup>]*

[The Terms and Conditions of the Notes set out in the Base Prospectus dated 19 January 2011 (the "**Terms and Conditions of the Notes**") shall be amended by incorporating the terms of this document, and by deleting all provisions not applicable to this Series of Notes (the "**Consolidated Conditions**"). The Consolidated Conditions complete and specify the Terms and Conditions of the Notes by selecting options provided for in the Terms and Conditions of the Notes by square brackets, and inserting specific contractual information or wording for the time being represented by a square bracket and/or a placeholder in the Terms and Conditions of the Notes. In accordance with such selection and insertions, the Consolidated Conditions will be developed by incorporating from the Terms and Conditions of the Notes the provisions applicable to this Series, and by deleting all provisions and options not applicable to this Series. The Consolidated Conditions shall replace the Terms and Conditions of the Notes in their entirety. If and to the extent the

---

<sup>1</sup> Only applicable to Supplemented Conditions.

<sup>2</sup> Nur anwendbar bei Ergänzten Bedingungen.



Consolidated Conditions deviate from other provisions contained in this Document, the Consolidated Conditions shall prevail.<sup>3]</sup>

*[Die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen, die im Basisprospekt vom 19 Januar 2011 festgelegt wurden (die "**Anleihebedingungen**") werden entsprechend der in diesem Dokument angegebenen Bestimmungen angepasst; alle auf diese Serie von Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen werden gelöscht (die "**Konsolidierten Bedingungen**"). Die Konsolidierten Bedingungen vervollständigen und spezifizieren die Anleihebedingungen durch die Auswahl bzw. das Ausfüllen der in den Anleihebedingungen mittels eckiger Klammern bzw. sonstigen Platzhaltern vorgesehenen Alternativen bzw. spezifischen vertraglichen Bestimmungen. Entsprechend dieser Auswahl bzw. Einfügung werden die Konsolidierten Bedingungen durch Einfügung der auf diese Serie anwendbaren Bestimmungen sowie durch Löschung der nicht auf diese Serie anwendbaren Bestimmungen erstellt. Die konsolidierten Bedingungen ersetzen die Bedingungen in ihrer Gesamtheit. Falls die Konsolidierten Bedingungen Unterschiede zu sonstigen Angaben in diesem Dokument aufweisen, gehen die Konsolidierten Bedingungen vor.<sup>4]</sup>*

---

<sup>3</sup> Only applicable to Consolidated Conditions.

<sup>4</sup> Nur anwendbar bei Konsolidierten Bedingungen.

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

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

**[THE FOLLOWING SUMMARY TO BE INSERTED IN THE DOCUMENT ONLY IN THE CASE OF RETAIL NOTES:]**

*[DIE FOLGENDE ZUSAMMENFASSUNG IST NUR IM FALLE VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN, DIE FÜR PRIVATANLEGER BESTIMMT SIND, EINZUFÜGEN:]*

**SUMMARY OF THE CONSOLIDATED CONDITIONS**

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

|                                                                               |                                                                                                                                                                                                      |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Issue Date:                                                                   | [•]                                                                                                                                                                                                  |
|                                                                               | [[in the case of a tap issue, consider inserting:]                                                                                                                                                   |
|                                                                               | This Tranche [•] is being issued on [•]. The Issue Date pursuant to the Terms and Conditions means consistently for the whole Series <b>[insert Series number] [insert Issue Date of Tranche 1].</b> |
| Maturity Date:                                                                | [•]                                                                                                                                                                                                  |
| Status of the Notes:                                                          | Senior                                                                                                                                                                                               |
| [Aggregate Nominal Amount of the Notes][Aggregate Issue Volume]:              | [•]                                                                                                                                                                                                  |
| [Nominal Amount per Note] [Specified Denomination] <sup>5</sup> :             | [•]                                                                                                                                                                                                  |
| Amounts payable in respect of the Notes:                                      | [•]                                                                                                                                                                                                  |
| Interest [(Extracts from § 3 of the Consolidated Conditions)]:                | [Insert applicable extracts]                                                                                                                                                                         |
| Final Redemption Amount [(Extracts from § 5 of the Consolidated Conditions)]: | [Insert applicable extracts]                                                                                                                                                                         |
| Early Redemption [in other cases]:                                            | [•]                                                                                                                                                                                                  |
| [insert further provisions if applicable]:                                    | [•]]                                                                                                                                                                                                 |

---

<sup>5</sup> Notes (including Notes denominated in sterling) in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom or whose issue otherwise constitutes a contravention of section 19 of the FSMA and which must be redeemed before the first anniversary of the date of their issue must have a minimum redemption value of £100,000 (or its equivalent in other currencies.)

|                                                            |                                                                                                               |
|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Form:                                                      | [Temporary Global Note [not] exchangeable for a Permanent Global Note][Permanent Global Note]                 |
| Governing law:                                             | German law                                                                                                    |
| Binding Language of the Terms and Conditions of the Issue: | Language: [German / English]<br>The [German] [English] language translation is provided for convenience only. |

## ZUSAMMENFASSUNG DER KONSOLIDIERTEN ANLEIHEBEDINGUNGEN

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

|                                                                   |                                                                                                                                                                                                 |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Ausgabetag:                                                       | [●]<br>[[im Falle einer Aufstockung ggf. einfügen:]<br>Diese Tranche [●] wird am [●] begeben.<br>Ausgabetag im Sinne der Anleihebedingungen ist einheitlich für die gesamte Serie [●] der [●].] |
| Endfälligkeitstag:                                                | [●]                                                                                                                                                                                             |
| Status der Schuldverschreibungen:                                 | Nicht Nachrangig                                                                                                                                                                                |
| [Gesamtnennbetrag]<br>[Gesamtemissionsvolumen]:                   | [●]                                                                                                                                                                                             |
| Stückelung [und Festgelegter<br>Nennbetrag]: <sup>6</sup>         | [●]                                                                                                                                                                                             |
| Auf die Schuldverschreibungen zahlbare<br>Beträge:                | [●]                                                                                                                                                                                             |
| Verzinsung [(Auszüge aus § 3 der<br>Anleihebedingungen)]:         | [Maßgebliche Auszüge einfügen]                                                                                                                                                                  |
| Rückzahlungsbetrag [(Auszüge aus § 5<br>der Anleihebedingungen)]: | [Maßgebliche Auszüge einfügen]                                                                                                                                                                  |
| Vorzeitige Rückzahlung [in sonstigen<br>Fällen]:                  | [●]                                                                                                                                                                                             |
| [ggf. weitere Angaben]                                            | [●]                                                                                                                                                                                             |
| Form:                                                             | [Vorläufige Globalurkunde, [nicht] austauschbar<br>gegen eine<br>Dauerglobalurkunde][Dauerglobalurkunde]                                                                                        |
| Anwendbares Recht:                                                | Deutsches Recht.                                                                                                                                                                                |
| Bindende Sprache der<br>Emissionsbedingungen:                     | Sprache: [Deutsch / Englisch]<br>Die Übersetzung in die [deutsche] [englische]<br>Sprache ist unverbindlich.                                                                                    |

---

<sup>6</sup> Schuldverschreibungen (einschließlich in Sterling denominierte Schuldverschreibungen) in Bezug auf welche die Emissionserlöse vom Emittenten in Großbritannien akzeptiert werden oder deren Begebung ansonsten einen Verstoß gegen Absatz 19 FSMA darstellt und die vor dem ersten Jahrestag des Ausgabetales dieser Schuldverschreibungen zurückzahlen sind, müssen sich auf einen Mindestrückzahlungswert von £100.000 belaufen (oder den entsprechenden Betrag in anderen Währungen)

1

## GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

## AUF DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN ANWENDBARE ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN

|                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Issuer:                                                                                | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <i>Emittentin:</i>                                                                     | <i>[●]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| [(i)] Series Number:                                                                   | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| [(ii)] Tranche Number:                                                                 | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                                                                        | <i>(If fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the Notes become fungible)</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <i>[(i)] Nummer der Serie:</i>                                                         | <i>[●]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <i>[(ii)] Nummer der Tranche:</i>                                                      | <i>[●]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|                                                                                        | <i>(Falls fungibel mit einer bestehenden Serie, Beschreibung dieser Serie, einschließlich des Tages, an dem die Schuldverschreibungen fungibel werden)</i>                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Specified Currency or Currencies:                                                      | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <i>Festgelegte Währung oder Währungen:</i>                                             | <i>[●]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Aggregate Nominal Amount [of Notes admitted to trading]**:                             | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| (i) Tranche:                                                                           | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| (ii) Series:                                                                           | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                                                                        | <i>(If amount is not fixed, need to give description of the arrangements and time for announcing to the public the amount of the offer here)</i>                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <i>Gesamtnennbetrag [von Schuldverschreibungen, die zum Handel zugelassen sind]**:</i> | <i>[●]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <i>(i) Tranche:</i>                                                                    | <i>[●]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <i>(ii) Serie:</i>                                                                     | <i>[●]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|                                                                                        | <i>(Falls der Betrag nicht feststeht, Beschreibung der Vorgehensweise und Zeit für Bekanntgabe angeben)</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Issue Price:                                                                           | [●] [●] per cent. of the Aggregate Nominal Amount [plus accrued interest from [insert date] (in the case of fungible issues only, if applicable)] [plus accrued interest of [●] per cent. in respect of the [notes/bonds] underlying the Notes, making a total Issue Price of [●] per [●] in Nominal Amount of the Notes (if there is an interest bearing obligation) [insert other applicable information] |
| <i>Ausgabepreis:</i>                                                                   | <i>[●] [●] % des Gesamtnennbetrages zuzüglich aufgelaufener Zinsen seit dem [Datum einfügen] (nur im</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

|                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                       | <p><i>Fall einer fungiblen Tranchen, falls anwendbar)]</i><br/> <i>[zuzüglich aufgelaufener Zinsen in Höhe von [●]</i><br/> <i>bezüglich der [Schuldverschreibungen], die das</i><br/> <i>Underlying der Schuldverschreibungen darstellen, mit</i><br/> <i>einen Gesamtausgabepreis von [●] pro [●] Nennbetrag</i><br/> <i>der Schuldverschreibungen (falls eine Verzinsung</i><br/> <i>vorgesehen ist)]sonstige einschlägige Informationen</i><br/> <i>einfügen]</i></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Offer period and application process:                 | <p>[Applicable/Not Applicable]</p> <p><i>[If applicable, use the following text amended/completed as appropriate: The subscription period for the Notes is from and including [●] ([●] CET) to and including [●] ([●] CET). The Issuer reserves the right to close the subscription period earlier.</i></p> <p><i>Investors may subscribe for the Notes through branches of the Issuer [and [●] in [●]]. Investors may not be allocated all of the Notes for which they apply. The offering may, at the discretion of the Issuer, be cancelled at any time prior to the Issue Date.)]</i></p> <p><i>(If relevant give time period during which the offer will be open and description of the application process)</i></p> <p><i>(If relevant need to give a description of the possibility of reducing subscriptions and the manner for refunding excess amounts paid by applicants)</i></p>                                                             |
| Angebotszeitraum und Zeichnungsverfahren:             | <p>[Anwendbar/Nicht Anwendbar]</p> <p><i>[Falls anwendbar, ist der nachfolgende Text entsprechend zu ändern/ anzupassen: Der Angebotszeitraum für die Schuldverschreibungen ist vom [●] (einschließlich) ([●] CET) bis zum [●](einschließlich) ([●] CET). Die Emittentin darf den Angebotszeitraum verkürzen.</i></p> <p><i>Anleger können in den Zweigstellen der Emittentin Schuldverschreibungen zeichnen [sowie [●] in [●]]. Anlegern dürfen nicht alle von ihnen gezeichnete Schuldverschreibungen zugeteilt werden. Das Angebot darf jederzeit vor dem Ausgabetag von der Emittentin beendet werden.</i></p> <p><i>(Falls relevant, Zeitraum angeben, in dem das Angebot stattfindet und die Beschreibung )</i></p> <p><i>(Falls relevant, Beschreibung der Wahrscheinlichkeit der Verminderung der Zeichnungssumme und die Art und Weise der Rückerstattung von übersteigenden Beträgen, die von den Zeichnenden gezahlt wurden, angeben)</i></p> |
| Details of minimum and maximum amount of application: | <p>[Applicable/Not Applicable]</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

|                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Einzelheiten über den minimalen und maximalen Zeichnungsbetrag::</i> | <p><i>(If relevant need to give details of the minimum and/or maximum amount of application permitted)</i></p> <p><i>(Can be given either in number of Notes or aggregate amount to invest)</i></p> <p><b>[Anwendbar/Nicht Anwendbar]</b></p> <p><i>(Falls relevant, Informationen über den minimal und/oder maximal zulässigen Zeichnungsbetrag angeben)</i></p> <p><i>(Entweder die Anzahl der Schuldverschreibungen oder den maximal zulässigen Investitionsbetrag angeben )</i></p> |
| Specified Denominations:                                                | <b>[•]</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|                                                                         | <b>[•]</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Festgelegter Nennbetrag:                                                | <b>[•]</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|                                                                         | <b>[•/]</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Maturity Date:                                                          | <b>[•]</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Endfälligkeitstag:                                                      | <b>[•/]</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

## 1 LISTING BÖRSENZULASSUNG

|                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (i) Listing:                                | <b>[Euronext Amsterdam/Luxembourg/other (specify)/ None]</b>                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| (i) Börsenzulassung:                        | <b>[Euronext Amsterdam/Luxembourg/andere (zu spezifizieren)/ Keine]</b>                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| (ii) Admission to trading:                  | <p><b>[Application has been made for the Notes to be admitted to trading on [Euronext Amsterdam/ Luxembourg/Other] with effect from [•].]</b></p> <p><b>[Not Applicable.]</b></p> <p><b>[(Where documenting a fungible issue need to indicate that original securities are already admitted to trading.) *]</b></p>                        |
| (ii) Zulassung zum Börsenhandel:            | <p><b>[Die Zulassung zum Börsenhandel der Schuldverschreibungen wurde bei der [Euronext Amsterdam/ Luxemburg/Andere] mit Wirkung zum [•] beantrag.]</b></p> <p><b>[Nicht Anwendbar]</b></p> <p><b>[(Im Falle einer fungiblen Emission, angeben, dass bzw. wo die ursprünglichen Wertpapiere bereits zum Handel zugelassen sind.)*]</b></p> |
| (iii) Estimate of total expenses related to | <b>[•]**</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |



admission to trading.\*\*

- (iii) *Schätzung der kompletten Ausgaben im Zusammenhang mit der Beantragung der Aufnahme zum Handel* [●]\*\*

## 2 RATINGS RATINGS

Ratings:

[The Notes will not be rated]

[The Notes to be issued have been rated:

[S & P: [●]]

[Moody's: [●]]

[[Other]: [●]]

*[Include here a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider.]\*\*\**

(The above disclosure should reflect the rating allocated to Notes of the type being issued under the Programme generally or, where the issue has been specifically rated, that rating.)]

Ratings:

*[Die Schuldverschreibungen werden nicht geratet.]*

*[Die zu emittierenden Schuldverschreibungen haben das folgende Rating erhalten:*

*[S & P: [●]]*

*[Moody's: [●]]*

*[[Andere]: [●]]*

*[An dieser Stelle eine kurze Erklärung über die Bedeutung des Ratings einfügen, wenn dieses von der Rating-Agentur bereits veröffentlicht wurde.]\*\*\**

*(Die obigen Ausführungen sollten das Rating darlegen, das in Bezug auf alle Schuldverschreibungen derselben Art vergeben wurde, die unter dem Programm emittiert wurden oder, wenn die Emission speziell geratet wurde, dieses Rating.)]*

## 3 [NOTIFICATION

The Netherlands Authority for Financial Markets has provided the competent authorities in each of Austria, Belgium, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Italy, Luxembourg, Norway, Portugal, Spain and

Sweden with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive. Notwithstanding the foregoing, no offer of Notes to the public may be made in any Relevant Member State which requires the Issuer to undertake any action in addition to the filing of the Final Terms with the Netherlands Authority for the Financial Markets unless and until the Issuer advises such action has been taken.]

**[NOTIFIZIERUNG]**

*Die niederländische Authority for Financial Markets hat den zuständigen Behörden in Österreich, Belgien, Dänemark, Finnland, Frankreich, Deutschland, Griechenland, Italien, Luxemburg, Norwegen, Portugal, Spanien und Schweden eine Bestätigung über die Prospektbilligung dahingehend zukommen lassen, dass der Basisprospekt im Einklang mit der EU-Prospektrichtlinie erstellt wurde. Ungeachtet des Vorstehenden, darf in keinem Relevanten Mitgliedsstaat ein öffentliches Angebot der Schuldverschreibungen erfolgen, welches der Emittentin zusätzliche Schritte zu der Hinterlegung der Endgültigen Bedingungen bei der Niederländischen Aufsichtsbehörde auferlegen würde. Dies gilt nicht, falls und ab dem Zeitpunkt zu dem die Emittentin mitteilt, dass solche Schritte erfolgt sind. ]*

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

*[Need to include a description of any interest, including conflicting ones, that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of the interest. May be satisfied by the inclusion of the following statement:]*

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

*[Hier ist eine Beschreibung von Interessen, einschließlich kollidierender Interessen einzufügen, die Hinblick auf die Emission/das Angebot wesentlich sind, wobei die beteiligten Personen und die Art ihrer Interessen im Einzelnen anzugeben sind. Kann durch Einfügung folgender Erklärung erfüllt werden:]*

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

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

*(If there are any material/conflicting interests, for example for dealers or distributors, then describe those in this section)*

*(Im Falle von Interessenkonflikten, zum Beispiel bei Verkäufern oder Kommissionären, diese in diesem Abschnitt beschreiben)*

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

**[(i) Reasons for the offer**

**[•]**

*(See "Use of Proceeds" wording in Chapter 1 of the Base Prospectus - if reasons for offer different from making profit and/ or hedging certain risks*

- will need to include those reasons here.)]*
- [●]**
- (Falls andere Gründe als die Gewinnerzielung und/ oder die Absicherung spezieller Risiken für das Angebot einschlägig sein sollten, müssen diese hier aufgeführt werden und die Ausführungen in "Use of Proceeds (Erlösverwendung)" in 1 Kapitel des Basisprospekts beachtet werden.)]*
- (ii) Estimated net proceeds **[●]**
- (If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If proceeds insufficient to fund all proposed uses state amount and sources of other funding.)*
- (ii) Geschätzte Nettoerlöse **[●]**
- (Falls Erlöse für verschiedene Ziele eingesetzt werden sollen, müssen die Erlöse aufgeteilt und nach Wichtigkeit geordnet werden. Falls Erlöse nicht zur Finanzierung aller geplanten Ziele ausreichen, müssen die Beträge und Quellen zusätzlicher Finanzierungen dargelegt werden.)*
- (iii) Estimated total expenses **[●] [Include breakdown of expenses]**
- (If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Prospectus Directive Regulation applies it is only necessary to include disclosure of net proceeds and total expenses at (ii) and (iii) above where disclosure is included at (i) above.)*
- [Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscribers or purchasers]*
- (iii) Geschätzte Gesamtausgaben **[●] [Ausgaben einzeln aufführen]**
- (Falls es sich um derivative Schuldverschreibungen im Sinne von Anhang XII der Prospektverordnung handelt, sind lediglich die Nettoerlöse und Gesamtausgaben unter (ii) und (iii) anzugeben, wenn dies gemäß (i) anzugeben ist.)*
- [Es ist der Betrag aller Ausgaben und Steuern anzugeben, der den Zeichnern oder Käufern berechnet wird]*

## 6 DISTRIBUTION

*Vertrieb*

|                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (i) <b>If syndicated, names [and addresses]* of Managers [and underwriting commitments]*:</b> | <p>[Not Applicable/give names, addresses and underwriting commitments]]</p> <p><i>(Include names and addresses of entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis and names and addresses of the entities agreeing to place the issue without a firm commitment or on a "best efforts" basis if such entities are not the same as the Managers.)</i></p> <p><i>(Where not all of the issuer is underwritten, indicate the portion not included)</i></p>                                                                      |
| (i) <i>Falls syndiziert, Namen , Adressen und Übernahmeverpflichtung der Manager:</i>         | <p><i>[Nicht Anwendbar/Namen, Adresse(n) und Übernahmeverpflichtung(en) einfügen]</i></p> <p><i>(Namen und Adressen der Institute einfügen, die bereit sind, eine Emission auf fester Zusagebasis zu übernehmen und Einzelheiten über Institute, die bereit sind ohne feste Zusage oder gemäß Vereinbarungen "zu den bestmöglichen Bedingungen" zu platzieren, falls diese nicht mit den Managern identisch sind.)</i></p> <p><i>(Soweit nicht die gesamten Emission übernommen wird, ist der nicht übernommene Anteil zu spezifizieren.)</i></p> |
| (ii) <b>[Date of Syndication Agreement:</b>                                                   | <b>[•]]*</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| (ii) <i>[Datum der Syndizierungsvereinbarung]</i>                                             | <i>[•]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>[(ii)/(iii)] Stabilising Manager (if any):</b>                                             | <b>[•]</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <i>[(ii)/(iii)] Kursstabilisierende Stelle (falls anwendbar):</i>                             | <i>[•]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>If non-syndicated, name [and address]* of relevant Dealer:</b>                             | <p><i>[specify name [and address]* of dealer/Not Applicable. The Notes are not being underwritten by any Dealer(s). (i.e. if Notes are to be directly sold by the Issuer)]</i></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <i>Falls nicht-syndiziert: Name des Dealers:</i>                                              | <p><i>[Name [und Anschrift]* des Dealers angeben/Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen werden nicht von (einem) Dealer(n) übernommen. (d. h. wenn Schuldverschreibungen direkt durch die Emittentin verkauft werden)]</i></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Total commission and concession:</b>                                                       | <b>[•] per cent. of the Aggregate Nominal Amount***</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <i>Provisionen insgesamt:</i>                                                                 | <i>[•]% vom Gesamtnennbetrag***.</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Whether TEFRA D or TEFRA C rules</b>                                                       | <b>[TEFRA D/TEFRA C/TEFRA not applicable]</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

**applicable or TEFRA rules not applicable:**

*TEFRA D- oder TEFRA C-Regeln anwendbar;  
bzw. TEFRA-Regeln nicht anwendbar:*

*[TEFRA D/TEFRA C/TEFRA-Regeln nicht  
anwendbar]*

**Additional selling restrictions:**

**[•]**

*Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen:*

**[•]**

**Simultaneous offer:**

[Not Applicable/give details]

(If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been reserved for certain of these, indicate such tranche)

*Gleichzeitiges Angebot:*

*[Nicht Anwendbar/Details einfügen]*

*(falls Angebote in verschiedenen Märkten in mindestens 2 Ländern stattfinden und eine Tranche für einen bestimmten Markt vorbehalten ist, diese angeben)*

*Non-exempt Offers*

[Not Applicable] [An offer of Notes may be made by the Managers [and [specify, if applicable]] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in [specify relevant Member State(s) - which must be jurisdiction(s) where the Base Prospectus has been approved and published and/or passported] (“Public Offer Jurisdictions”) during the period from [specify date] until [specify date] (“Offer Period”). ]

*Prospektpflichtige Angebote*

*[Nicht anwendbar] [Ein Angebot kann seitens der Manager [und [spezifizieren, falls einschlägig]] außerhalb des Ausnahmereiches gemäß § 3(2) der Prospektrichtlinie in [relevante(n) Mitgliedsstaat(en) spezifizieren– wobei es sich dabei um Mitgliedsstaaten handeln muss, in denen der Basisprospekt gestattet und/oder in welche der Basisprospekt notifiziert wurde] (“Öffentliche Angebotsstaaten”) innerhalb des Zeitraumes von [Datum spezifizieren] bis [Datum spezifizieren] (die “Angebotsfrist”) durchgeführt werden. ]*

**Process for notification to applicants of amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made:**

**[•]**

*Verfahren zur Benachrichtigung von Antragstellern über den zugewiesenen Betrag sowie Hinweis darüber, ob der Handel vor Benachrichtigung beginnen kann:*

**[•]**

**7 [YIELD (Fixed Rate Notes only)  
[RENDITE (nur bei festverzinslichen Schuldverschreibungen)]**

Indication of yield:

[●]

[Calculated as [include details of method of calculation in summary form] on the Issue Date.]\*\*\*

As set out above, the yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.]

Angabe der Rendite:

[●]

[Berechnet gemäß [kurz Einzelheiten der Berechnungsmethode einfügen] am Ausgabebetag

Wie oben beschrieben, wurde die Rendite am Ausgabebetag auf Basis des Emissionspreises berechnet. Diese Angabe gibt keinerlei Auskunft über eine zukünftige Rendite und lässt keinen Aufschluss hierüber zu.]

**8 [INTEREST RATES (Floating Rate Notes only)\***

Details of [LIBOR/EURIBOR/other] rates can be obtained from [Reuters][●].]

If the Notes have a derivative component in the interest payment, need to include a clear and comprehensive explanation to help investors understand how the value of their investment is affected by the value of the underlying instrument(s).

**[ZINSSATZ (nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen)]\***

Einzelheiten der historischen [LIBOR/EURIBOR/andere] Sätze sind erhältlich bei [Reuters][●].]

Falls die Schuldverschreibungen eine derivative Komponente bei der Zinszahlung haben, ist eine klare und umfassende Erläuterung einzufügen, die es den Anlegern verständlich macht, wie der Wert ihrer Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird.

**9 [PERFORMANCE OF FORMULA/OTHER VARIABLE, EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT AND ASSOCIATED RISKS AND OTHER INFORMATION CONCERNING THE UNDERLYING (Variable-loan Notes only)\***

Need to include details of where past and future performance and volatility of the formula/other variable can be obtained and a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident.]

***[ENTWICKLUNG DER FORMEL/ANDEREN VARIABLEN, ERKLÄRUNG DER AUSWIRKUNG AUF DEN WERT DER INVESTITION UND AUF DAMIT VERBUNDENE RISIKEN UND ANDERE INFORMATIONEN IN BEZUG AUF DAS UNDERLYING (nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen)\****

*Anzugeben ist, wo Informationen über die vergangene und die zu erwartende Entwicklung sowie über die Volatilität der Formel/anderen Variablen erhalten werden können sowie eine Erläuterung über die wertbeeinflussenden Auswirkungen des Underlyings und offensichtlich risikoaffiner Umstände, auf den Wert der Investition.]*

**10 [PERFORMANCE OF RATE[S] OF EXCHANGE AND EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT (Dual Currency Notes only)\***

*Need to include details of where past and future performance and volatility of the relevant rate[s] can be obtained and a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident.]*

***[WERTENTWICKLUNG DES/DER WECHSELKURSE(S) UND ERKLÄRUNG DER AUSWIRKUNG AUF DEN WERT DES INVESTMENTS (nur bei Doppelwährungsschuldverschreibungen)\****

*Einzufügen sind Einzelheiten, wo Informationen in Bezug auf historische und zukünftige Wertentwicklungen und Volatilität der jeweiligen Sätze erhältlich sind und eine eindeutige und umfassende Beschreibung in welcher Weise der Wert des Investments durch das Underlying beeinflusst wird und die Umstände, unter denen sich die Risiken am wahrscheinlichsten verwirklichen können.]*

**11 [INFORMATION CONCERNING THE UNDERLYING (Share linked Notes only)**

*Need to include details of where information on the past and future performance and volatility of the underlying shares can be obtained, the name of the issuer(s) of the underlying share(s) and ISIN/other identification code of the underlying share(s) and (unless the Notes have a denomination of at least €50,000 or can only be acquired for at least €50,000 per security) a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident.]*

***[INFORMATIONEN ÜBER DAS UNDERLYING (nur bei aktienbezogenen Schuldverschreibungen)***

*Anzugeben ist, wo Informationen der vergangenen und der zukünftigen Entwicklung und der Volatilität der unterliegenden Aktien erhalten werden können, der Name der Emittentin der unterliegenden Aktie(n), die ISIN/andere Identifikations-Nummer der unterliegenden Aktie(n) (ausgenommen sind die Schuldverschreibungen, die einen Nennwert von mindestens Euro 50.000 haben, oder von denen nur Werte von mindestens Euro 50.000 pro Wertpapier erworben werden dürfen) eine Erläuterung über die wertbeeinflussenden Auswirkungen des Underlyings und offensichtlich risikoaffiner Umstände auf den Wert der Investition.]*

**12 [DETAILS OF UNDERLYING INDEX (Index linked Notes only)**

*Need to indicate where information on the past and future performance of the underlying and its volatility can be obtained. Need to include description of the Index if it is composed by the Issuer. If the Index is not composed by the Issuer, state where information about the Index can be obtained. Unless the Notes have a denomination of at least €50,000 or can only be acquired for at least €50,000 per security, give a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident.]*

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

Anzugeben ist, wo Informationen der vergangenen und der zukünftigen Entwicklung und der Volatilität des unterliegenden Index erhalten werden können. Weiterhin ist eine von der Emittentin verfasste Beschreibung über den Index beizufügen, falls es diese gibt. Falls es keine Emittenten-Beschreibung über den Index gibt, ist anzugeben, wo Informationen über den Index erhalten werden können. Falls die Schuldverschreibungen keinen Nennwert von mindestens Euro 50.000 haben, oder von nur Werte von mindestens Euro 50.000 pro Wertpapier erworben werden dürfen, ist eine Erläuterung über die wertbeeinflussenden Auswirkungen des Underlyings und offensichtlich risikoaffiner Umstände auf den Wert der Investition beizufügen.]

**13 [RESULTS OF THE OFFER]**

[If public offer; need to include full description of the manner in which, and date on, results of the offer are to be made public.]

**[ERGEBNIS DES ANGELOTS]**

[Im Falle eines Öffentlichen Angebots ist die Art und Weise, das Datum und das Ergebnis des Angebots öffentlich zu machen.]

**14 POST-ISSUANCE INFORMATION**

[Indicate whether or not Issuer intends to provide post-issuance information. If so, specify what information will be reported and where such information can be obtained.]

**"EX POST"-INFORMATIONEN**

[Einfügen, ob die Emittentin beabsichtigt, "ex post"-Information mitzuteilen. Sollte dies zutreffen, ist zu spezifizieren, welche Information mitgeteilt werden soll und wo diese erhalten werden kann.]

**15 OPERATIONAL INFORMATION  
INFORMATION ÜBER DIE ABWICKLUNG**

- |                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(i) Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility:</p>                               | <p>[Yes/No]</p> <p>[Note that the designation "yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the International Central Securities Depositories as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.][include this text if "yes" selected in which case the Notes must be issued in NGN form]</p> |
| <p>(i) Es ist beabsichtigt, die Schuldverschreibungen so zu halten, dass sie die Eignung für Eurosystem haben:</p> | <p>[Ja/Nein]</p> <p>[Die Angabe 'Ja' bedeutet, dass die Schuldverschreibungen bei einem internationalen zentralen Verwahrungssystem (International Central Securities Depositories) hinterlegt werden sollen, das</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |



*als Common Safekeeper fungiert. Das hat nicht unmittelbar zur Folge, dass die Schuldverschreibungen als eligible Sicherheiten für die monetären Regularien oder die 'intra-day credit Geschäfte' von Eurosystem, weder im Hinblick auf die Emission noch auf spätere Zeitpunkte während der Laufzeit, angesehen werden. Die Schuldverschreibungen werden nur dann als Sicherheiten akzeptiert, wenn sie die Eligibilitätskriterien von Eurosystem erfüllen.]]einzufügen, wenn 'Ja' gewählt wird, und die Schuldverschreibungen als NGNs emittiert werden müssen]*

- |        |                                                                                      |                                                                                                                        |
|--------|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (ii)   | ISIN CODE:                                                                           | [•]                                                                                                                    |
| (ii)   | <i>ISIN CODE:</i>                                                                    | [•]                                                                                                                    |
| (iii)  | Common Code:                                                                         | [•]                                                                                                                    |
| (iii)  | <i>Common Code:</i>                                                                  | [•]                                                                                                                    |
| (iv)   | Fundscore:                                                                           | [•] [Not Applicable]                                                                                                   |
| (iv)   | <i>Fondscore:</i>                                                                    | [•] [Nicht Anwendbar]                                                                                                  |
| (v)    | WKN Code:                                                                            | [•] [Not Applicable]                                                                                                   |
| (v)    | <i>WKN:</i>                                                                          | [•] [Nicht Anwendbar]                                                                                                  |
| (vi)   | Other relevant code:                                                                 | [•] [Not Applicable]                                                                                                   |
| (iv)   | <i>Andere wichtige Kennzahl:</i>                                                     | [•] [Nicht Anwendbar]                                                                                                  |
| (vii)  | Clearing system(s):                                                                  | [Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking, société anonyme] [Clearstream Frankfurt] [Other] [Not applicable]   |
| (vii)  | <i>Clearing System(e):</i>                                                           | [Euroclear Bank S.A./N.V. und Clearstream Banking, société anonyme] [Clearstream Frankfurt] [Andere] [Nicht Anwendbar] |
| (viii) | Delivery:                                                                            | Delivery [against/free of] payment                                                                                     |
| (viii) | <i>Lieferung:</i>                                                                    | Lieferung [gegen/ ohne] Zahlung                                                                                        |
| (ix)   | Names and addresses of additional Paying Agent(s) (if any):                          | [•]                                                                                                                    |
| (ix)   | <i>Namen und Adressen von zusätzlichen Zahlstellen (falls es zusätzliche gibt):</i>  | [•]                                                                                                                    |
| (x)    | Name and address of Calculation Agent if other than the Issuer):                     | [•]                                                                                                                    |
| (x)    | <i>Name und Adresse der Berechnungsstelle, falls abweichend von der Emittentin):</i> | [•]                                                                                                                    |

**[LISTING AND ADMISSION TO TRADING APPLICATION]**

These Final Terms comprise the final terms required to list and have admitted to trading the issue of Notes described herein pursuant to the €50,000,000,000 Global Issuance Programme of ING Bank N.V., ING Bank N.V., Sydney Branch, ING Groenbank N.V., ING Bank (Australia) Limited, ING (US) Issuance LLC, ING Americas Issuance B.V. and ING Bank of Canada]

**[LISTING UND ZULASSUNG ZUM BÖRSENHANDEL]**

*Diese Endgültigen Bedingungen umfassen die Endgültigen Bedingungen, die für ein Listing oder eine Börsenzulassung der emittierten Schuldverschreibungen gemäß dem €50,000,000,000 Global Issuance Programme of ING Bank N.V., ING Bank N.V., Sydney Branch, ING Groenbank N.V., ING Bank (Australia) Limited, ING (US) Issuance LLC, ING Americas Issuance B.V. and ING Bank of Canada verlangt werden]*

**[STABILISATION]**

In connection with the issue of the Notes, [insert name of stabilising manager] (the "**Stabilising Manager**") (or any person acting on behalf of the Stabilising Manager) may over-allot Notes [include if Notes being admitted to a regulated market – (provided that the aggregate principal amount of Notes allotted does not exceed 105 per cent. of the aggregate principal amount of this Tranche)] or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that the Stabilising Manager (or any person acting on behalf of the Stabilising Manager) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the final terms (in the case of Notes convertible or exchangeable into shares or into other securities equivalent to shares) or terms (in all other cases) of the offer of the Tranche of Notes is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the date of issue of the Tranche of Notes and 60 days after the date of the allotment of the Notes. Such stabilising shall be in compliance with all applicable laws, regulations and rules[, including those of Euronext Amsterdam.]]

**[STABILISIERUNG]**

*Im Zusammenhang mit der Emission der Schuldverschreibungen kann [Name der kursstabilisierenden Stelle einfügen] (die "**Kursstabilisierende Stelle**") (oder eine Person, die im Namen der Kursstabilisierenden Stelle handeln) Mehrzuteilungen hinsichtlich der Schuldverschreibungen vornehmen [falls die Schuldverschreibungen zu einem geregelten Markt zugelassen sind, ist Folgendes einzufügen: (wobei in Bezug auf die betreffende Emission von Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zugeteilten Schuldverschreibungen 105% des Gesamtnennbetrages der jeweiligen Emission von Schuldverschreibungen nicht übersteigen darf)] oder Transaktionen tätigen, um den Kurs der Schuldverschreibungen über demjenigen Kurs zu stützen, der andernfalls im Markt vorherrschen würde. Allerdings wird keine Gewähr dafür übernommen, dass die Kursstabilisierende Stelle (oder eine Person, die im Namen der Kursstabilisierenden Stelle handeln) tatsächlich derartige Stabilisierungsmaßnahmen vornehmen wird. Stabilisierungsmaßnahmen können an oder nach dem Tag beginnen, an dem die Endgültigen Bedingungen für das Angebot der betreffenden Schuldverschreibungen in angemessener Weise (falls es sich um Wandelanleihen (convertible bonds) oder Umtauschanleihen (exchangeable bonds) oder um andere Schuldverschreibungen handelt, die in aktienähnliche Wertpapiere getauscht werden können) oder an dem Bedingungen (in allen übrigen Fällen) für das Angebot der Tranche der Schuldverschreibungen öffentlich bekannt gemacht werden und dürfen jederzeit beendet werden, müssen jedoch spätestens 30 Kalendertage nach dem Tag der Ausgabe der betreffenden Tranche der Schuldverschreibungen oder, sollte dieser Zeitpunkt vor dem vorgenannten Zeitpunkt eintreten, 60 Kalendertage nach der Zuteilung der betreffenden Schuldverschreibungen beendet*

*sein. Stabilisierungsmaßnahmen werden in sämtlichen maßgeblichen Rechtsordnungen stets in Übereinstimmung mit sämtlichen maßgeblichen Gesetzen, Verordnungen und sonstigen Regelungen [einschließlich der der Euronext Amsterdam] durchgeführt.]]*

#### **[RESPONSIBILITY]**

[Subject as set out in the following sentence, the] [The] Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms. To the best of the knowledge and belief of the Issuer (having taken all reasonable care to ensure that such is the case) the information contained in these Final Terms is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information. [[●] has been extracted from [●]. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware and is able to ascertain from information published by [●], no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.]

#### **[VERANTWORTUNG]**

*[Vorbehaltlich wie in nachfolgendem Satz beschrieben, übernimmt die Emittentin die Verantwortung für die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen.] [Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationenn.] Nach bestem Wissen und nach Auffassung der Emittentin (die alle erforderliche Sorgfalt hat walten lassen, um dies sicherzustellen) sind die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen richtig und es wurden keine Tatsachen verschwiegen, die voraussichtlich geeignet wären, die Aussage dieser Informationen zu verändern. [[●] entnommen aus [●]. Die Emittentin bestätigt, dass diese Information richtig wiedergegeben wurde und versichert, soweit es ihr möglich ist, dass keine Informationen weggelassen wurden, deren Weglassen eine Fehlinformation zur Folge hätte.]*

#### **[ADDITIONAL SPECIFIC RISK FACTORS IN RELATION TO THE UNDERLYING[S]]**

*[As required]]*

#### ***[ZUSÄTZLICHE SPEZIFISCHE RISIKOFAKTOREN HINSICHTLICH [DES BASISWERTS]/[DER BASISWERTE]***

*[Fallbezogen]]*

#### **[ADDITIONAL SPECIFIC TAX DISCLOSURE]**

*[As required]]*

#### ***[ZUSÄTZLICHE SPEZIFISCHE DARSTELLUNG DER BESTEUERUNG]***

*[Fallbezogen]]*

#### **[CONSOLIDATED CONDITIONS /KONSOLIDIERTE ANLEIHEBEDINGUNGEN]**

*[insert]/ [einfügen]/*

Signed on behalf of the Issuer:

*Im Namen der Emittentin unterzeichnet:*

By/Durch: .....

*Duly authorised/ Ordnungsgemäß bevollmächtigt*

Notes:

[\* Inter alia not required if the minimum denomination is at least €50,000 and the Notes are not "derivatives" for the purposes of the Prospectus Directive.

Unter anderem nicht erforderlich, wenn Mindestnennwert mindestens €50.000 beträgt, und die Schuldverschreibungen für die Zwecke der Prospektrichtlinie keine "Derivate" darstellen.]

[\*\* Inter alia not required if the minimum denomination is less than €50,000.]

Unter anderem nicht erforderlich, wenn der Mindestnennwert weniger als € 50.000 beträgt.

[\*\*\* Inter alia not required if the minimum denomination is at least €50,000.

Unter anderem nicht erforderlich, wenn der Mindestnennwert mindestens €50.000 beträgt.]

**[THE FOLLOWING IS GENERALLY APPLICABLE TO NOTES FOR INSTITUTIONAL INVESTORS WITH SUPPLEMENTED CONDITIONS:**

*[Include whichever of the following apply or specify as "Not Applicable" (N/A). Note that the numbering should remain as set out below, even if "Not Applicable" is indicated for individual paragraphs or sub-paragraphs. Italics denote directions for completing the Final Terms.]*

*[When completing any final terms, or adding any other final terms or information, consideration should be given as to whether such terms or information constitute "significant new factors" and consequently trigger the need for a supplement to the Base Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive.]*

**[DAS FOLGENDE IST, MITSAMT ERGÄNZTEN BEDINGUNGEN, AUF SCHULDVERSCHREIBUNGEN ANWENDBAR, DIE FÜR INSTITUTIONELLE INVESTOREN BEGEBEN WERDEN:**

*[Einzufügen sind die folgenden Informationen mit dem Hinweis ‚Anwendbar‘ oder ‚Nicht Anwendbar‘ (N/A). Die Nummerierung sollte unverändert bleiben. Die Kursivangaben in runden Klammern dienen als Hilfestellung zum Ausfüllen der Endgültigen Bedingungen.]*

*[Beim Vervollständigen oder Ergänzen der Endgültigen Bedingungen sollte erwähnt werden, ob die Information einen "wichtigen neuen Umstand" darstellt und demzufolge die Notwendigkeit eines Nachtrags zum Basisprospekt im Sinne des § 16 der EU-Prospektrichtlinie entsteht.]*

**GENERAL DESCRIPTION OF THE NOTES**

**ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

1. Issuer: [•]

1. Emittentin: [•]

2. [(i)] Series Number: [•]

[(ii)] Tranche Number: [•]

*(If fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the Notes become fungible)]*

2. [(i)] Nummer der Serie: [•]

[(ii)] Nummer der Tranche: [•]

*(Falls fungibel mit einer bestehenden Serie, Beschreibung dieser Serie, einschließlich des Tages, an dem die Schuldverschreibungen fungibel werden)]*

3. Specified Currency or Currencies: [•]

3. Festgelegte Währung oder Währungen: [•]

4. Aggregate Nominal Amount [of Notes admitted to trading]\*\*: [•]

(i) Tranche: [•]

(ii) Series: [•]

*(If amount is not fixed, need to give description of the arrangements and time for announcing to the public the amount of the offer here)*

4. Gesamtnennbetrag [von [•]

*Schuldverschreibungen, die zum Handel zugelassen sind]\*\*:*

- |                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (i) Tranche:                                 | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| (ii) Serie:                                  | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|                                              | <i>(Falls der Betrag nicht feststeht, Beschreibung der Vorgehensweise und Zeit für Bekanntgabe angeben)</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 5. Issue Price:                              | [●] per cent. of the Aggregate Nominal Amount [plus accrued interest from [insert date] <i>(in the case of fungible issues only, if applicable)</i> ] [plus accrued interest of [●] per cent. in respect of the [notes/bonds] underlying the Notes, making a total Issue Price of [●] per [●] in Nominal Amount of the Notes <i>(if there is an interest bearing obligation)</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 5. Ausgabepreis:                             | [●] % des Gesamtnennbetrages zuzüglich aufgelaufener Zinsen seit dem [Datum einfügen] <i>(nur im Fall einer fungiblen Tranchen, falls anwendbar)</i> [zuzüglich aufgelaufener Zinsen in Höhe von [●] bezüglich der [Schuldverschreibungen], die das Underlying der Schuldverschreibungen darstellen, mit einem Gesamtausgabepreis von [●] pro [●] Nennbetrag der Schuldverschreibungen <i>(falls eine Verzinsung vorgesehen ist)</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 6. Offer period and application process:     | <p>[Applicable/Not Applicable]</p> <p><i>[If applicable, use the following text amended/completed as appropriate: The subscription period for the Notes is from and including [●] ([●] CET) to and including [●] ([●] CET). The Issuer reserves the right to close the subscription period earlier.</i></p> <p><i>Investors may subscribe for the Notes through branches of the Issuer [and [●] in [●]]. Investors may not be allocated all of the Notes for which they apply. The offering may, at the discretion of the Issuer, be cancelled at any time prior to the Issue Date.)]</i></p> <p><i>(If relevant give time period during which the offer will be open and description of the application process)</i></p> <p><i>(If relevant need to give a description of the possibility of reducing subscriptions and the manner for refunding excess amounts paid by applicants)</i></p> |
| 6. Angebotszeitraum und Zeichnungsverfahren: | <p>[Anwendbar/Nicht Anwendbar]</p> <p><i>[Falls anwendbar, ist der nachfolgende Text entsprechend zu ändern/ anzupassen: Der Angebotszeitraum für die Schuldverschreibungen ist vom [●] (einschließlich) ([●] CET) bis zum [●](einschließlich) ([●] CET). Die Emittentin darf den Angebotszeitraum verkürzen.</i></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

- Anleger können in den Zweigstellen der Emittentin Schuldverschreibungen zeichnen [sowie [●] in [●]].  
Anlegern dürfen nicht alle von ihnen gezeichnete Schuldverschreibungen zugeteilt werden. Das Angebot darf jederzeit vor dem Ausgabetag von der Emittentin beendet werden.*
- (Falls relevant, Zeitraum angeben, in dem das Angebot stattfindet und die Beschreibung )*
- (Falls relevant, Beschreibung der Wahrscheinlichkeit der Verminderung der Zeichnungssumme und die Art und Weise der Rückerstattung von übersteigenden Beträgen, die von den Zeichnenden gezahlt wurden, angeben)*
7. Details of minimum and maximum amount of application: [Applicable/Not Applicable]
- (If relevant need to give details of the minimum and/or maximum amount of application permitted)*
- (Can be given either in number of Notes or aggregate amount to invest)*
7. Einzelheiten über den minimalen und maximalen Zeichnungsbetrag:: [Anwendbar/Nicht Anwendbar]
- (Falls relevant, Informationen über den minimal und/oder maximal zulässigen Zeichnungsbetrag angeben)*
- (Entweder die Anzahl der Schuldverschreibungen oder den maximal zulässigen Investitionsbetrag angeben )*
8. Specified Denominations: [●]
- [●]
- (In the case of Registered Notes, this means the minimum integral amount in which transfers can be made)*
8. Festgelegter Nennbetrag: [●]
- [●]
- (Im Falle von registrierten Schuldverschreibungen (Registered Notes), ist der kleinstmögliche Betrag, der handelbar ist, gemeint)*
9. [(i)] Issue Date [and Interest Commencement Date]: [●]
- [(ii)] Interest Commencement Date (if different from the Issue Date): [●]
9. [(i)] Ausgabetag [und Verzinsungsbeginn]: [●]
- [(ii)] Verzinsungsbeginn (falls dieser Tag vom Ausgabetag abweicht): [●]

10. Maturity Date: *[Fixed rate - specify date/Floating rate - Interest Payment Date falling in or nearest to [specify month and year]]*
10. Endfälligkeitstag: *[Festzinssatz-Angabe des Tages(Variabler Zinssatz-Zinszahlungstag, der im oder zeitlich nah bei [Monat und Jahr spezifizieren] liegt]*
11. Interest Basis: *[[●] per cent- Fixed Rate]  
[[LIBOR/EURIBOR] +/- [●] per cent.  
Floating Rate]  
[Zero Coupon]  
[Dual Currency Interest]  
[specify other]  
(further particulars specified below)*
11. Zinsmodalität: *[[●]%- Festzinssatz]  
[[LIBOR/EURIBOR] +/- [●] %  
Variabler Zinssatz]  
[Nullcoupon]  
[Doppelwährungszinsen]  
[andere ausführen]  
(weitere Einzelheiten sind unten aufgeführt)*
12. Redemption/Payment Basis: *[Redemption at par]  
[Dual Currency Redemption]  
[Partly Paid]  
[Instalment]  
[specify other]  
(further particulars specified below)*
12. Rückzahlungs-/ Zahlungsmodalität: *[Rückzahlung zum Nennbetrag]  
[Rückzahlung in anderer Währung]  
[Teilweise Zahlung]  
[Raten]  
[andere ausführen]  
(weitere Einzelheiten sind unten aufgeführt)*
13. Change of Interest Basis or Redemption/  
Payment Basis: *[Not Applicable]  
[Applicable][Specify details of any provision for change of  
Notes into another interest or redemption payment basis]*
13. Wechsel der Zins- oder Tilgungs-/  
Rückzahlungsmodalität: *[Nicht Anwendbar]  
[Anwendbar][Einzelheiten aller Vereinbarungen im  
Hinblick auf eine Umstellung der Schuldverschreibungen  
auf eine andere Zins- oder Tilgungs-/ Rückzahlungsart  
angeben]*
14. Put/Call Options: *[Not Applicable]  
[Noteholder Put]  
[Issuer Call]  
[(further particulars specified below)]*



14. Put/Call Optionen: *[Nicht anwendbar]*  
*[Put-Option des Anleihegläubigers]*  
*[Call-Option der Emittentin]*  
*[(weitere Einzelheiten sind unten aufgeführt)]*
- [•] [Form of Notes: [Temporary Global Note [not] exchangeable for a Permanent Global Note][Permanent Global Note]]
- [•] *[Form der Schuldverschreibungen: [Vorläufige Globalurkunde[nicht] austauschbar gegen eine Dauer-Globalurkunde][Dauer-Globalurkunde ]]*
15. [(i)] Status of the Notes: Senior
- [(ii)] [Date [Board] approval for issuance of Notes obtained: [•] [and [•], respectively]]  
*(N.B Only relevant where Board (or similar) authorisation is required for the particular tranche of Notes)]*
15. [(i)] Status der Schuldverschreibungen: Nicht Nachrangig
- [(ii)] *[Tag [Vorstand] der Einholung der Zustimmung für die Emission der Schuldverschreibungen: [•] [und [•]]]*  
*(N.B.: Nur anwendbar, wenn eine Vorstandszustimmung (oder ähnliches) für eine bestimmte Tranche der Schuldverschreibungen notwendig ist)]*
16. Method of distribution: [Syndicated/Non-syndicated]
16. Methode der Kommission: *[Syndiziert/Nicht-syndiziert]*

#### PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE

#### PROVISIONEN ABHÄNGIG VON DEM ZINSSATZ (FALLS VERZINST)

17. Fixed Rate Note Provisions: [Applicable/Not Applicable]  
*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
17. **Festzinsmodalitäten:** *[Anwendbar/Nicht Anwendbar]*  
*(Falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)*
- (i) Rate[(s)] of Interest: [•] per cent. per annum  
*(If payable other than annually, consider amending Condition 3 of the Conditions)*
- (i) Zinssatz (Zinssätze): [•] %. pro Jahr  
*(Falls nicht jährlich zahlbar, Anpassungsvorschrift 3 der Anleihebedingungen beachten)*
- (ii) Interest Payment Date(s): [[•] in each year up to and including the Maturity Date]/[specify other] [, subject to adjustment in accordance with [specify Business Day Convention] (as defined in Condition 3(b) of the Conditions)]  
*(N.B.: This will need to be amended in the case of long or short coupons)*
- (ii) Zinszahlungstag(e): [[•] pro Jahr inklusive des Fälligkeitstages]/[anderen Tag angeben] [, abhängig von einer Anpassung nach der [Geschäftstagekonvention angeben] (wie in den

- Anleihebedingungen unter 3(b) definiert)]*
- (N.B.: Dies muss im Fall von verlängerten oder verkürzten Zinsperioden angepasst werden.)*
- (iii) Fixed Coupon Amount(s): **[[●] per [●] in Nominal Amount]** [For each Fixed Interest Period, as defined in Condition 3(a) of the Conditions, the Fixed Coupon Amount will be an amount equal to the Specified Denomination multiplied by the Rate of Interest multiplied by the Day Count Fraction with the resultant figure being rounded to the nearest sub-unit of the Specified Currency, half of any such sub-unit being rounded [upwards/downwards]]
- (iii) Fest-Zinsbetrag (-beträge): **[[●] für [●] Nennbetrag]** *[In jeder Festzinsperiode, wie in 3(a) der Anleihebedingungen definiert, entspricht der Fest-Zinsbetrag dem Festgelegten Nennbetrag multipliziert mit dem Zinssatz und dem Zinstagequotienten, wobei das Ergebnis auf die nächste Stelle der Festgelegten Währung gerundet wird; die Rundung erfolgt bei der Hälfte nach [oben/unten]]*
- (iv) Broken Amount(s): **[Insert particulars of any initial or final broken interest amounts which do not correspond with the Fixed Coupon Amount[s] and specify which Interest Payment Date(s) they are payable on]**
- (iv) Bruchteilzinsbetrag: **[Einzelheiten zu Anfänglichen oder Abschließenden Bruchteilzinsbeträgen, die nicht mit dem Fest-Zinsbetrag [(den Fest-Zinsbeträgen)] übereinstimmen und den Zinszahlungstag (die Zinszahlungstage), auf welche(n) sie sich beziehen, angeben]**
- (v) Day Count Fraction: **[30/360 or Bond Basis or Actual/Actual (ICMA) or specify other]**  
*[If using Day Count Fraction other than 30/360 or Bond Basis or Actual/Actual (ICMA), then either define it here or (if it is used in Condition 3(b) of the Conditions) specify it has the meaning ascribed in Condition 3(b) of the Conditions.]*
- (v) Zinstagequotient: **[30/360 oder Bond Basis oder Actual/Actual (ICMA) oder andere einfügen]**
- (vi) Determination Date(s): **[[●]]**  
**[●] in each year**  
*[Insert regular interest payment dates ignoring issue date or maturity date in the case of a long or short first or last coupon]*  
*(N.B.: This will need to be amended in the case of regular interest payment dates which are not of equal duration)*  
*(N.B.: Only relevant where Day Count Fraction is*

|       |                                                                                              |                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|       |                                                                                              |                | <i>Actual/Actual (ICMA))</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| (vi)  | <i>Feststellungstermin(e):</i>                                                               |                | <b>[●]</b> <i>in jedem Jahr</i><br><br><i>[Reguläre Zinszahlungstage mit Ausnahme des Ausgabetales und des Fälligkeitstages im Falle von kurzen oder langen ersten oder letzten Zinsperioden einfügen]</i><br><br><i>(N.B.: Eine Anpassung ist notwendig, wenn es sich um reguläre Zinszahlungstage handelt, die in ungleich langen zeitliche Abständen voneinander liegen)</i><br><br><i>(N.B.: Nur anwendbar, wenn Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA) ist)</i> |
| (vii) | Other terms relating to the method of calculating interest for Fixed Rate Notes:             |                | [None/Aggregate Nominal Amount Determination is applicable/Give details]<br><br><i>(Specify Aggregate Nominal Amount Determination if, when interest is to be determined for a period other than a Fixed Interest Period, it is to be determined on the basis of the aggregate nominal amount of the series of Notes outstanding rather than on the basis of the Specified Denomination)</i>                                                                        |
| (vii) | <i>Sonstige Einzelheiten Zinsberechnungsmethode festverzinslichen Schuldverschreibungen:</i> | <i>zur bei</i> | <i>[Keine/Feststellung des Nennbetrags ist anwendbar/Angabe von Einzelheiten]</i><br><br><i>(Die Feststellung des Nennbetrages ist, wenn die Zinsen für eine Periode festgestellt werden sollen, die keine Festzinsperiode ist auf der Grundlage des Gesamtnennbetrages einer Serie von Schuldverschreibungen und nicht auf der Grundlage des Festgelegten Nennbetrags zu erläutern. )</i>                                                                          |
| 18.   | <b>Floating Rate Note Provisions:</b>                                                        |                | [Applicable/Not Applicable]<br><i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 18.   | <b>Modalitäten bei variabler Verzinsung:</b>                                                 |                | <i>[Anwendbar /Nicht Anwendbar]</i><br><i>(Falls nicht anwendbar, die übrigen Ziffern dieses Absatzes streichen.</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| (i)   | Specified Period(s)/Specified Interest Payment Dates:                                        |                | <b>[●]</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| (i)   | <i>Festgelegte(r) Zinszahlungstag(e):</i>                                                    |                | <b>[●]</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| (ii)  | Business Day Convention:                                                                     |                | [Floating Rate Convention/Following Business Day Convention (Adjusted) / Following Business Day Convention (Unadjusted) / Modified Following Business Day Convention (Adjusted) / Modified Following Business Day Convention (Unadjusted) / Preceding Business Day Convention(Adjusted) / Preceding Business Day Convention (Unadjusted) <i>[specify other]</i> ]                                                                                                   |
| (ii)  | <i>Geschäftstagekonvention:</i>                                                              |                | <i>[Variabler Zinssatz-Konvention/Folgender Geschäftstag-</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

|                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                           | <i>Konvention (Adjusted) / Folgender Geschäftstag-Konvention (Unadjusted) / Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention (Adjusted) / Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention (Unadjusted) / Vorausgehender Geschäftstag-Konvention(Adjusted) / Vorausgehender Geschäftstag-Konvention(Unadjusted) [andere angeben]]</i> |
| (iii) Additional Business Centre(s):                                                      | [No Additional Business Centres/specify other]                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| (iii) Zusätzliche Finanzzentren:                                                          | [Keine zusätzliche Finanzzentren/andere angeben]                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| (iv) Manner in which the Rate of Interest and Interest Amount(s) is/are to be determined: | [Screen Rate Determination/ISDA Determination/specify other]                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| (iv) Feststellungsmethode für den Zinssatz (die Zinssätze):                               | [Bildschirmfeststellung / ISDA-Festsetzung / andere (näher bestimmen)]                                                                                                                                                                                                                                                            |
| (v) Party responsible for calculating the Rate of Interest and Interest(s) Amount:        | [Agent/Calculation Agent/specify other]                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| (v) Für Berechnung des Zinssatzes und der Zinsbeträge zuständige Stelle:                  | [Agent/Berechnungsstelle/andere angeben]                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| (vi) Screen Rate Determination:                                                           | [Applicable/Not Applicable]                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| (vi) Bildschirmfeststellung:                                                              | [Anwendbar / Nicht Anwendbar]                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| – Reference Rate:                                                                         | [•]<br>(Either LIBOR, EURIBOR or other, although additional information is required if)                                                                                                                                                                                                                                           |
| – Referenzsatz:::                                                                         | [•]<br>(LIBOR/EURIBOR oder andere, dabei sind zusätzliche Informationen notwendig)                                                                                                                                                                                                                                                |
| – Interest Determination Date(s):                                                         | [•]<br>(Second London business day prior to the start of each Interest Period if LIBOR (other than Euro LIBOR or Sterling LIBOR), first day of each Interest Period if Sterling LIBOR and the second day on which the TARGET System is open prior to the start of each Interest Period if EURIBOR or Euro LIBOR)                  |
| Zinsfestlegungstag(e):                                                                    | [•]<br>(Zweiter Londoner Geschäftstag vor dem Beginn jeder Zinsperiode im Falle von LIBOR (außer Euro LIBOR und Sterling LIBOR), erster Tag in jeder Periode, im Falle von Sterling LIBOR und zweiter Tag, an welchem das TARGET System geöffnet ist vor dem Beginn jeder Zinsperiode, wenn EURIBOR oder Euro LIBOR)              |
| – Relevant Screen Page:                                                                   | [•]<br>(In the case of EURIBOR, if not Reuters Page)                                                                                                                                                                                                                                                                              |

|                                     |                                                                                                                                                                                                           |
|-------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                     | <i>EURIBOR01 ensure it is a page which shows a composite rate or amend the fallback provisions appropriately)</i>                                                                                         |
| <i>Maßgebliche Bildschirmseite:</i> | <b>[•]</b>                                                                                                                                                                                                |
|                                     | <i>(Im Falle von EURIBOR, falls die Reuters Seite EURIBOR01 nicht sicherstellt, dass es eine Seite ist, die einen zusammengesetzten Satz enthält oder die Ausweichmöglichkeiten entsprechend anpasst)</i> |
| (vii) ISDA Determination:           | [Applicable/Not Applicable]                                                                                                                                                                               |
| (vii) ISDA-Festsetzung:             | [Anwendbar/Nicht Anwendbar]                                                                                                                                                                               |
| – Floating Rate Option:             | <b>[•]</b>                                                                                                                                                                                                |
| <i>Floating Rate Option:</i>        | <b>[•]</b>                                                                                                                                                                                                |
| – Designated Maturity:              | <b>[•]</b>                                                                                                                                                                                                |
| <i>Festgelegte Fälligkeit:</i>      | <b>[•]</b>                                                                                                                                                                                                |
| – Reset Date:                       | <b>[•]</b>                                                                                                                                                                                                |
| <i>Neufestsetzungstag:</i>          | <b>[•]</b>                                                                                                                                                                                                |
| (viii) Margin(s):                   | [+/-] <b>[•]</b> per cent. per annum                                                                                                                                                                      |
| (viii) Marge(n):                    | [+/-] <b>[•]</b> % pro Jahr                                                                                                                                                                               |
| (ix) Minimum Rate of Interest:      | <b>[•]</b> per cent. per annum                                                                                                                                                                            |
| (ix) Mindestzinssatz:               | <b>[•]</b> % pro Jahr                                                                                                                                                                                     |
| (x) Maximum Rate of Interest:       | <b>[•]</b> per cent. per annum                                                                                                                                                                            |
| (x) Höchstzinssatz:                 | <b>[•]</b> % pro Jahr                                                                                                                                                                                     |
| (xi) Day Count Fraction:            | Actual/365                                                                                                                                                                                                |
|                                     | Actual/Actual (ISDA)                                                                                                                                                                                      |
|                                     | Actual/365 (Fixed)                                                                                                                                                                                        |
|                                     | Actual/365 (Sterling)                                                                                                                                                                                     |
|                                     | Actual/360                                                                                                                                                                                                |
|                                     | 30/360                                                                                                                                                                                                    |
|                                     | 360/360                                                                                                                                                                                                   |
|                                     | Bond Basis                                                                                                                                                                                                |
|                                     | 30E/360                                                                                                                                                                                                   |
|                                     | Eurobond Basis                                                                                                                                                                                            |
|                                     | [Other – specify]                                                                                                                                                                                         |
|                                     | <i>(see Condition 3 of the Conditions for alternatives)</i>                                                                                                                                               |
| (xi) Zinstagequotienten:            | [Actual/365                                                                                                                                                                                               |
|                                     | Actual/Actual (ISDA)                                                                                                                                                                                      |
|                                     | Actual/365 (Fixed)                                                                                                                                                                                        |
|                                     | Actual/365 (Sterling)                                                                                                                                                                                     |

|       |                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|       | <i>Actual/360</i>                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|       | <i>30/360</i>                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|       | <i>360/360</i>                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|       | <i>Bond Basis</i>                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|       | <i>30E/360</i>                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|       | <i>Eurobond Basis</i>                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|       | <i>[andere – spezifizieren]</i>                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|       | <i>(für Alternativen siehe Bedingung 3 der Anleihebedingungen)]</i>                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| (xii) | Fall back provisions, rounding provisions and any other terms relating to the method of calculating interest on Floating Rate Notes, if different from those set out in the Conditions:                                                  | <p>[None/Aggregate Nominal Amount Determination is applicable/<i>Give details</i>]</p> <p><i>(Specify Aggregate Nominal Amount Determination if the Interest Amount is to be determined on the basis of the aggregate nominal amount of the series of Notes outstanding rather than on the basis of the Specified Denomination)</i></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| (xii) | <i>Zusatzbestimmungen, Regelungen betreffend Rundungen, Nenner und andere Einzelheiten im Zusammenhang mit der Berechnung von Zinsen bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, sofern abweichend von den Anleihebedingungen:</i> | <p><i>[Keine/Festgesetzter Gesamtnennbetrag ist anwendbar/Details angeben]</i></p> <p><i>(Festgesetzten Nennbetrag angeben, falls der Zinssatz auf der Basis des Gesamtnennbetrages der Serie, der noch ausstehenden Schuldverschreibungen und nicht auf Basis des Festgelegten Nennbetrags festgestellt wird)</i></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 19.   | <b>Zero Coupon Note Provisions:</b>                                                                                                                                                                                                      | <p>[Applicable/Not Applicable]</p> <p><i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 19.   | <i>Nullkupon Modalitäten:</i>                                                                                                                                                                                                            | <p><i>[Anwendbar/Nicht Anwendbar]</i></p> <p><i>(Falls nicht anwendbar, die übrigen Ziffern dieses Absatzes streichen)</i></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| (i)   | Early Redemption Amount:                                                                                                                                                                                                                 | <p>[Amortised Face Amount in accordance with Condition 5[(f)], and Accrual Yield is [●] per cent. per annum and Reference Price is [●]]</p> <p>[Fair Market Value in accordance with Condition 5[(f)]]</p> <p><i>(If using Fair Market Value, specify if the fair market value of the Note is not to be determined two Business Days prior to the date fixed for redemption)</i></p> <p><i>(If using Fair Market Value, specify if the liquidation value (if any), whether positive or negative, of any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions,</i></p> |

|       |                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|       |                                                                                                         | <i>are not to be taken into account when determining Fair Market Value)</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| (i)   | <i>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:</i>                                                                  | <i>[Der Amortisationsbetrag entsprechend Bedingung 5[(f)]; Rendite (Accrual Yield) beträgt [●] % p.a. und der Referenzpreis beläuft sich auf [●].]</i><br><br><i>[Marktgerechter Wert (Fair Market Value) entsprechend Bedingung 5[(f)]]</i><br><br><i>(Bei Verwendung des Marktgerechten Wertes angeben, ob ein (möglicher) positiver oder negativer Veräußerungswert von Finanzinstrumenten oder Transaktionen, welche die Emittentin in Verbindung mit den Schuldverschreibungen abgeschlossen hat, zusammen mit angefallenen Kosten, Aufwendungen, Gebühren oder Steuern der Emittentin in Bezug auf diese Finanzinstrumente oder Transaktionen bei der Bestimmung des Marktgerechten Wertes nicht zu berücksichtigen ist.</i> |
| (ii)  | Reference Price:                                                                                        | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| (ii)  | Referenzpreis:                                                                                          | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| (iii) | Any other formula/basis of determining amount payable:                                                  | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| (iii) | <i>Andere Formel/ Berechnung des fälligen Betrags:</i>                                                  | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| (iv)  | Day Count Fraction in relation to Early Redemption Amounts and late payment:                            | <i>[Condition 5(i) of the Conditions applies/ specify other]</i><br><i>(Consider applicable Day Count Fraction if not U.S. dollar denominated)</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| (iv)  | <i>Zinstagequotienten in Bezug zu Vorzeitigen Rückzahlungsbeträgen und verspäteten Zahlungen:</i>       | <i>[Bedingung 5(i) der Anleihebedingungen ist anwendbar/ andere angeben]</i><br><i>(Anwendbaren Zinstagequotienten auswählen, wenn Denomination nicht in U.S. Dollar)</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 20.   | <b>Dual Currency Interest Note Provisions:</b>                                                          | <i>[Applicable/Not Applicable]</i><br><i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 20.   | <i>Doppelwährungszins Schuldverschreibungen Modalitäten:</i>                                            | <i>[Anwendbar/Nicht Anwendbar]</i><br><i>(Falls nicht anwendbar, die übrigen Ziffern dieses Absatzes streichen.)</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| (i)   | Rate of Exchange/method of calculating Rate of Exchange:                                                | <i>[give details]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| (i)   | <i>Wechselkurs/Methode der Berechnung des Wechselkurses:</i>                                            | <i>[nähere Angaben]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| (ii)  | Calculation Agent, if any, responsible for calculating the interest payable (if other than the Issuer): | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

(ii) *Berechnungsstelle, die für die Berechnung des Zinssatzes verantwortlich ist, falls eine solche vorhanden ist (wenn es nicht die Emittentin selbst ist):* [●]

(iii) Provisions applicable where calculation by reference to Rate of Exchange impossible or impracticable: [●]

(iii) *[Bestimmungen gelten in Fällen, in denen eine Berechnung unter Bezugnahme auf den Wechselkurs nicht möglich oder durchführbar ist:]* [●]

(iv) Person at whose option Specified Currency(ies) is/are payable: [●]

*[If Notes other than Medium Term Notes bear interest, specify the necessary interest provisions in paragraphs 17, 18, 19 or 20, as appropriate]*

(iv) *[Person, nach deren Ermessen Festgelegte Währung/en zu zahlen ist/sind:]* [●]

*[Sind Schuldverschreibungen, außer Medium Term Notes, verzinslich, die jeweils erforderlichen Zinsbestimmungen in Absätzen 17, 18, 19 oder 20 angeben.]*

## PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

### EINZELHEITEN ZUR RÜCKZAHLUNG

21. **Issuer Call:** [Applicable/Not Applicable] *(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*

21. *Call der Emittentin:* [Anwendbar/Nicht Anwendbar] *(Falls nicht anwendbar, die übrigen Ziffern dieses Absatzes streichen.)*

(i) Optional Redemption Date(s): [●]

(i) *Wahlweise Rückzahlungstag(e):* [●]

(ii) Optional Redemption Amount of each Note and method, if any, of calculation of such amount(s) of each Note: [●] per Note of [●] Specified Denomination

(ii) *Wahlweise(r) Rückzahlungsbetrag (Rückzahlungsbeträge) jeder Schuldverschreibung sowie (mögliche) Methode zur Berechnung dieser Beträge für jede Schuldverschreibung:* [●] *je Schuldverschreibung mit einem Festgelegten Nennbetrag von [●]*

(iii) If redeemable in part:

(iii) *Falls in Teilen rückzahlbar:*

(a) Minimum Redemption [●]



|      |                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | Amount of each Note:                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|      | (a) <i>Mindestbetrag</i> :                                                                                               | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|      | (b) Maximum Redemption Amount of each Note:                                                                              | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|      | (b) <i>Höchstbetrag</i> :                                                                                                | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| (iv) | Notice period (if other than as set out in the Conditions):                                                              | [●]<br>(N.B.: <i>If setting notice periods which are different to those provided in the Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent</i> )                                                                                                    |
| (iv) | <i>Mitteilungszeitraum (sofern anderer als der in den Anleihebedingungen festgelegte):</i>                               | [●]<br>(N.B.: <i>Falls Kündigungsfristen, die sich von den in den Anleihebedingungen vorgesehenen unterscheiden, festgelegt werden, empfiehlt es sich für die Emittentin, die praktische Durchführbarkeit der Verteilung von Informationen über zwischengeschaltete Stellen, beispielsweise Clearing-Systeme und Verwahrstellen, sowie möglicherweise geltende sonstige Mitteilungserfordernisse, beispielsweise zwischen der Emittentin und dem Agent, zu berücksichtigen.</i> ) |
| 22.  | <b>Noteholder Put:</b>                                                                                                   | [Applicable/Not Applicable]<br>( <i>If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph</i> )                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 22.  | <i>Put-Option des Anleihegläubigers:</i>                                                                                 | [Anwendbar/Nicht Anwendbar] ( <i>Falls nicht anwendbar, die übrigen Ziffern dieses Absatzes streichen.</i> )                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|      | (i) Optional Redemption Date(s):                                                                                         | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|      | (i) <i>Wahlweise(r) Rückzahlungstag(e):</i>                                                                              | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|      | (ii) Optional Redemption Amount of each Note and method, if any, of calculation of such amount(s) of each Note:          | [●] per Note of [●] Specified Denomination                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|      | (ii) <i>Wahlweise(r) Rückzahlungsbetrag (Rückzahlungsbeträge) jeder Schuldverschreibung und ggf. Berechnungsmethode:</i> | [●] je Schuldverschreibung mit einem Festgelegten Nennbetrag von [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|      | (iii) Notice period (if other than as set out in the Conditions):                                                        | [●]<br>(N.B.: <i>If setting notice periods which are different to those provided in the Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and</i>                                                                                                                |

- (iii) *Mitteilungszeitraum*([●]): *the Agent*  
[●]  
(N.B.: Falls Kündigungsfristen, die sich von den in den Anleihebedingungen vorgesehenen unterscheiden, festgelegt werden, empfiehlt es sich für die Emittentin, die praktische Durchführbarkeit der Verteilung von Informationen über zwischengeschaltete Stellen, beispielsweise Clearing-Systeme und Verwahrstellen, sowie möglicherweise geltende sonstige Mitteilungserfordernisse, beispielsweise zwischen der Emittentin und dem Agent, zu berücksichtigen.)
23. **Final Redemption Amount of each Note:** [[●] per Note of [●] Specified Denomination/specify other]
23. *Rückzahlungsbetrag jeder Schuldverschreibung:* [[●] je Schuldverschreibung mit einem Festgelegten Nennbetrag von [●]/anderen festlegen ]
24. **Other:**
- (i) Early Redemption Amount of each Note payable on redemption for taxation reasons or on Issuer event of default and/or the method of calculating the same (if required or if different from that set out in Condition 6(f) of the Conditions): [●]  
[Early Redemption Amount to be equal to Fair Market Value as set out in Condition 5(f) of the Conditions]  
(Specify if the fair market value of the Note is not to be determined two Business Days prior to the date fixed for redemption)  
(If using Fair Market Value, specify if the liquidation value (if any), whether positive or negative, of any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions, are not to be taken into account when determining Fair Market Value)
24. (i) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag jeder Schuldverschreibung, der bei Rückzahlung aus steuerlichen Gründen oder bei einem emittentenseitigen Kündigungsgrund zu zahlen ist, und/oder die Methode zur Berechnung dieses Betrages (sofern erforderlich oder sofern sich die Methode von der in Bedingung 6(f) der Anleihebedingungen unterscheidet):* [●]  
[Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag entspricht dem Marktgerechten Wert entsprechend Bedingung 5(f) der Anleihebedingungen.]  
(Angaben, ob der marktgerechte Wert der Schuldverschreibungen nicht zwei Geschäftstage vor dem für die Rückzahlung vorgesehenen Tag zu bestimmen ist.)  
(Bei Verwendung des Marktgerechten Wertes angeben, ob ein (möglicher) positiver oder negativer Veräußerungswert von Finanzinstrumenten oder Transaktionen, welche die Emittentin in Verbindung mit den Schuldverschreibungen abgeschlossen hat, zusammen

*mit angefallenen Kosten, Aufwendungen, Gebühren oder Steuern der Emittentin in Bezug auf diese Finanzinstrumente oder Transaktionen bei der Bestimmung des Marktgerechten Wertes nicht zu berücksichtigen ist.*

- |       |                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (ii)  | Notice period (if other than as set out in the Conditions): | [●]<br>(N.B.: If setting notice periods which are different to those provided in the Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent)                                                                                                    |
| (ii)  | Mitteilungszeitraum([●]):                                   | [●]<br>(N.B.: Falls Kündigungsfristen, die sich von den in den Anleihebedingungen vorgesehenen unterscheiden, festgelegt werden, empfiehlt es sich für die Emittentin, die praktische Durchführbarkeit der Verteilung von Informationen über zwischengeschaltete Stellen, beispielsweise Clearing-Systeme und Verwahrstellen, sowie möglicherweise geltende sonstige Mitteilungserfordernisse, beispielsweise zwischen der Emittentin und dem Agent, zu berücksichtigen.) |
| (iii) | Other (General Condition 6(m)):                             | [Applicable/Not Applicable] [If the Notes are to be redeemed in circumstances not specified in the Conditions (for example, if they are to be subject to automatic redemption if an interest rate benchmark exceeds a certain level), specify those here]                                                                                                                                                                                                                 |
| (iii) | Sonstiges (Allgemeine Anleihebedingung 6(m))                | [Anwendbar/Nicht Anwendbar] [Sollen die Schuldverschreibungen unter nicht in den Anleihebedingungen vorgesehenen Umständen zurückgenommen werden (beispielsweise, wenn für sie eine automatische Rücknahme bei Überschreitung eines bestimmten Standes einer Zins-Benchmark vorgesehen ist), diese Umstände hier angeben.]                                                                                                                                                |

## GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

### AUF DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN ANWENDBARE ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN

- |     |                                                                   |
|-----|-------------------------------------------------------------------|
| 25. | <b>Form of Notes, Governing Law, Language</b>                     |
| 25. | <b>Form der Schuldverschreibungen, Anwendbares Recht, Sprache</b> |

- |       |                                       |                                                                                                                               |
|-------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (i)   | Form of Notes:                        | Bearer Notes:<br>[Temporary Global Note [not] exchangeable for a]<br>[Permanent Global Note]                                  |
| (i)   | <i>Form der Schuldverschreibungen</i> | <i>Inhaberschuldverschreibungen</i><br><i>[Vorläufige Globalurkunde [nicht] austauschbar gegen eine][Dauer-Globalurkunde]</i> |
| (ii)  | Governing Law:                        | German Law                                                                                                                    |
| (ii)  | <i>Anwendbares Recht:</i>             | <i>Deutsches Recht</i>                                                                                                        |
|       | :                                     |                                                                                                                               |
| (iii) | Language:                             | Language: [German / English]<br>The [German] [English] language translation is provided for convenience only                  |
| (iii) | <i>Sprache</i>                        | <i>Sprache: [Deutsch / Englisch]</i><br><i>Die Übersetzung in die [deutsche] [englische] Sprache ist unverbindlich.</i>       |
26. **Additional Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Days:** [Not Applicable/give details]  
(Note that this paragraph relates to the place of payment and not Interest Period End Dates to which sub-paragraphs 18(i) and 18(iii) relate)
26. *Zusätzliche(s) Finanzzentrum (Finanzzentren oder sonstige besondere Bestimmungen zu Zahlungstagen):* [Nicht Anwendbar/Details einfügen]  
(Hier ist zu beachten, dass diese Ziffer sich auf den Ort der Zahlung bezieht und nicht auf die Zinsperioden-Schlussstage (Interest Period End Dates), auf die sich in Ziffern 18(i) und 18(iii) bezogen wird.)
27. **Details relating to Partly Paid Notes: amount of each payment comprising the Issue Price and date on which each payment is to be made and, if different from those specified in the Temporary Global Note, consequences of failure to pay, including any right of the Issuer to forfeit the Notes and interest due on late payment:** [Not Applicable/give details]  
(N.B.: A new form of Temporary Global Note and/or Permanent Global Note may be required for Partly Paid issues)
27. *Einzelheiten zu Teileingezahlten Schuldverschreibungen (Partly Paid Notes): Betrag jeder Zahlung, die den Ausgabepreis umfasst, und Tag, an dem jede Zahlung zu erfolgen hat, sowie, falls von den in der Vorläufigen Globalurkunde genannten abweichend, die Folgen einer Nichtzahlung, einschließlich der Rechte der Emittentin zur Kaduzierung der* [Nicht Anwendbar/Details einfügen]  
(N.B.: Eine neue Ausfertigung der Vorläufigen Globalurkunde bzw. Dauer-Globalurkunde ist bei Emissionen Teileingezahlter Schuldverschreibungen möglicherweise erforderlich.)

*Schuldverschreibungen* und  
*Verzugszinsen:*

28. **Details relating to Instalment Notes:**

28. *Einzelheiten zu Instalment Notes:*

- |      |                        |                                    |
|------|------------------------|------------------------------------|
| (i)  | Instalment Amount(s):  | [Not Applicable/give details]      |
| (i)  | Rate(n)                | [Nicht Anwendbar/Details einfügen] |
| (ii) | Instalment Date(s):    | [Not Applicable/give details]      |
| (ii) | Ratenzahlungstermin(e) | [Nicht Anwendbar/Details einfügen] |

29. **Redenomination:**

Redenomination [not] applicable  
[If Redenomination is applicable, specify the applicable Day Count Fraction and any provisions necessary to deal with floating rate interest calculation (including alternative reference rates)]

29. *Redenomination:*

Redenomination [nicht] anwendbar  
[Findet Redenomination Anwendung, geltenden Zinstagequotienten sowie Bestimmungen angeben, die für die Berechnung des variablen Zinssatzes (einschließlich alternativer Referenzzinssätze) erforderlich sind]

30. **Other final terms:**

[Not Applicable/give details]  
[specify Calculation Agent if other than Issuer] (when adding any other final terms consideration should be given as to whether such terms constitute "significant new factors" and consequently trigger the need for a supplement to the Base Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive)

30. *Sonstige endgültige Bestimmungen:*

[Nicht Anwendbar/Details einfügen]  
[Berechnungsstelle angeben, sofern nicht mit Emittentin identisch.] (Bei Hinzufügung sonstiger endgültiger Bestimmungen sollte berücksichtigt werden, ob diese Bestimmungen "wichtige neue Umstände" darstellen und demzufolge die Notwendigkeit eines Nachtrags zum Basisprospekt im Sinne von Artikel 16 der EU-Prospektrichtlinie entsteht.)

## DISTRIBUTION

### *Vertrieb*

- |     |                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 31. | (i) <b>If syndicated, names [and addresses]* of Managers [and underwriting commitments]*:</b> | [Not Applicable/give names, addresses and underwriting commitments]<br>(Include names and addresses of entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis and names and addresses of the entities agreeing to place the issue without a firm commitment or on a "best efforts" |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

- basis if such entities are not the same as the Managers.)*  
*(Where not all of the issuer is underwritten, indicate the portion not included)*
31. (i) *Falls syndiziert, Namen , Adressen und Übernahmeverpflichtung der Manager:* *[Nicht Anwendbar/Namen, Adresse(n) und Übernahmeverpflichtung(en) einfügen]*  
*(Namen und Adressen der Institute einfügen, die bereit sind, eine Emission auf fester Zusagebasis zu übernehmen und Einzelheiten über Institute, die bereit sind ohne feste Zusage oder gemäß Vereinbarungen "zu den bestmöglichen Bedingungen" zu platzieren, falls diese nicht mit den Managern identisch sind.)*  
*(Soweit nicht die gesamten Emission übernommen wird, ist der nicht übernommene Anteil zu spezifizieren.)*
- (ii) **[Date of Syndication Agreement:** **[•]]\***  
(ii) *[Datum der Syndizierungsvereinbarung]* **[•]**  
**[(ii)/(iii)] Stabilising Manager (if any):** **[•]**  
*[(ii)/(iii)] Kursstabilisierende Stelle (falls anwendbar):* **[•]**
32. **If non-syndicated, name [and address]\* of relevant Dealer:** *[specify name [and address]\* of dealer/Not Applicable. The Notes are not being underwritten by any Dealer(s). (i.e. if Notes are to be directly sold by the Issuer)]*
32. *Falls nicht-syndiziert: Name des Dealers:* *[Name [und Anschrift]\* des Dealers angeben/Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen werden nicht von (einem) Dealer(n) übernommen. (d. h. wenn Schuldverschreibungen direkt durch die Emittentin verkauft werden)]*
33. **Total commission and concession:** **[•]** per cent. of the Aggregate Nominal Amount\*\*\*  
33. *Provisionen insgesamt:* **[•]**% vom Gesamtnennbetrag\*\*\*.
34. **Whether TEFRA D or TEFRA C rules applicable or TEFRA rules not applicable:** **[TEFRA D/TEFRA C/TEFRA not applicable]**
34. *TEFRA D- oder TEFRA C-Regeln anwendbar, bzw. TEFRA-Regeln nicht anwendbar:* *[TEFRA D/TEFRA C/TEFRA-Regeln nicht anwendbar]*
35. **Additional selling restrictions:** **[•]**  
*[Include the following text for Notes offered to the public in Switzerland: **Switzerland: The Notes do not represent units in collective investment schemes. Accordingly, they have not been registered with the Swiss Federal Market Supervisory Authority (the "FINMA") as foreign collective investment schemes, and are not subject to the supervision of the FINMA. Investors cannot invoke the***

*protection conferred under the Swiss legislation applicable to collective investment schemes.]*

*[Include the following text for Notes not offered to the public but privately placed in Switzerland: **Switzerland: The Notes may not be offered or distributed in or from Switzerland on the basis of a public solicitation, as such term is defined under the current practice of the Swiss Federal Market Supervisory Authority, and neither this document nor any other offering material relating to the Notes may be offered or distributed in connection with any such offering or distribution.]***

35. *Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen:*

*[Folgenden Text bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen in der Schweiz einfügen: **Schweiz: Die Schuldverschreibungen stellen keine Anteile an kollektiven Kapitalanlagen dar. Entsprechend wurden sie nicht bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (die "FINMA") als ausländische kollektive Kapitalanlagen registriert und unterliegen nicht der Aufsicht der FINMA. Anleger können sich nicht auf die nach schweizerischem Recht für kollektive Kapitalanlagen geltenden Schutzbestimmungen berufen.]***

*[Folgenden Text bei einem nicht-öffentlichem Angebot, aber einer Privatplatzierung von Schuldverschreibungen in der Schweiz einfügen: **Schweiz***

***Die Schuldverschreibungen dürfen nicht in bzw. von der Schweiz aus auf Basis eines öffentlichen Angebotes, wie gemäß der derzeitigen Praxis der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht definiert, angeboten oder vertrieben werden und weder dieses Dokument noch jegliches anderes Angebotsmaterial in Bezug auf die Schuldverschreibungen darf im Zusammenhang mit einem solchen Angebot bzw. einem solchen Vertrieb angeboten bzw. vertrieben werden.***

36. **(i) Simultaneous offer:**

*[Not Applicable/give details]*

*(If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been reserved for certain of these, indicate such tranche)*

36. *(i) Gleichzeitiges Angebot:*

*[Nicht Anwendbar/Details einfügen]*

*(falls Angebote in verschiedenen Märkten in mindestens 2 Ländern stattfinden und eine Tranche für einen bestimmten Markt vorbehalten ist, diese angeben)*

**(ii) Non-exempt Offers**

*[Not Applicable] [An offer of Notes may be made by the Managers [and [specify, if applicable]] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in [specify relevant Member State(s) - which must be jurisdiction(s)]*

- where the Base Prospectus has been approved and published and/or passported*] (“Public Offer Jurisdictions”) during the period from [specify date] until [specify date] (“Offer Period”). ]
- (ii) *Prospektpflichtige Angebote* [Nicht anwendbar] [Ein Angebot kann seitens der Manager [und [spezifizieren, falls einschlägig]] außerhalb des Ausnahmereiches gemäß § 3(2) der Prospekttrichtlinie in [relevante(n) Mitgliedsstaat(en) spezifizieren– wobei es sich dabei um Mitgliedsstaaten handeln muss, in denen der Basisprospekt gestattet und/oder in welche der Basisprospekt notifiziert wurde] (“Öffentliche Angebotsstaaten”) innerhalb des Zeitraumes von [Datum spezifizieren] bis [Datum spezifizieren] (die “Angebotsfrist”) durchgeführt werden.]
37. **Process for notification to applicants of amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made:** [•]
37. *Verfahren zur Benachrichtigung von Antragstellern über den zugewiesenen Betrag sowie Hinweis darüber, ob der Handel vor Benachrichtigung beginnen kann:* [•]
38. **FX, BENCHMARK, FX CONVERTIBILITY EVENT, FX TRANSFERABILITY EVENT AND TAX EVENT PROVISIONS**
38. **BESTIMMUNGEN ZU DEISEN, DEISEN-KONVERTIERBARKEITSEREIGNISSEN (FX CONVERTIBILITY EVENTS), DEISEN-TRANSFERIERBARKEITSEREIGNISSEN (FX TRANSFERABILITY EVENTS) UND STEUER-EREIGNISSEN**
- (i) **FX Provisions:** [specify as applicable or delete if N/A]
- (i) **Deisenbestimmungen:** [einfügen, falls anwendbar oder löschen, falls N.A.]
- Scheduled Valuation Date: [specify]
- Vorgesehener Bewertungstag: [einfügen]
- Primary FX Rate: [specify, including the time of day on which the exchange rate is to be taken][Not Applicable]
- Primärwechsellkurs: [einfügen, einschließlich der Uhrzeit, zu welcher der Wechsellkurs zu ermitteln ist][Nicht Anwendbar]
- Fallback FX Rate: [specify, including the time of day on which the exchange rate is to be taken][Not Applicable]
- Auffangwechsellkurs: [einfügen, einschließlich der Uhrzeit, zu welcher der Wechsellkurs zu ermitteln ist][Nicht Anwendbar]
- Maximum Period of Postponement: [•] [specify number] calendar days



|                                                                           |                                                                                                                                                                                                               |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Maximaler Verschiebungszeitraum</i>                                    | [•] <i>[Anzahl einfügen]</i> Kalendertage                                                                                                                                                                     |
| Unscheduled Holiday Jurisdiction:                                         | <i>[specify]</i> <i>[Not Applicable]</i>                                                                                                                                                                      |
| <i>Rechtsordnung des Außerplanmäßigen Feiertages:</i>                     | <i>[einfügen]</i> <i>[Nicht Anwendbar]</i>                                                                                                                                                                    |
| Relevant FX Amount payment date:                                          | <i>[specify if Relevant FX Amount not to be paid two Business Days following the day on which it is determined by the Calculation Agent]</i> <i>[In accordance with Condition 17]</i>                         |
| <i>Zahlungstag für den Maßgeblichen Devisenbetrag:</i>                    | <i>[angeben, wenn der Maßgebliche Devisenbetrag nicht zwei Tag nach dem Tag, an dem er von der Berechnungsstelle festgelegt wird, zu zahlen ist.]</i><br><i>[Entsprechend Bedingung 17]</i>                   |
| Relevant Currency:                                                        | <i>[specify]</i>                                                                                                                                                                                              |
| <i>Maßgebliche Währung:</i>                                               | <i>[einfügen]</i>                                                                                                                                                                                             |
| <b>(ii) Benchmark Provisions:</b>                                         | <i>[specify as applicable or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                               |
| <i>(ii) Bestimmungen zur Benchmark</i>                                    | <i>[einfügen falls anwendbar oder löschen, falls N.A.]</i>                                                                                                                                                    |
| Scheduled Valuation Date:                                                 | <i>[specify]</i>                                                                                                                                                                                              |
| <i>Vorgesehenen Bewertungstag:</i>                                        | <i>[einfügen]</i>                                                                                                                                                                                             |
| Primary Benchmark:                                                        | <i>[specify including the time of day on which the benchmark is to be measured]</i> <i>[Not Applicable]</i>                                                                                                   |
| <i>Primär-Benchmark:</i>                                                  | <i>[einschließlich der Uhrzeit angeben, an der die Benchmark gemessen wird]</i> <i>[Nicht Anwendbar]</i>                                                                                                      |
| Fallback Benchmark:                                                       | <i>[specify including the time of day on which the benchmark is to be measured]</i> <i>[Not Applicable]</i>                                                                                                   |
| <i>Auffang-Benchmark:</i>                                                 | <i>[einschließlich der Uhrzeit angeben, an der die Benchmark gemessen wird]</i> <i>[Nicht Anwendbar]</i>                                                                                                      |
| Relevant Benchmark Amount                                                 |                                                                                                                                                                                                               |
| Postponement Provisions:                                                  | <i>[Applicable/Not Applicable]</i>                                                                                                                                                                            |
| <i>Bestimmungen zur Verschiebung des Maßgeblichen Benchmark-Betrages:</i> | <i>[Anwendbar/Nicht Anwendbar]</i>                                                                                                                                                                            |
| Maximum Period of Postponement:                                           | [•] <i>[specify number]</i> Business Days                                                                                                                                                                     |
| <i>Maximaler Verschiebungszeitraum:</i>                                   | [•] <i>[Anzahl einfügen]</i> Geschäftstage                                                                                                                                                                    |
| Relevant Benchmark Amount payment date:                                   | <i>[specify if Relevant Benchmark Amount not to be paid two Business Days following the day on which it is determined by the Calculation Agent]</i> <i>[In accordance with Condition 17]</i>                  |
| <i>Zahlungstag für den Maßgeblichen Benchmark-Betrag:</i>                 | <i>[Einfügen, wenn der Maßgebliche Benchmark-Betrag nicht zwei Geschäftstage nach dem Tag zu zahlen ist, an dem der Betrag von der Berechnungsstelle bestimmt wird]</i><br><i>[Entsprechend Bedingung 17]</i> |

|                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Relevant Currency:                                                  | [specify]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Maßgebliche Währung:                                                | [einfügen]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>(iii) FX Convertibility Event Provisions:</b>                    | <i>[specify as applicable or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <i>(iii) Bestimmungen zu Devisen-Konvertierbarkeitsereignissen:</i> | <i>[Jeweils anwendbare einfügen, bzw. streichen, falls nicht anwendbar]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Relevant Currency:                                                  | [specify]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Maßgebliche Währung:                                                | [einfügen]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Relevant Jurisdiction:                                              | [specify]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Maßgeblicher Gerichtsstand:                                         | [einfügen]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Other:                                                              | [Applicable / Not Applicable] <i>[If the Issuer is not to be entitled to all amounts in any account opened by it pursuant to General Condition 17(c)(i) if it cannot or cannot reasonably make payment on the Notes for a period of five years from the date on which payment was originally due to be made, or if a period other than five years is to apply, then give details here]</i>                                                                                            |
| Andere:                                                             | <i>[Anwendbar/Nicht Anwendbar] [Soll die Emittentin keinen Anspruch auf alle Beträge auf von ihr gemäß der Allgemeinen Bedingung 17(c)(i) eröffneten Konten haben, oder ist sie während eines Zeitraums von fünf Jahren ab dem Tag, an dem ursprünglich eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen fällig war, nicht oder nicht auf vernünftige Weise in der Lage, diese Zahlung zu leisten, oder gilt ein anderer als der Fünf-Jahres-Zeitraum, dann hier Einzelheiten angeben.]</i> |
| <b>(iv) FX Transferability Event Provisions:</b>                    | <i>[specify as applicable or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <i>(iv) Bestimmungen zu Devisen-Transferierbarkeitsereignissen:</i> | <i>[einfügen, falls anwendbar oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Relevant Currency:                                                  | [specify]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Maßgebliche Währung:                                                | [einfügen]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Relevant Jurisdiction:                                              | [specify] [Not Applicable]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Maßgeblicher Gerichtsstand:                                         | [einfügen]/[Nicht Anwendbar]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Other:                                                              | [Applicable/Not Applicable] <i>[If the Issuer is not to be entitled to all amounts in any account opened by it pursuant to General Condition 17(c)(i) if it cannot or cannot reasonably make payment on the Notes for a period of five years from the date on which payment was originally due to be made, or if a period other than five years is to apply, then give details here]</i>                                                                                              |

|                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Andere:</i>                                | <i>[Anwendbar/Nicht Anwendbar] [Soll die Emittentin keinen Anspruch auf alle Beträge auf von ihr gemäß der Allgemeinen Bedingung 17[(c)](i) eröffneten Konten haben, oder ist sie während eines Zeitraums von fünf Jahren ab dem Tag, an dem ursprünglich eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen fällig war, nicht oder nicht auf vernünftige Weise in der Lage, diese Zahlung zu leisten, oder gilt ein anderer als der Fünf-Jahres-Zeitraum, dann hier Einzelheiten angeben.]</i> |
| <b>(v) Tax Event Provisions:</b>              | <i>[specify as applicable or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| (v) <i>Bestimmungen zu Steuerereignissen:</i> | <i>[einfügen, falls anwendbar oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Relevant Currency:                            | <i>[specify]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <i>Maßgebliche Währung:</i>                   | <i>[einfügen]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Relevant Jurisdiction:                        | <i>[specify] [Not Applicable]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <i>Maßgeblicher Gerichtsstand:</i>            | <i>[Anwendbar/Nicht Anwendbar]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

## SHARE LINKED PROVISIONS

### BESTIMMUNGEN ZU AKTIENBEZOGENEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN

39. *[The following apply to Notes linked to a single share only:*

39. *[Die nachfolgenden Bestimmungen gelten nur für Schuldverschreibungen, die sich auf eine einzelne Aktie beziehen:*

|                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Automatic Early Redemption:                            | <i>[Applicable/Not Applicable]</i><br><i>[If not applicable, delete the automatic early redemption provisions which follow]</i>                                                                                                                                               |
| <i>Automatische Vorzeitige Rückzahlung:</i>            | <i>[Anwendbar/Nicht Anwendbar]</i><br><i>[Falls nicht anwendbar, die nachfolgenden Bestimmungen zur Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung streichen.]</i>                                                                                                                     |
| - Automatic Early Redemption Amount:                   | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                             |
| - <i>Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:</i> | <i>[einfügen oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                     |
| - Automatic Early Redemption Date(s):                  | <i>[specify date(s) or delete if N/A]</i><br><i>[If Notes may be redeemed as a result of an Automatic Early Redemption Event during an Observation Period, then specify if redemption is not to take place five Business Days after the Automatic Early Redemption Event]</i> |
| - <i>Automatische(r) Vorzeitige(r)</i>                 | <i>[einfügen oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                     |

|                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Rückzahlungstag(e):</i>                                    | <i>[Können Schuldverschreibungen auf Grund eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses während des Beobachtungszeitraums zurückgezahlt werden, einfügen, wenn die Rückzahlung nicht fünf Geschäftstage nach dem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignis zu erfolgen hat.]</i>                            |
| - Automatic Early Redemption Event:                           | <i>[greater than/ greater than or equal to/ less than/ less than or equal to/ other-specify] [complete as appropriate]</i>                                                                                                                                                                                                  |
| - Automatische Vorzeitiges Rückzahlungsereignis:              | <i>[größer als / gleich oder größer / kleiner als / gleich oder kleiner / Sonstiges einfügen] [Zutreffendes angeben]</i>                                                                                                                                                                                                    |
| - Automatic Early Redemption Price:                           | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| - Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungspreis:                | <i>[einfügen oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| - Automatic Early Redemption Rate:                            | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| - Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungssatz                  | <i>[einfügen oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| - Automatic Early Redemption Valuation Date(s):               | <i>[specify date(s) or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| - Bewertungstag(e) bei Vorzeitiger Automatischer Rückzahlung: | <i>[einfügen oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Averaging Dates:                                              | <i>[specify date(s) or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Durchschnittsbildungstage:                                    | <i>[einfügen oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Barrier Level:                                                | <i>[specify as <b>[●]</b> per cent. of Initial Share Price] or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                           |
| Grenzwert:                                                    | <i>[Als <b>[●]</b> % des Anfänglichen Aktienkurses (Initial Share Price)] einfügen oder, falls nicht anwendbar, streichen.]</i>                                                                                                                                                                                             |
| Business Day:                                                 | <i>[specify as [a day on which (i) commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in <b>[●]</b> [and (ii) a day on which the TARGET System is operating].</i>                                        |
| Geschäftstag:                                                 | <i>[Einfügen als [Tag, an dem (i) die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in <b>[●]</b> Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels mit Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind] [und (ii) einen Tag, an dem Zahlungen über das TARGET-System abgewickelt werden].]</i> |
| Constant Monitoring:                                          | <i>[specify as applicable and either delete "Valuation Time Only" below or state that combination of "Constant Monitoring" and "Valuation Time Only" shall apply and give details or delete if N/A]</i>                                                                                                                     |

|                                 |                                                                                                                                                                                                                                                   |
|---------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Ständige Beobachtung:</i>    | <i>[falls anwendbar einfügen und "Nur Bewertungszeitpunkt" löschen, bzw. angeben, das eine Kombination von "Nur Bewertungszeitpunkt" und "Ständige Beobachtung" anwendbar ist und Einzelheiten einfügen bzw., falls nicht anwendbar, löschen]</i> |
| Exchange:                       | <i>[specify]</i>                                                                                                                                                                                                                                  |
| <i>Börse:</i>                   | <i>[einfügen]</i>                                                                                                                                                                                                                                 |
| Expiration Date:                | <i>[specify date or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                            |
| <i>Verfalltag:</i>              | <i>[Datum einfügen oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                   |
| Final Share Price:              | <i>[specify if fallback provisions in Chapter 3, Part 1(A), not to apply or state if N/A]</i>                                                                                                                                                     |
| <i>Aktienschlusskurs:</i>       | <i>[einfügen, wenn Auffangbestimmungen in Kapitel 3, Teil 1(A) nicht anwendbar, oder angeben, ob nicht zutreffend]</i>                                                                                                                            |
| Initial Share Price:            | <i>[specify if fallback provisions in Chapter 3, Part 1(A), not to apply or state if N/A]</i>                                                                                                                                                     |
| <i>Anfänglicher Aktienkurs:</i> | <i>[einfügen, wenn Auffangbestimmungen in Kapitel 3, Teil 1(A) nicht anwendbar, oder angeben, ob nicht zutreffend]</i>                                                                                                                            |
| Observation Date(s):            | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                 |
| <i>Beobachtungstag(e):</i>      | <i>[einfügen oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                         |
| Observation Period:             | <i>[specify as [the period from and including the Issue Date, Strike Date or [●] to and including the Expiration Date or [●]] or delete if N/A]</i>                                                                                               |
| <i>Beobachtungszeitraum:</i>    | <i>[als [Zeitraum ab dem Ausgabetag, Ausübungstag (Strike Date) oder [●] (einschließlich) bis zum Verfalltag oder [●] (einschließlich) angeben,] bzw., falls nicht anwendbar, streichen]</i>                                                      |
| Share Amount:                   | <i>[specify formula or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                         |
| <i>Aktienanzahl:</i>            | <i>[Formel angeben oder, falls nicht anwendbar, streichen]</i>                                                                                                                                                                                    |
| Share Currency                  | <i>[specify]</i>                                                                                                                                                                                                                                  |
| <i>Aktienwährung:</i>           | <i>[einfügen]</i>                                                                                                                                                                                                                                 |
| Share Delivery:                 | <i>[specify as applicable or delete if N/A; if applicable, specify in which circumstances share delivery may occur (at the option of the Issuer; if share price reaches certain level, etc.)]</i>                                                 |
| <i>Aktienlieferung:</i>         | <i>[wie anwendbar einfügen oder, falls nicht anwendbar, streichen; falls zutreffend, angeben, zu welchen Bedingungen Aktien geliefert werden können (nach Ermessen der Emittentin, bei Erreichen eines bestimmten Aktienkurses, usw.)]</i>        |

|                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Share Delivery Date:                                                                                                 | [specify or delete if N/A], subject to Condition 6(p)(ii) of the General Conditions and, if such day is not a Delivery Day, the first succeeding Delivery Day.                                                                                                                                                                 |
| Aktienliefertag:                                                                                                     | <i>[einfügen oder löschen, falls N/A] vorbehaltlich Bedingung 6(p)(ii) der Allgemeinen Bedingungen und, sofern der betreffende Tag kein Liefertag ist, der erste nachfolgende Liefertag.]</i>                                                                                                                                  |
| Share Issuer:                                                                                                        | [specify]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Aktienemittentin:                                                                                                    | <i>[einfügen]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Shares:                                                                                                              | [name and short description of type of shares] issued by the Share Issuer (ISIN: [●]).                                                                                                                                                                                                                                         |
| Aktien:                                                                                                              | <i>[Bezeichnung und kurze Beschreibung der Aktiengattung,] die von der Aktienemittentin ausgegeben wurde (ISIN: [●])</i>                                                                                                                                                                                                       |
| Strike Date:                                                                                                         | [specify or delete if N/A]                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Ausübungstag:                                                                                                        | <i>[einfügen oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Strike Price:                                                                                                        | [specify or delete if N/A]                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Ausübungspreis:                                                                                                      | <i>[einfügen oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Valuation Time Only:                                                                                                 | [specify as applicable and either delete "Constant Monitoring" above or state that combination of "Constant Monitoring" and "Valuation Time Only" shall apply and give details or delete if N/A]                                                                                                                               |
| Nur Bewertungszeitpunkt:                                                                                             | <i>[falls anwendbar einfügen und "Ständige Beobachtung" löschen, bzw. angeben, das eine Kombination von "Nur Bewertungszeitpunkt" und "Ständige Beobachtung" anwendbar ist und Einzelheiten einfügen bzw., falls nicht anwendbar, löschen]</i><br>[Insert any other relevant terms]]<br><i>[Andere Bestimmungen einfügen]]</i> |
| <b>[The following apply to Notes linked to a Basket of Shares only:]</b>                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b><i>[Folgende Bestimmungen gelten nur für Schuldverschreibungen, die mit einem Aktienkorb verbunden sind:]</i></b> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Automatic Early Redemption:                                                                                          | [Applicable/Not Applicable]<br><i>[If not applicable, delete the automatic early redemption provisions which follow]</i>                                                                                                                                                                                                       |
| Automatische Vorzeitige Rückzahlung:                                                                                 | <i>[Anwendbar/Nicht Anwendbar]</i><br><i>[Falls nicht anwendbar, die nachfolgenden Bestimmungen zur Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung streichen.]</i>                                                                                                                                                                      |
| - Automatic Early Redemption                                                                                         | [specify or delete if N/A]                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

Amount:

- Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag: *[einfügen oder löschen, falls N/A]*

- Automatic Early Redemption Date(s): *[specify date(s) or delete if N/A]*  
*[If Notes may be redeemed as a result of an Automatic Early Redemption Event during an Observation Period, then specify if redemption is not to take place five Business Days after the Automatic Early Redemption Event]*

- Automatische(r) Vorzeitige(r) Rückzahlungstag(e): *[einfügen oder löschen, falls N/A]*  
*[Können Schuldverschreibungen auf Grund eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses während des Beobachtungszeitraums zurückgezahlt werden, einfügen, wenn die Rückzahlung nicht fünf Geschäftstage nach dem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignis zu erfolgen hat.]*

- Automatic Early Redemption Event: *[specify whether the Automatic Early Redemption Event is triggered by the Price of one or more Shares in the Basket; specify the applicable Share(s)]*  
*[greater than/ greater than or equal to/ less than/ less than or equal to/ other-specify]*  
*[complete as appropriate]*

- Automatische Vorzeitiges Rückzahlungsereignis: *[Angaben, ob der Automatische Vorzeitige Rückzahlungsgrund infolge des Kurses einer oder mehrerer Aktien im Korb ausgelöst wurde; jeweilige Aktie(n) angeben]*  
*[größer als/ gleich oder größer/ kleiner als/ gleich oder kleiner/ Sonstiges angeben]*  
*[Zutreffendes angeben]*

- Automatic Early Redemption Price(s): *[specify or delete if N/A]*

- Automatische(r) Vorzeitige(r) Rückzahlungspreis(e): *[einfügen oder löschen, falls N/A]*

- Automatic Early Redemption Rate: *[specify or delete if N/A]*

- Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungssatz: *[einfügen oder löschen, falls N/A]*

- Automatic Early Redemption Valuation Date(s): *[specify date(s) or delete if N/A]*

Bewertungstag(e) bei Vorzeitiger Automatischer Rückzahlung: *[einfügen oder löschen, falls N/A]*

Averaging Dates: *[specify dates or delete if N/A]*

|                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Durchschnittsbildungstage:</i>                                                                                                    | <i>[einfügen oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Barrier Level:                                                                                                                       | <i>[specify as [[●] per cent. of Initial Share Price] or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                          |
| <i>Grenzwert:</i>                                                                                                                    | <i>[Als [[●]% des Anfänglichen Aktienkurses (Initial Share Price)]angeben oder, falls nicht anwendbar, streichen.]</i>                                                                                                                                                                                               |
| "Basket" means a basket composed of Shares in the relative [proportions/numbers of Shares] of each Share Issuer specified below:     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <i>"Korb" bezeichnet einen Aktienkorb wie nachfolgend beschrieben mit [Menge/Anzahl der Aktien] von jeder Emittentin von Aktien:</i> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| [Insert details of:                                                                                                                  | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <i>[Details einfügen:</i>                                                                                                            | <i>[●]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| • Share Issuer                                                                                                                       | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| • <i>Aktienemittentin:</i>                                                                                                           | <i>[●]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| • [Proportion/number of Shares]                                                                                                      | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| • <i>[Zahlen-Verhältnis der Aktien zueinander angeben]</i>                                                                           | <i>[●]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| • ISIN number                                                                                                                        | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| • <i>ISIN Nummer</i>                                                                                                                 | <i>[●]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| • Exchange]                                                                                                                          | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| • <i>Börse]</i>                                                                                                                      | <i>[●]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Business Day:                                                                                                                        | <i>[specify as [a day on which (i) commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in [●]] [and (ii) a day on which the TARGET System is operating].]</i>                                      |
| <i>Geschäftstag:</i>                                                                                                                 | <i>[Einfügen als [Tag, an dem (i) die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [●] Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels mit Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind] [und (ii) einen Tag, an dem Zahlungen über das TARGET-System abgewickelt werden].]</i> |
| Constant Monitoring:                                                                                                                 | <i>[specify as applicable and either delete "Valuation Time Only" below or state that combination of "Constant Monitoring" and "Valuation Time Only" shall apply and give details or delete if N/A]</i>                                                                                                              |
| <i>Ständige Beobachtung:</i>                                                                                                         | <i>[falls anwendbar einfügen und "Nur Bewertungszeitpunkt" löschen, bzw. angeben, das eine Kombination von "Nur Bewertungszeitpunkt" und "Ständige Beobachtung" anwendbar ist und Einzelheiten einfügen bzw., falls nicht anwendbar, löschen]</i>                                                                    |
| Exchange:                                                                                                                            | <i>[specify]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |



|                                 |                                                                                                                                                                                                                                           |
|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Börse:</i>                   | <i>[einfügen]</i>                                                                                                                                                                                                                         |
| Expiration Date:                | <i>[specify date or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                    |
| <i>Verfalltag:</i>              | <i>[einfügen oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                 |
| Final Share Price:              | <i>[specify if fallback provisions in Chapter 3, Part 1(B) not to apply or state if N/A]</i>                                                                                                                                              |
| <i>Aktienchlusskurs:</i>        | <i>[einfügen, wenn Auffangbestimmungen in Kapitel 3, Teil 1(B) nicht anwendbar; oder angeben, ob nicht zutreffend]</i>                                                                                                                    |
| Initial Share Price:            | <i>[specify if fallback provisions in Chapter 3, Part 1(B) not to apply or state if N/A]</i>                                                                                                                                              |
| <i>Anfänglicher Aktienkurs:</i> | <i>[angeben, wenn Auffangbestimmungen in Kapitel 3, Teil 1(A) nicht anwendbar; oder angeben, ob nicht zutreffend]</i>                                                                                                                     |
| Observation Date(s):            | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                         |
| <i>Beobachtungstag(e):</i>      | <i>[einfügen oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                 |
| Observation Period:             | <i>[specify as [the period from and including the Issue Date, Strike Date or [●] to and including the Expiration Date or [●]] or delete if N/A]</i>                                                                                       |
| <i>Beobachtungszeitraum:</i>    | <i>[als [Zeitraum ab dem Ausgabetag, Ausübungstag (Strike Date) oder [●] (einschließlich) bis zum Verfalltag oder [●] (einschließlich) angeben,] bzw., falls nicht anwendbar, streichen]</i>                                              |
| Share Amount:                   | <i>[specify formula or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                 |
| <i>Aktienanzahl:</i>            | <i>[Formel einfügen oder löschen falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                           |
| Share Currency:                 | <i>[specify]</i>                                                                                                                                                                                                                          |
| <i>Aktienwährung:</i>           | <i>[einfügen]</i>                                                                                                                                                                                                                         |
| Share Delivery:                 | <i>[specify as applicable or delete if N/A; if applicable, specify in which circumstances share delivery may occur (at the option of the Issuer; if share price reaches certain level, etc.)]</i>                                         |
| <i>Aktienlieferung</i>          | <i>[wie anwendbar einfügen oder, falls nicht anwendbar, streichen; falls anwendbar, angeben, zu welchen Bedingungen Aktien geliefert werden können (nach Ermessen der Emittentin, bei Erreichen eines bestimmten Aktienkurses, usw.)]</i> |
| Share Delivery Date:            | <i>[specify or delete if N/A], subject to Condition 6(p)(ii) of the General Conditions and, if such day is not a Delivery Day, the first succeeding Delivery Day.</i>                                                                     |
| <i>Aktienliefertag:</i>         | <i>[einfügen oder löschen, falls N/A], vorbehaltlich Bedingung 6(p)(ii) der Allgemeinen Bedingungen und, sofern der betreffende Tag kein Liefertag ist, der erste nachfolgende Liefertag.]</i>                                            |

|                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|--------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Share Issuer:            | [specify]                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Aktienemittentin:        | [einfügen]                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Shares:                  | [name and short description of type of shares] issued by the Share Issuer (ISIN: [●]).                                                                                                                                                                                                                             |
| Aktien:                  | [Bezeichnung und kurze Beschreibung der Aktiengattung,] die von der Aktienemittentin ausgegeben wurde (ISIN: [●])                                                                                                                                                                                                  |
| Strike Date:             | [specify or delete if N/A]                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Ausübungstag:            | [einfügen oder löschen, falls N/A]                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Strike Price:            | [specify or delete if N/A]                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Ausübungskurs:           | [einfügen oder löschen, falls N/A]                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Valuation Time Only      | [specify as applicable and either delete "Constant Monitoring" above or state that combination of "Constant Monitoring" and "Valuation Time Only" shall apply and give details or delete if N/A]                                                                                                                   |
| Nur Bewertungszeitpunkt: | [falls anwendbar einfügen und "Ständige Beobachtung" löschen, bzw. angeben, das eine Kombination von "Nur Bewertungszeitpunkt" und "Ständige Beobachtung" anwendbar ist und Einzelheiten einfügen bzw., falls nicht anwendbar, löschen]<br><br>[Insert any other relevant terms]<br>[andere Bestimmungen einfügen] |

## INDEX LINKED PROVISIONS

### BESTIMMUNGEN ZU INDEXBEZOGENEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN

40. [The following apply to Notes linked to a single index only:

40. [Die nachfolgenden Bestimmungen gelten nur für Schuldverschreibungen, die sich auf einen einzelnen Index beziehen:

|                                                 |                                                                                                                                             |
|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Automatic Early Redemption:                     | [Applicable/ Not Applicable]<br><br>[If not applicable, delete the automatic early redemption provisions which follow]                      |
| Automatische Vorzeitige Rückzahlung:            | [Anwendbar/Nicht Anwendbar]<br><br>[Falls nicht anwendbar, die folgenden Bestimmungen über die Automatische Vorzeitige Rückzahlung löschen] |
| - Automatic Early Redemption Amount:            | [specify or delete if N/A]                                                                                                                  |
| - Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag: | [einfügen oder löschen, falls N/A]                                                                                                          |

|                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| - Automatic Early Redemption Date(s):                         | [specify date(s) or delete if N/A]                                                                                                                                                                                                                                                               |
|                                                               | <i>[If Notes may be redeemed as a result of an Automatic Early Redemption Event during an Observation Period, then specify if redemption is not to take place five Business Days after the Automatic Early Redemption Event]</i>                                                                 |
| - Automatische(r) Vorzeitige(r) Rückzahlungstag(e):           | <i>[Können Schuldverschreibungen auf Grund eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses während des Beobachtungszeitraums zurückgezahlt werden, einfügen, wenn die Rückzahlung nicht fünf Geschäftstage nach dem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignis zu erfolgen hat.]</i> |
| - Automatic Early Redemption Event:                           | [greater than/ greater than or equal to/ less than/ less than or equal to/ other-specify] [complete as appropriate]                                                                                                                                                                              |
| - Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis:             | <i>[größer als/ gleich oder größer/ kleiner als/ gleich oder kleiner/ Sonstiges angeben] [Zutreffendes angeben]</i>                                                                                                                                                                              |
| - Automatic Early Redemption Level:                           | [specify or delete if N/A]                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| - Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsstand:                | <i>[einfügen oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                        |
| - Automatic Early Redemption Rate:                            | [specify or delete if N/A]                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| - Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungssatz                  | <i>[einfügen oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                        |
| - Automatic Early Redemption Valuation Date(s):               | [specify date(s) or delete if N/A]                                                                                                                                                                                                                                                               |
| - Bewertungstag(e) bei Vorzeitiger Automatischer Rückzahlung: | <i>[einfügen oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Averaging Dates:                                              | [specify dates or delete if N/A]                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Durchschnittsbildungstage:                                    | <i>[einfügen oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Barrier Level:                                                | [specify as [ $\bullet$ ] per cent. of Initial Index Level] or delete if N/A]                                                                                                                                                                                                                    |
| Grenzwert:                                                    | <i>[Als [<math>\bullet</math>]% des Anfangsstand des Index (Initial Index Level)] einfügen oder, falls nicht anwendbar, löschen.]</i>                                                                                                                                                            |
| Business Day:                                                 | [specify as [a day on which (i) commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in [ $\bullet$ ] [and (ii) a day on which the TARGET System is operating]]                 |
| Geschäftstag:                                                 | <i>[Einfügen als [Tag, an dem (i) die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [<math>\bullet</math>] Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels mit Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind] [und (ii) einen Tag, an dem Zahlungen über</i>  |

|                                    |                                                                                                                                                                                                                                                          |
|------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Constant Monitoring:               | <i>[specify as applicable and either delete "Official Closing Level Only" below or state that combination of "Constant Monitoring" and "Official Closing Level Only" shall apply and give details or delete if N/A]</i>                                  |
| <i>Ständige Beobachtung:</i>       | <i>[falls anwendbar einfügen und "Nur Offizieller Schlusstand" löschen, bzw. angeben, das eine Kombination von "Nur Offizieller Schlusstand" und "Ständige Beobachtung" anwenbar ist und Einzelheiten einfügen bzw., falls nicht anwendbar, löschen]</i> |
| Exchange(s):                       | <i>[specify if Non-Multi Exchange Index, otherwise no need to complete]</i>                                                                                                                                                                              |
| <i>Börse(n):</i>                   | <i>[bei Nicht-Multi-Exchange Index angeben, ansonsten nicht auszufüllen.]</i>                                                                                                                                                                            |
| Expiration Date:                   | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                        |
| <i>Verfalltag:</i>                 | <i>[einfügen oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                |
| Final Index Level                  | <i>[specify or delete if fallback provisions in Chapter 4, Part 1 to apply]</i>                                                                                                                                                                          |
| <i>Abschließender Index-Stand</i>  | <i>[einfügen oder löschen, falls Auffangbestimmungen in Kapitel 4, Teil 1 anzuwenden]</i>                                                                                                                                                                |
| Index:                             | <i>[specify]</i>                                                                                                                                                                                                                                         |
| <i>Index:</i>                      | <i>[einfügen]</i>                                                                                                                                                                                                                                        |
| Index Sponsor:                     | <i>[specify or delete if fallback provisions in Chapter 4, Part 1 to apply]</i>                                                                                                                                                                          |
| <i>Index Sponsor:</i>              | <i>[einfügen oder löschen, falls Auffangbestimmungen in Kapitel 4, Teil 1 anzuwenden]</i>                                                                                                                                                                |
| Initial Index Level:               | <i>[specify as [the Index Level on the Strike Date] or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                |
| <i>Anfänglicher Index-Stand:</i>   | <i>[als [Indexstand am Ausübungstag] angeben, oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                               |
| Multi-Exchange Index:              | <i>[Yes/No]</i>                                                                                                                                                                                                                                          |
| <i>Multi-Exchange Index:</i>       | <i>[Ja/Nein]</i>                                                                                                                                                                                                                                         |
| Non Multi-Exchange Index:          | <i>[Yes/No]</i>                                                                                                                                                                                                                                          |
| <i>Nicht-Multi-Exchange Index:</i> | <i>[Ja/Nein]</i>                                                                                                                                                                                                                                         |
| Observation Date(s):               | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                        |
| <i>Beobachtungstag(e):</i>         | <i>[einfügen oder löschen, falls N/A] [einfügen oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                             |
| Observation Period:                | <i>[specify as [the period from and including the Issue Date, Strike Date or [●] to and including the Expiration Date or [●]] or delete if N/A]</i>                                                                                                      |
| <i>Beobachtungszeitraum:</i>       | <i>[als [Zeitraum ab dem Ausgabetag, Ausübungstag (Strike Date) oder [●] (einschließlich) bis zum Verfalltag oder</i>                                                                                                                                    |

|                                                                                                                     |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                     |  |  | <i>[●] (einschließlich) angeben,] bzw., falls nicht anwendbar; streichen]</i>                                                                                                                                                                      |
| Official Closing Level Only:                                                                                        |  |  | <i>[specify as applicable and either delete "Constant Monitoring" above or state that combination of "Constant Monitoring" and "Official Closing Level Only" shall apply and give details or delete if N/A]</i>                                    |
| Nur Offizieller Schlusstand:                                                                                        |  |  | <i>[falls anwendbar einfügen und "Ständige Beobachtung" löschen, bzw. angeben, das eine Kombination von "Nur Offizieller Schlusstand" und "Ständige Beobachtung" anwendbar ist und Einzelheiten einfügen bzw., falls nicht anwendbar; löschen]</i> |
| Strike Date:                                                                                                        |  |  | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                  |
| Ausübungstag:                                                                                                       |  |  | <i>[einfügen oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                          |
| Strike Price:                                                                                                       |  |  | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                  |
| Ausübungspreis:                                                                                                     |  |  | <i>[einfügen oder löschen, falls N/A] [einfügen oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                       |
|                                                                                                                     |  |  | <i>[Insert any other relevant terms]]</i>                                                                                                                                                                                                          |
|                                                                                                                     |  |  | <i>[Andere relevante Bedingungen einfügen]</i>                                                                                                                                                                                                     |
| <b><i>[The following apply to Notes linked to a basket of indices only:</i></b>                                     |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b><i>[Folgende Bestimmungen gelten nur für Schuldverschreibungen, die mit einem Indexkorb verbunden sind.]</i></b> |  |  |                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Automatic Early Redemption:                                                                                         |  |  | <i>[Applicable/ Not Applicable]</i>                                                                                                                                                                                                                |
|                                                                                                                     |  |  | <i>[If not applicable, delete the automatic early redemption provisions which follow]</i>                                                                                                                                                          |
| Automatische Vorzeitige Rückzahlung:                                                                                |  |  | <i>[Anwendbar/Nicht anwendbar]</i>                                                                                                                                                                                                                 |
|                                                                                                                     |  |  | <i>[Falls nicht anwendbar, die nachfolgenden Bestimmungen zur Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung streichen.]</i>                                                                                                                                |
| - Automatic Early Redemption Amount:                                                                                |  |  | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                  |
| - Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:                                                                     |  |  | <i>[einfügen oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                          |
| - Automatic Early Redemption Date(s):                                                                               |  |  | <i>[specify date(s) or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                          |
|                                                                                                                     |  |  | <i>[If Notes may be redeemed as a result of an Automatic Early Redemption Event during an Observation Period, then specify if redemption is not to take place five Business Days after the Automatic Early Redemption Event]</i>                   |
| - Automatische(r) Vorzeitige(r) Rückzahlungstag(e):                                                                 |  |  | <i>[einfügen oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                          |
|                                                                                                                     |  |  | <i>[Können Schuldverschreibungen auf Grund eines</i>                                                                                                                                                                                               |

|                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                             | <i>Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses während des Beobachtungszeitraums zurückgezahlt werden, angeben, wenn die Rückzahlung nicht fünf Geschäftstage nach dem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses zu erfolgen hat.]</i>                                                      |
| - Automatic Early Redemption Event:                         | <i>[specify whether the Automatic Early Redemption Event is triggered by the Price of one or more Shares in the Basket; specify the applicable Share(s)]</i><br><i>[greater than/ greater than or equal to/ less than/ less than or equal to/ other-specify]</i><br><i>[complete as appropriate]</i>      |
| - Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis:           | <i>[Angaben, ob der Automatische Vorzeitige Rückzahlungsgrund infolge des Kurses einer oder mehrerer Aktien im Korb ausgelöst wurde; jeweilige Aktie(n) angeben]</i><br><i>[größer als / gleich oder größer / kleiner als / gleich oder kleiner / Sonstiges angeben]</i><br><i>[Zutreffendes angeben]</i> |
| - Automatic Early Redemption Price(s):                      | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| - Automatische(r) Vorzeitige(r) Rückzahlungspreis(e):       | <i>[einfügen oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| - Automatic Early Redemption Rate:                          | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| - Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungssatz:               | <i>[einfügen oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| - Automatic Early Redemption Valuation Date(s):             | <i>[specify date(s) or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Bewertungstag(e) bei Vorzeitiger Automatischer Rückzahlung: | <i>[Dat[um]en] einfügen oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Averaging Dates:                                            | <i>[specify dates or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Durchschnittsbildungstage:                                  | <i>[Dat[um]en] einfügen oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Barrier Level:                                              | <i>[specify as [[●] per cent. of Initial Index Level] or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                               |
| Grenzwert:                                                  | <i>[Als [[●] % des Anfangsstand des Index (Initial Index Level)] angeben oder, falls nicht anwendbar, streichen.]</i>                                                                                                                                                                                     |
| Basket:                                                     | <i>[specify names of Indices and their weightings]</i><br><i>[indicate which are Multi-Exchange Indices and which are Non Multi-Exchange Indices]</i>                                                                                                                                                     |
| Korb:                                                       | <i>[Namen der Indizes sowie deren Gewichtung angeben]</i><br><i>[Angaben, welche Indizes Multi-Exchange Indizes und welche Nicht-Multi-Exchange Indizes sind]</i>                                                                                                                                         |

|                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-----------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Business Day:                     | [specify as [a day on which (i) commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in [●]] [and (ii) a day on which the TARGET System is operating].]                                              |
| <i>Geschäftstag:</i>              | <i>[Einfügen als [Tag, an dem (i) die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [●] Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels mit Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind] [und (ii) einen Tag, an dem Zahlungen über das TARGET-System abgewickelt werden ].]</i> |
| Constant Monitoring:              | [specify as applicable and either delete "Official Closing Level Only" below or state that combination of "Constant Monitoring" and "Official Closing Level Only" shall apply and give details or delete if N/A]                                                                                                      |
| <i>Ständige Beobachtung:</i>      | <i>[falls anwendbar einfügen und "Nur Offizieller Schlusstand" löschen, bzw. angeben, das eine Kombination von "Nur Offizieller Schlusstand" und "Ständige Beobachtung" anwenbar ist und Einzelheiten einfügen bzw., falls nicht anwendbar, löschen]</i>                                                              |
| Exchange(s):                      | [specify if any Non Multi-Exchange Indices, otherwise no need to complete]                                                                                                                                                                                                                                            |
| <i>Börse(n):</i>                  | <i>[bei Nicht-Multi-Exchange Indizes angeben, ansonsten nicht auszufüllen]</i>                                                                                                                                                                                                                                        |
| Expiration Date:                  | [specify or delete if N/A]                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <i>Verfalltag:</i>                | <i>[einfügen oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Final Index Level                 | [specify or delete if fallback provisions in Chapter 4, Part 1 to apply]                                                                                                                                                                                                                                              |
| <i>Abschließender Index-Stand</i> | <i>[einfügen oder löschen, falls Auffangbestimmungen in Kapitel 4, Teil 1 anzuwenden]</i>                                                                                                                                                                                                                             |
| Index Sponsor:                    | [specify or delete if fallback provisions in Chapter 4, Part 1 to apply]                                                                                                                                                                                                                                              |
| <i>Index-Sponsor:</i>             | <i>[einfügen oder löschen, falls Auffangbestimmungen in Kapitel 4, Teil 1 anzuwenden]</i>                                                                                                                                                                                                                             |
| Initial Index Level:              | [specify as [the Index Level on the Strike Date] or delete if N/A]                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <i>Anfänglicher Index-Stand:</i>  | <i>[als [Indexstand am Ausübungstag] angeben, oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                            |
| Observation Date(s):              | [specify or delete if N/A]                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <i>Beobachtungstag(e):</i>        | <i>[einfügen oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Observation Period:               | [specify as [the period from and including the Issue Date, Strike Date or [●] to and including the Expiration Date or [●]] or delete if N/A]                                                                                                                                                                          |

|                                      |                                                                                                                                                                                                                                                     |
|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Beobachtungszeitraum:</i>         | <i>[als [Zeitraum ab dem Ausgabetag, Ausübungstag (Strike Date) oder [●] (einschließlich) bis zum Verfalltag oder [●] (einschließlich) angeben,] bzw., falls nicht anwendbar, streichen]</i>                                                        |
| Official Closing Level Only:         | <i>[specify as applicable and either delete "Constant Monitoring" above or state that combination of "Constant Monitoring" and "Official Closing Level Only" shall apply and give details or delete if N/A]</i>                                     |
| <i>Nur Offizieller Schlussstand:</i> | <i>[falls anwendbar einfügen und "Ständige Beobachtung" löschen, bzw. angeben, das eine Kombination von "Nur Offizieller Schlussstand" und "Ständige Beobachtung" anwendbar ist und Einzelheiten einfügen bzw., falls nicht anwendbar, löschen]</i> |
| Strike Date:                         | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                   |
| <i>Ausübungstag:</i>                 | <i>[einfügen oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                           |
| Strike Price:                        | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                   |
| <i>Ausübungspreis:</i>               | <i>[einfügen oder löschen, falls N/A]</i>                                                                                                                                                                                                           |
|                                      | <i>[Insert any other relevant terms]</i>                                                                                                                                                                                                            |

#### **[LISTING AND ADMISSION TO TRADING APPLICATION]**

These Final Terms comprise the final terms required to list and have admitted to trading the issue of Notes described herein pursuant to the €50,000,000,000 Global Issuance Programme of ING Bank N.V., ING Bank N.V., Sydney Branch, ING Groenbank N.V., ING Bank (Australia) Limited, ING Bank of Canada, ING (US) Issuance LLC and ING Americas Issuance B.V.]

#### ***[LISTING UND ZULASSUNG ZUM BÖRSENHANDEL]***

*Diese Endgültigen Bedingungen umfassen die Endgültigen Bedingungen, die für ein Listing oder eine Börsenzulassung der hierin beschriebenen emittierten Schuldverschreibungen gemäß dem €50,000,000,000 Global Issuance Programme of ING Bank N.V., ING Bank N.V., Sydney Branch, ING Groenbank N.V., ING Bank (Australia) Limited, ING Bank of Canada, ING (US) Issuance LLC und ING Americas Issuance B.V. verlangt werden]*

#### **[STABILISATION]**

In connection with the issue of the Notes, *[insert name of stabilising manager]* (the "Stabilising Manager") (or any person acting on behalf of the Stabilising Manager) may over-allot Notes *[include if Notes being admitted to a regulated market – (provided that the aggregate principal amount of Notes allotted does not exceed 105 per cent. of the aggregate principal amount of this Tranche)]* or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that the Stabilising Manager (or any person acting on behalf of the Stabilising Manager) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the final terms (in the case of Notes convertible or exchangeable into shares or into other securities equivalent to shares) or terms (in all other cases) of the offer of the Tranche of Notes is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the date of issue of the Tranche of Notes and 60 days after the date of the allotment of the Notes. Such stabilising



shall be in compliance with all applicable laws, regulations and rules[, including those of Euronext Amsterdam.]]

#### **[STABILISIERUNG**

*Im Zusammenhang mit der Emission der Schuldverschreibungen kann [Name der Kursstabilisierenden Stelle einfügen] (die "Kursstabilisierende Stelle") (oder eine Person, die im Namen der Kursstabilisierenden Stelle handeln) Mehrzuteilungen hinsichtlich der Schuldverschreibungen vornehmen [falls die Schuldverschreibungen zu einem geregelten Markt zugelassen sind, ist Folgendes einzufügen: (wobei in Bezug auf die betreffende Emission von Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zugeteilten Schuldverschreibungen 105% des Gesamtnennbetrages der jeweiligen Emission von Schuldverschreibungen nicht übersteigen darf)] oder Transaktionen tätigen, um den Kurs der Schuldverschreibungen über demjenigen Kurs zu stützen, der andernfalls im Markt vorherrschen würde. Allerdings wird keine Gewähr dafür übernommen, dass die Kursstabilisierende Stelle (oder eine Person, die im Namen der Kursstabilisierenden Stelle handeln) tatsächlich derartige Stabilisierungsmaßnahmen vornehmen wird. Stabilisierungsmaßnahmen können an oder nach dem Tag beginnen, an dem die Endgültigen Bedingungen für das Angebot der betreffenden Schuldverschreibungen in angemessener Weise (falls es sich um Wandelanleihen (convertible bonds) oder Umtauschanleihen (exchangeable bonds) oder um andere Schuldverschreibungen handelt, die in Aktien oder aktienähnliche Wertpapiere getauscht werden können) oder an dem Bedingungen (in allen übrigen Fällen) für das Angebot der Tranche der Schuldverschreibungen öffentlich bekannt gemacht werden, und dürfen jederzeit beendet werden, müssen jedoch spätestens 30 Kalendertage nach dem Tag der Ausgabe der betreffenden Tranche der Schuldverschreibungen oder, sollte dieser Zeitpunkt vor dem vorgenannten Zeitpunkt eintreten, 60 Kalendertage nach der Zuteilung der betreffenden Schuldverschreibungen beendet sein. Stabilisierungsmaßnahmen werden in Übereinstimmung mit sämtlichen maßgeblichen Gesetzen, Verordnungen und sonstigen Regelungen [einschließlich denen der Euronext Amsterdam] durchgeführt.]]*

#### **[RESPONSIBILITY**

[Subject as set out in the following sentence, the] [The] Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms. To the best of the knowledge and belief of the Issuer (having taken all reasonable care to ensure that such is the case) the information contained in these Final Terms is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information. [●] has been extracted from [●]. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware and is able to ascertain from information published by [●], no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.]

#### **[VERANTWORTUNG**

*[Vorbehaltlich wie in nachfolgendem Satz beschrieben, übernimmt die Emittentin die Verantwortung für die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen.] [Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationenn.] Nach bestem Wissen und nach Auffassung der Emittentin (die alle erforderliche Sorgfalt hat walten lassen, um dies sicherzustellen) sind die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen richtig und es wurden keine Tatsachen verschwiegen, die voraussichtlich geeignet wären, die Aussage dieser Informationen zu verändern. [●] wurde entnommen aus [●]. Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen richtig wiedergegeben wurden und versichert, soweit es ihr bekannt und mittels Informationen, die von [●] veröffentlicht wurden, möglich ist, dass keine Tatsachen weggelassen wurden, deren Weglassen eine Fehlinformation zur Folge hätte.]*

Signed on behalf of the Issuer:

*Im Namen der Emittentin unterzeichnet:*

By/*Durch*: .....

*Duly authorised/ Ordnungsgemäß bevollmächtigt*

## OTHER INFORMATION

1 LISTING  
BÖRSENZULASSUNG

- (i) Listing: [Euronext Amsterdam/Luxembourg/other (specify)/  
None]
- (i) Börsenzulassung: [Euronext Amsterdam/Luxembourg/andere (zu  
spezifizieren)/ Keine]
- (ii) Admission to trading: [Application has been made for the Notes to be  
admitted to trading on [Euronext Amsterdam/  
Luxembourg/Other] with effect from [●].]  
[Not Applicable.]  
[(Where documenting a fungible issue need to  
indicate that original securities are already  
admitted to trading.) \*]
- (ii) Beantragung zum Handel: [Beantragung der Aufnahme zum Handel der  
Schuldverschreibungen wurde bei der [Euronext  
Amsterdam/ Luxemburg/Andere] am [●] gemacht.]  
[Nicht Anwendbar]  
[(Im Falle, das eine Emission zu dokumentieren ist,  
die mit einer bereits gelisteten oder börsennotierten  
Emission fungible ist)]
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading:\*\* [●]\*\*
- (iii) Schätzung der kompletten Ausgaben im Zusammenhang mit der Beantragung der Aufnahme zum Handel : [●]\*\*

2 RATINGS  
RATINGS

- Ratings: [The Notes will not be rated]  
[The Notes to be issued have been rated:  
[S & P: [●]]  
[Moody's: [●]]  
[[Other]: [●]]  
[Include here a brief explanation of the meaning  
of the ratings if this has previously been published  
by the rating provider.]\*\*\*  
(The above disclosure should reflect the rating  
allocated to Notes of the type being issued under

Ratings:

the Programme generally or, where the issue has been specifically rated, that rating.)]

*[Die Schuldverschreibungen werden nicht geratet.]*

*[Die zu emittierenden Schuldverschreibungen haben das folgende Rating erhalten:*

*[S & P: [●]]*

*[Moody's: [●]]*

*[[Andere]: [●]]*

*[An dieser Stelle eine kurze Erklärung über die Bedeutung des Ratings einfügen, wenn dieses von der Rating-Agentur bereits veröffentlicht wurde.]*

*(Die obigen Ausführungen sollten das Rating darlegen, das in Bezug auf alle Schuldverschreibungen derselben Art vergeben wurde, die unter dem Programm emittiert wurden oder, wenn die Emission speziell geratet wurde, dieses Rating.)]*

### 3 [NOTIFICATION]

The Netherlands Authority for Financial Markets has provided the competent authorities in each of Austria, Belgium, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Italy, Luxembourg, Norway, Portugal, Spain and Sweden with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive. Notwithstanding the foregoing, no offer of Notes to the public may be made in any Relevant Member State which requires the Issuer to undertake any action in addition to the filing of the Final Terms with the Netherlands Authority for the Financial Markets unless and until the Issuer advises such action has been taken.]

*[NOTIFIZIERUNG]*

- 4 *Die niederländische Authority for Financial Markets hat den zuständigen Behörden in Österreich, Belgien, Dänemark, Finnland, Frankreich, Deutschland, Griechenland, Italien, Luxemburg, Norwegen, Portugal, Spanien und Schweden eine Bestätigung über die Prospektbilligung dahingehend zukommen lassen, dass der Basisprospekt im Einklang mit der EU-Prospektrichtlinie erstellt wurde. Ungeachtet des Vorstehenden, darf in keinem Relevanten Mitgliedsstaat ein öffentliches Angebot der Schuldverschreibungen erfolgen, welches der Emittentin zusätzliche Schritte zu der Hinterlegung der Endgültigen Bedingungen bei der Niederländischen Aufsichtsbehörde auferlegen würde. Dies gilt nicht, falls und ab dem Zeitpunkt zu dem die Emittentin mitteilt, dass solche Schritte erfolgt sind. ] [INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE [ISSUE/OFFER]]*

Need to include a description of any interest, including conflicting ones, that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of the interest. May be satisfied by the inclusion of the following statement:

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

*[Hier ist eine Beschreibung von Interessen, einschließlich kollidierender Interessen einzufügen, die im Hinblick auf die Emission/das Angebot wesentlich sind, wobei die beteiligten Personen und die Art der Interessen im Einzelnen anzugeben sind. Kann durch Einfügung folgender Erklärung erfüllt werden:]*

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

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

*(If there are any material/conflicting interests, for example for dealers or distributors, then describe those in this section)*

*(Im Falle von Interessenkonflikten, zum Beispiel bei Verkäufern oder Kommissionären, diese in diesem Abschnitt beschreiben)*

**5 REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES**

**[GRÜNDE FÜR DAS ANGEBOT, GESCHÄTZTE NETTOERLÖSE UND GESAMTAUSGABEN]**

**[(i) Reasons for the offer:**

**[●]**

*(See "Use of Proceeds" wording in Chapter 1 of the Base Prospectus - if reasons for offer different from making profit and/ or hedging certain risks will need to include those reasons here.)]*

**[(i) Gründe für das Angebot:**

**[●]**

*(Falls andere Gründe als Gewinnerzielung und/ oder Absicherungsgründe für das Angebot einschlägig sein sollten, müssen diese hier aufgeführt werden und die Ausführungen in "Use of Proceeds (Erlösverwendung)" in Kapitel I (Chapter I) des Basisprospekts beachtet werden.)]*

**(ii) Estimated net proceeds:**

**[●]**

*(If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If proceeds insufficient to fund all proposed uses state amount and sources of other funding.)*

**(ii) Geschätzte Nettoerlöse:**

**[●]**

*(Falls Erlöse für verschiedene Ziele eingesetzt werden sollen, müssen die Erlöse aufgeteilt und nach Wichtigkeit geordnet werden. Falls Erlöse*

*nicht zur Finanzierung aller geplanten Ziele ausreichen, müssen die Beträge und Quellen zusätzlicher Finanzierungen dargelegt werden.)*

(iii) Estimated total expenses:

**[●].** *[Include breakdown of expenses]*

*(If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Prospectus Directive Regulation applies it is only necessary to include disclosure of net proceeds and total expenses at (ii) and (iii) above where disclosure is included at (i) above.)*

*[Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscribers or purchasers]*

(iii) *Geschätzte Gesamtausgaben:*

**[●].** *[Ausgaben einzeln auflühren]*

*(Falls es sich um derivative Schuldverschreibungen im Sinne von Anhang XII der Prospektverordnung handelt, sind lediglich die Nettoerlöse und Gesamtausgaben unter (ii) und (iii) anzugeben, wenn dies gemäß (i) anzugeben ist.)*

*[Es ist der Betrag aller Ausgaben und Steuern anzugeben, der den Zeichnern oder Käufern berechnet wird]*

6 **[YIELD (Fixed Rate Notes only)**

**[RENDITE (nur bei festverzinslichen Schuldverschreibungen)]**

Indication of yield:

**[●]**

*[Calculated as [include details of method of calculation in summary form] on the Issue Date.]\*\*\**

*As set out above, the yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.]*

*Angabe der Rendite:*

**[●]**

*[Berechnet gemäß [kurz Einzelheiten der Berechnungsmethode einfügen] am Ausgabebetrag*

*Wie oben beschrieben, wurde die Rendite am Ausgabebetrag auf Basis des Emissionspreises berechnet. Diese Angabe gibt keinerlei Auskunft über eine zukünftige Rendite und lässt keinen Aufschluss hierüber zu.]*

7 [INTEREST RATES (*Floating Rate Notes only*)]\*

Details of [LIBOR/EURIBOR/other] rates can be obtained from [Reuters].]

*If the Notes have a derivative component in the interest payment, need to include a clear and comprehensive explanation to help investors understand how the value of their investment is affected by the value of the underlying instrument(s).*

**[ZINSSATZ (nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen)]**

**Einzelheiten der historischen [LIBOR/EURIBOR/andere] Sätze sind erhältlich bei [Reuters].]**

*Falls die Schuldverschreibungen eine derivative Komponente bei der Zinszahlung haben, ist eine klare und umfassende Erläuterung einzufügen, die es den Anlegern verständlich macht, wie der Wert ihrer Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird.*

8 [PERFORMANCE OF FORMULA/OTHER VARIABLE, EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT AND ASSOCIATED RISKS AND OTHER INFORMATION CONCERNING THE UNDERLYING (*Variable-loan Notes only*)]\*

*Need to include details of where past and future performance and volatility of the formula/other variable can be obtained and a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident.]*

**[ENTWICKLUNG DER FORMEL/ANDEREN VARIABLEN, ERKLÄRUNG DER AUSWIRKUNG AUF DEN WERT DER INVESTITION UND AUF DAMIT VERBUNDENE RISIKEN UND ANDERE INFORMATIONEN IN BEZUG AUF DAS UNDERLYING (nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen)]**

*Einzufügen sind Einzelheiten, wo Informationen in Bezug auf historische und zukünftige Entwicklungen und Volatilität der Formel/anderen Variablen erhältlich sind, und eine eindeutige und umfassende Beschreibung, in welcher Weise der Wert des Investments durch das Underlying beeinflusst wird und die Umstände, unter denen sich die Risiken am wahrscheinlichsten verwirklichen können.]*

9 [PERFORMANCE OF RATE[S] OF EXCHANGE AND EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT (*Dual Currency Notes only*)]\*

*Need to include details of where past and future performance and volatility of the relevant rate[s] can be obtained and a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident.]*

**[WERTENTWICKLUNG DES/DER WECHSELKURSE(S) UND ERKLÄRUNG DER AUSWIRKUNG AUF DEN WERT DES INVESTMENTS (nur bei Doppelwährungsschuldverschreibungen)]\***

*Einzufügen sind Einzelheiten, wo Informationen in Bezug auf historische und zukünftige Wertentwicklungen und Volatilität der jeweiligen Sätze erhältlich sind und eine eindeutige und umfassende Beschreibung, in welcher Weise der Wert des Investments durch das Underlying beeinflusst wird und die Umstände unter denen sich die Risiken am wahrscheinlichsten verwirklichen können.]*

10 [INFORMATION CONCERNING THE UNDERLYING (*Share linked Notes only*)

*Need to include details of where information on the past and future performance and volatility of the underlying shares can be obtained, the name of the issuer(s) of the underlying share(s) and ISIN/other identification code of the underlying share(s) and (unless the Notes have a denomination of at least €50,000 or can only be acquired for at least €50,000 per security) a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident.]*

**[INFORMATIONEN ÜBER DAS UNDERLYING (nur bei aktienbezogenen Schuldverschreibungen)]**

*Einzufügen sind Einzelheiten, wo Informationen in Bezug auf historische und zukünftige Wertentwicklungen und Volatilität der zugrundeliegenden Aktien erhältlich sind, der Name der Emittentin der zugrundeliegenden Aktie(n), die ISIN/andere Identifikations-Nummer der zugrundeliegenden Aktie(n) (ausgenommen sind die Schuldverschreibungen, die einen Nennwert von mindestens Euro 50.000 haben, oder von denen nur Werte von mindestens Euro 50.000 pro Wertpapier erworben werden dürfen), eine eindeutige und umfassende Beschreibung, in welcher Weise der Wert des Investments durch das Underlying beeinflusst wird und die Umstände unter denen sich die Risiken am wahrscheinlichsten verwirklichen könne.]*

11 [DETAILS OF UNDERLYING INDEX (*Index linked Notes only*)

*[[Need to indicate where information on the past and future performance of the underlying and its volatility can be obtained. Need to include description of the Index if it is composed by the Issuer. If the Index is not composed by the Issuer, state where information about the Index can be obtained. Unless the Notes have a denomination of at least €50,000 or can only be acquired for at least €50,000 per security, give a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident.]*

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

*Einzufügen sind Einzelheiten, wo Informationen in Bezug auf historische und zukünftige Wertentwicklungen und Volatilität des zugrundeliegenden Index erhältlich sind. Weiterhin ist, falls eine Beschreibung des Index beizufügen, wenn dieser von der Emittentin zusammengesetzt wird. Ist Letzteres nicht der Fall, ist anzugeben, wo Informationen über den Index erhältlich sind. Außer in Fällen, in denen die Schuldverschreibungen einen Nennwert von mindestens Euro 50.000 haben, oder nur Werte von mindestens Euro 50.000 pro Wertpapier erworben werden dürfen, ist eine eindeutige und umfassende Beschreibung, in welcher Weise der Wert des Investments durch das Underlying beeinflusst wird und die Umstände unter denen sich die Risiken am wahrscheinlichsten verwirklichen können, einzufügen.]*

12 [ADDITIONAL SPECIFIC RISK FACTORS IN RELATION TO THE UNDERLYING[S] ‘  
[As required]]

**[ZUSÄTZLICHE SPEZIELLE RISIKOFAKTOREN BEZÜGLICH DES[R] BASISWERTE[S]  
[falls notwendig]]**

**[ZUSÄTZLICHE SPEZIFISCHE ANGABEN ZUR BESTEUERUNG]  
[falls notwendig]]**



## 13 [RESULTS OF THE OFFER]

*[If public offer, need to include full description of the manner in which, and date on, results of the offer are to be made public]*

## [ERGEBNIS DES ANGEBOTS]

*[Im Falle eines Öffentlichen Angebots ist die Art und Weise, das Datum und das Ergebnis des Angebots öffentlich zu machen.]*

## 14 POST-ISSUANCE INFORMATION

*[Indicate whether or not Issuer intends to provide post-issuance information. If so, specify what information will be reported and where such information can be obtained.]*

## ["EX-POST" INFORMATION]

*[Einfügen, ob die Emittentin beabsichtigt, "Ex Post"-Information mitzuteilen. Sollte dies zutreffen, spezifizieren, welche Information mitgeteilt werden soll und wo diese zu erhalten ist.]*

15 OPERATIONAL INFORMATION  
INFORMATION ÜBER DIE ABWICKLUNG

- (i) Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility: [Yes/No]

[Note that the designation "yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the International Central Securities Depositories as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.][include this text if "yes" selected in which case the Notes must be issued in NGN form]

- (i) Es ist beabsichtigt, die Schuldverschreibungen so zu halten, dass sie die Eignung für Eurosystem haben: [Ja/Nein]

[Beachten Sie, dass die Angabe 'Ja' einfach bedeutet, dass die Schuldverschreibungen bei einer Internationalen Zentralen Wertpapier-Verwahrstelle (International Central Securities Depository) hinterlegt werden sollen, die als Allgemeine Verwahrstelle (Common Safekeeper) fungiert. Das hat nicht unmittelbar zur Folge, dass die Schuldverschreibungen als geeignete Sicherheiten für die monetären Regularien oder die 'Intra-Day Credit'-Geschäfte von Eurosystem, weder im Hinblick auf die Emission noch auf spätere Zeitpunkte während der Laufzeit, angesehen werden. Die Schuldverschreibungen werden nur dann als Sicherheiten akzeptiert, wenn sie die die

*Eignungskriterien von Eurosystem erfüllen.]]einzufügen, wenn 'Ja' gewählt wird, und die Schuldverschreibungen als NGNs emittiert werden müssen]*

- |        |                                                                               |                                                                                                                        |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (ii)   | ISIN CODE:                                                                    | [●]                                                                                                                    |
|        |                                                                               |                                                                                                                        |
| (ii)   | ISIN CODE:                                                                    | [●]                                                                                                                    |
| (iii)  | Common Code:                                                                  | [●]                                                                                                                    |
| (iii)  | Common Code:                                                                  | [●]                                                                                                                    |
| (iv)   | WKN Code:                                                                     | [●] [Not Applicable]                                                                                                   |
| (iv)   | WKN:                                                                          | [●] [Nicht Anwendbar]                                                                                                  |
| (v)    | Other relevant code:                                                          | [●] [Not Applicable]                                                                                                   |
| (v)    | Andere wichtige Kennzahl:                                                     | [●] [Nicht Anwendbar]                                                                                                  |
| (vi)   | Clearing system(s):                                                           | [Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking, société anonyme] [Clearstream Frankfurt] [Other] [Not applicable]   |
| (vi)   | Clearing System(e):                                                           | [Euroclear Bank S.A./N.V. und Clearstream Banking, société anonyme] [Clearstream Frankfurt] [Andere] [Nicht Anwendbar] |
| (vii)  | Delivery:                                                                     | Delivery [against/free of] payment                                                                                     |
| (vii)  | Lieferung:                                                                    | Lieferung [gegen/ ohne] Zahlung                                                                                        |
| (viii) | Names and addresses of additional Paying Agent(s) (if any):                   | [●]                                                                                                                    |
| (viii) | Namen und Adressen von zusätzlichen Zahlstellen (falls es zusätzliche gibt):  | [●]                                                                                                                    |
| (ix)   | Name and address of Calculation Agent if other than the Issuer):              | [●]                                                                                                                    |
| (ix)   | Name und Adresse der Berechnungsstelle, falls abweichend von der Emittentin): | [●]                                                                                                                    |

---

Notes:

- [\* Inter alia not required if the minimum denomination is at least €50,000 and the Notes are not "derivatives" for the purposes of the Prospectus Directive.  
Unter anderem nicht erforderlich, wenn Mindestnennwert mindestens €50.000 beträgt, und die Schuldverschreibungen für die Zwecke der Prospekttrichtlinie keine "Derivate" darstellen.]
- [\*\* Inter alia not required if the minimum denomination is less than €50,000.]  
Unter anderem nicht erforderlich, wenn der Mindestnennwert weniger als € 50.000 beträgt.
- [\*\*\* Inter alia not required if the minimum denomination is at least €50,000.  
Unter anderem nicht erforderlich, wenn der Mindestnennwert mindestens €50.000 beträgt.]

## CHAPTER 12: WARRANTS ISSUED BY ING BANK N.V.

### PART 1: TERMS AND CONDITIONS OF THE WARRANTS

*The following are the Terms and Conditions of the Warrants issued by the Global Issuer which will be attached to each Global Warrant and which will be subject to completion and/or amendment in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between the terms and conditions below and the Final Terms, the Final Terms shall prevail.*

The Warrants of this series (such Warrants being hereinafter referred to as the “Warrants”) are constituted by a global warrant (the “Global Warrant”) and are issued pursuant to a Master Warrant Agreement dated as of 19 January 2011 (as modified, supplemented and/or restated as at the issue date of the Warrants, the “Warrant Agreement”) between ING Bank N.V. (the “Issuer”), The Bank of New York Mellon, London Branch, as principal warrant agent (the “Principal Warrant Agent”, which expression shall include any additional or successor principal warrant agent) and the other warrant agents named therein (together with the Principal Warrant Agent, the “Warrant Agents”, which expression shall include any additional or successor warrant agents). References herein to “Norwegian Warrants” shall be references to any issue of Warrants designated by the Global Issuer as “Norwegian Warrants” in item 39 (“Any other special conditions and any modification to the Conditions of the Warrants”) of the relevant Final Terms. References herein to “Swedish Warrants” shall be references to any issue of Warrants designated by the Global Issuer as “Swedish Warrants” in item 39 (“Any other special conditions and any modification to the Conditions of the Warrants”) of the relevant Final Terms.

The Issuer shall undertake the duties of calculation agent (the “Calculation Agent”) in respect of the Warrants as set out below and in the applicable Final Terms unless another entity is so specified as calculation agent in the applicable Final Terms. The expression Calculation Agent shall, in relation to the relevant Warrants, include such other specified calculation agent.

No Warrants in definitive form will be issued. The Global Warrant has been deposited with a depository (the “Common Depository”) common to Clearstream Banking, société anonyme (“Clearstream, Luxembourg”) and Euroclear Bank S.A./N.V. (“Euroclear”) or with such other clearing system as may be specified in the applicable Final Terms for an issue.

The Norwegian Warrants will be registered in uncertificated book entry form with a Norwegian Central Securities Depository which is expected to be VPS ASA, Biskop Gunnerus gate 14 a, P.O. Box 4, 0051 Oslo, Norway (“VPS”). Norwegian Warrants registered in VPS are negotiable instruments and not subject to any restrictions on free negotiability under Norwegian law.

The Swedish Warrants will be registered in uncertificated book entry form with a Swedish Central Securities Depository which is expected to be Euroclear Sweden AB, Regeringsgatan 65, Box 7822, SE-103 97 Stockholm, Sweden (“Euroclear Sweden”). Swedish Warrants registered in Euroclear Sweden are negotiable instruments and not subject to any restrictions on free negotiability under Swedish law.

The applicable Final Terms for the Warrants are attached to the Global Warrant and supplement these Terms and Conditions and may specify other terms and conditions which shall, to the extent so specified or to the extent inconsistent with these Terms and Conditions, supplement, replace or modify these Terms and Conditions for the purposes of the Warrants.

References herein to the “applicable Final Terms” are to the Final Terms attached to the Global Warrant.

Copies of the Warrant Agreement and the applicable Final Terms may be obtained during normal office hours from the specified office of the Issuer.

Words and expressions defined in the Warrant Agreement or used in the applicable Final Terms shall have the same meanings where used in these Terms and Conditions unless the context otherwise requires or unless otherwise stated.

The Warrantholders (as defined in Condition 1(B)) are entitled to the benefit of and are deemed to have notice of and are bound by all the provisions of the Warrant Agreement (insofar as they relate to the Warrants) and the applicable Final Terms, which are binding on them.

## **1 Type, Title and Transfer**

### *(A) Type*

The Warrants are Index Warrants, Share Warrants, Debt Warrants, Currency Warrants, Commodity Warrants or any other or further type of warrants as is specified in the applicable Final Terms. Certain terms which will, unless otherwise varied in the applicable Final Terms, apply to Index Warrants, Share Warrants, Debt Warrants, Commodity Warrants and Currency Warrants are set out in Condition 15.

The applicable Final Terms will indicate whether the Warrants are American style Warrants (“American Style Warrants”) or European style Warrants (“European Style Warrants”) or such other type as may be specified in the applicable Final Terms, whether settlement shall be by way of cash payment (“Cash Settled Warrants”) or physical delivery (“Physical Delivery Warrants”), whether the Warrants are call Warrants (“Call Warrants”) or put Warrants (“Put Warrants”), or such other type as may be specified in the applicable Final Terms, whether the Warrants may only be exercised in Units and whether Averaging (“Averaging”) will apply to the Warrants. If Units are specified in the applicable Final Terms, Warrants must be exercised in Units and any Exercise Notice which purports to exercise Warrants in breach of this provision shall be void and of no effect. If Averaging is specified as applying in the applicable Final Terms, the applicable Final Terms will state the relevant Averaging Dates.

References in these Terms and Conditions, unless the context otherwise requires, to Cash Settled Warrants shall be deemed to include references to Physical Delivery Warrants which include an option (as set out in the applicable Final Terms) at the Issuer’s election to request cash settlement of such Warrants and where settlement is to be by way of cash payment, and references in these Terms and Conditions, unless the context otherwise requires, to Physical Delivery Warrants shall be deemed to include references to Cash Settled Warrants which include an option (as set out in the applicable Final Terms) at the Issuer’s election to request physical delivery of the relevant underlying asset in settlement of such Warrants and where settlement is to be by way of physical delivery.

Warrants may allow holders to elect for settlement by way of cash payment or by way of physical delivery or by such other method of settlement as is specified in the applicable Final Terms. Those Warrants where the holder has elected for cash payment will be Cash Settled Warrants and those Warrants where the holder has elected for physical delivery will be Physical Delivery Warrants. The rights of a holder as described in this paragraph may be subject to the Issuer’s right to vary settlement as indicated in the applicable Final Terms.

*(B) Title to Warrants*

Each person who is for the time being shown in the records of Clearstream, Luxembourg or of Euroclear or such other clearing system(s) as may be specified in the applicable Final Terms as the holder of a particular amount of Warrants (in which regard any certificate or other document issued by Clearstream, Luxembourg or Euroclear or such other clearing system(s) as to the amount of Warrants standing to the account of any person shall be conclusive and binding for all purposes save in the case of manifest error) shall be treated by the Issuer and the Warrant Agents as the holder of such amount of Warrants for all purposes (and the expressions “Warrantholder” and “holder of Warrants” and related expressions shall be construed accordingly).

*(C) Transfers of Warrants*

All transactions (including transfers of Warrants) in the open market or otherwise must be effected through an account at Clearstream, Luxembourg or Euroclear or such other clearing system(s) as may be specified in the applicable Final Terms subject to and in accordance with the rules and procedures for the time being of Clearstream, Luxembourg and/or of Euroclear and/or such other clearing system(s), as the case may be. Title will pass upon registration of the transfer in the books of Clearstream, Luxembourg and/or Euroclear and/or such other clearing system(s), as the case may be. Transfers of Warrants may not be effected after the exercise of such Warrants pursuant to Condition 5.

Any reference herein to Clearstream, Luxembourg and/or Euroclear and/or any other clearing system(s) specified in the applicable Final Terms shall, whenever the context so permits, be deemed to include a reference to any additional or alternative clearing system approved by the Issuer and the Principal Warrant Agent from time to time and notified to the Warrantholders in accordance with Condition 10.

*(D) Form of Norwegian Warrants*

The Norwegian Warrants are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form in accordance with the Norwegian Securities Registration Act (*lov 2002-07-05-64 om registrering av finansielle instrumenter*) (“Norwegian Warrants”). No physical global or definitive warrants or certificates will be issued in respect of Norwegian Warrants and the provisions relating to presentation, surrender or replacement of such bearer instruments shall not apply. In respect of Norwegian Warrants, “Warrantholder” and “holder of Warrants” means the person in whose name a Norwegian Warrant is registered in the Register and the reference to a person in whose name a Norwegian Warrant is registered shall include also any person duly authorised to act as a nominee (*Nor: forvalter*) on behalf of the beneficial owner of the Warrants. In respect of Norwegian Warrants the “Register” means the register maintained by the Registrar (which is expected to be VPS ASA) on behalf of the Issuer in accordance with the Norwegian laws, regulations and operating procedures applicable to and/or issued by the Norwegian central securities depository from time to time (the “Norwegian CSD Rules”), and title to Norwegian Warrants shall pass by registration in the Register. Except as ordered by a court of competent jurisdiction or as required by law, the holder (as defined above) of any Norwegian Warrant shall be deemed to be and may be treated as its absolute owner for all purposes, whether or not it is overdue and regardless of any notice of ownership, trust or an interest in it and no person shall be liable for so treating the holder. The Issuer shall be entitled to obtain information from the Register in accordance with Norwegian laws and regulations, and the Norwegian CSD Rules.

*(E) Form of Swedish Warrants*

The Swedish Warrants are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form in accordance with the Swedish Financial Instruments Accounts Act (*Sw. lag (1998:1479) om kontoföring av*

*finansiella instrument*) (“Swedish Warrants”). The Swedish Warrants shall be regarded as other Warrants for the purposes of these Conditions save to the extent the Conditions are inconsistent with Swedish laws, regulations and operating procedures applicable to and/or issued by the Swedish central securities depository from time to time (the “Swedish CSD Rules”) designated as registrar (Sw.: *central värdepappersförvarare*) for the Swedish Warrants in the relevant Final Terms (which is expected to be Euroclear Sweden AB) (the “Registrar”). No physical global or definitive warrants or certificates will be issued in respect of Swedish Warrants and the provisions relating to presentation, surrender or replacement of such bearer instruments shall not apply. In respect of Swedish Warrants, “Warrantholder” and “holder of Warrants” means the person in whose name a Swedish Warrant is registered in the Register and the reference to a person in whose name a Swedish Warrant is registered shall include also any person duly authorised to act as a nominee (Sw. *förvaltare*) and registered for the Warrants. In respect of Swedish Warrants the “Register” means the register maintained by the Registrar on behalf of the Issuer in accordance with the Swedish CSD Rules and title to Swedish Warrants shall pass by registration in the Register. Except as ordered by a court of competent jurisdiction or as required by law, the holder (as defined above) of any Swedish Warrant shall be deemed to be and may be treated as its absolute owner for all purposes, whether or not it is overdue and regardless of any notice of ownership, trust or an interest in it and no person shall be liable for so treating the holder. The Issuer shall be entitled to obtain information from the Register in accordance with the Swedish CSD Rules.

## 2 Status of the Warrants

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

## 3 Definitions

For the purposes of these Terms and Conditions, the following general definitions will apply:

“**Actual Exercise Date**” means the Exercise Date (in the case of European Style Warrants) or, subject to Condition 6(A)(ii), the date during the Exercise Period on which the Warrant is actually or is deemed exercised (in the case of American Style Warrants (as more fully set out in Condition 4(A)(i)));

“**Averaging Date**” means each date (if any) specified as an Averaging Date in the applicable Final Terms, commencing on the relevant date set forth in the Final Terms and ending on the relevant date set forth in the Final Terms, or if any such date is not a Scheduled Trading Day, the immediately following Scheduled Trading Day unless, in the opinion of the Calculation Agent, such day is a Disrupted Day (as set out in Condition 15). If the Calculation Agent determines that such day is a Disputed Day then:

- (i) where the Warrants are Index Warrants relating to a single Index or Share Warrants relating to a single Share, the Averaging Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day, unless each of the eight Scheduled Trading Days immediately following the original date that, but for the determination by the Calculation Agent of the occurrence of a Disrupted Day, would have been the Averaging Date, is a Disrupted Day. In that case (A) that eighth Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Averaging Date notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day and (B) the Calculation Agent shall determine the relevant level or price for that Averaging Date in accordance with sub-paragraph (a) of the definition of “Valuation Date” below;

- (ii) where the Warrants are Index Warrants relating to a Basket of Indices or Share Warrants relating to a Basket of Shares, the Averaging Date for each Index or Share not affected by a Disrupted Day shall be the originally designated Averaging Date (the “Scheduled Averaging Date”) and the Averaging Date for an Index or Share affected by a Disrupted Day shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day in relation to such Index or Share unless each of the eight Scheduled Trading Days immediately following the original date that, but for the determination by the Calculation Agent of the occurrence of a Disrupted Day, would have been the Averaging Date, is a Disrupted Day for such Index or Share. In that case (A) that eighth Scheduled Trading Day shall be deemed the Averaging Date for that Index or Share notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day in relation to such Index or Share and (B) the Calculation Agent shall determine the relevant level or amount for that Averaging Date in accordance with sub-paragraph (b) of the definition of “Valuation Date” below; and
- (iii) where the Warrants are Debt Warrants, Currency Warrants or Commodity Warrants, provisions for determining the Averaging Date in the event of a Disrupted Day occurring will be set out in the applicable Final Terms;

“**Business Day**” means (i) a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in the relevant Business Day Centre(s) and Clearstream, Luxembourg and Euroclear and/or any other clearing system(s) specified in the applicable Final Terms are open for business and (ii) for the purposes of making payments in euro, any day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System is open;

“**Cash Settlement Amount**” means, in relation to Cash Settled Warrants, the amount to which the Warrantholder is entitled in the Settlement Currency in relation to each such Warrant or, if Units are specified in the applicable Final Terms, each Unit, as the case may be, as determined by the Calculation Agent pursuant to Condition 4;

“**Entitlement**” means, in relation to a Physical Delivery Warrant or, if Units are specified in the applicable Final Terms, each Unit, as the case may be, the quantity of the Relevant Asset or the Relevant Assets, as the case may be, which a Warrantholder is entitled to receive on the Settlement Date in respect of each such Warrant or Unit, as the case may be, following payment of the Exercise Price (and any other sums payable) rounded down as provided in Condition 4(C)(i), as determined by the Calculation Agent, including any documents evidencing such Entitlement;

“**Scheduled Trading Day**” means any day on which the relevant Exchange(s) and each relevant Related Exchange are scheduled to be open for trading for their regular trading sessions;

“**Settlement Date**” means

- (a) in relation to Cash Settled Warrants:

in relation to each Actual Exercise Date, (i) where Averaging is not specified in the applicable Final Terms, the fifth Business Day following the Valuation Date provided that if the Warrants are Index Warrants relating to a Basket of Indices or Share Warrants relating to a Basket of Shares and a Disrupted Day (as defined in Condition 15) has resulted in a Valuation Date for one or more Indices or Shares, as the case may be, being adjusted as set out in the definition of “Valuation Date” below, the Settlement Date shall be the fifth Business Day next following the last occurring Valuation Date in relation to any Index or Share, as the case may be, or (ii) where Averaging is specified in the applicable Final Terms, the fifth Business Day following the last occurring Averaging Date provided that where the Warrants are Index Warrants relating to a

Basket of Indices or Share Warrants relating to a Basket of Shares and a Disrupted Day (as defined in Condition 15) has resulted in an Averaging Date for one or more Indices or Shares, as the case may be, being adjusted as set out in the definition of “Averaging Date” above, the Settlement Date shall be the fifth Business Day next following the last occurring Averaging Date in relation to any Index or Share, as the case may be, or such other date as is specified in the applicable Final Terms; and

- (b) in relation to Physical Delivery Warrants:

the date specified as such in the applicable Final Terms;

“**Settlement Price**” means, in relation to each Cash Settled Warrant or, if Units are specified in the applicable Final Terms, each Unit, as the case may be:

- (a) in respect of Index Warrants, subject to Condition 15(A) and as referred to in “Valuation Date” below or “Averaging Date” above, as the case may be:
  - (i) in the case of Index Warrants relating to a Basket of Indices, an amount (which shall be deemed to be a monetary value on the same basis as the Exercise Price) equal to the sum of the values calculated for each Index as the official closing level for each Index as determined by the Calculation Agent or, if so specified in the applicable Final Terms, the level of each Index determined by the Calculation Agent as set out in the applicable Final Terms at the Relevant Time on (A) if Averaging is not specified in the applicable Final Terms, the Valuation Date or (B) if Averaging is specified in the applicable Final Terms, an Averaging Date and, in either case, without regard to any subsequently published correction, multiplied by the relevant Multiplier; and
  - (ii) in the case of Index Warrants relating to a single Index, an amount (which shall be deemed to be a monetary value on the same basis as the Exercise Price) equal to the official closing value of the Index as determined by the Calculation Agent or, if so specified in the applicable Final Terms, the level of the Index determined by the Calculation Agent as set out in the applicable Final Terms at the Relevant Time on (A) if Averaging is not specified in the applicable Final Terms, the Valuation Date or (B) if Averaging is specified in the applicable Final Terms, an Averaging Date and, in either case, without regard to any subsequently published correction;
- (b) in respect of Share Warrants, subject to Condition 15(B) and as referred to in “Valuation Date” below or “Averaging Date” above, as the case may be:
  - (i) in the case of Share Warrants relating to a Basket of Shares, an amount equal to the sum of the values calculated for each Share as the official closing price (or the price at the Relevant Time on the Valuation Date or an Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) quoted on the relevant Exchange for such Share (as defined in Condition 15(B)) on (A) if Averaging is not specified in the applicable Final Terms, the Valuation Date or (B) if Averaging is specified in the applicable Final Terms, an Averaging Date (or if, in the opinion of the Calculation Agent, any such closing price (or the price at the Relevant Time on the Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) cannot be so determined and no Disrupted Day has occurred and is continuing, an amount determined by the Calculation Agent to be equal to the arithmetic mean of the closing fair market buying price (or the fair market buying price at the Relevant Time on the Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) and the closing fair market selling price (or the fair market selling price at the Relevant Time on the Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable



Final Terms) for the relevant Share whose closing price (or the price at the Relevant Time on the Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) cannot be determined based, at the Calculation Agent's discretion, either on the arithmetic mean of the foregoing prices or middle market quotations provided to it by two or more financial institutions (as selected by the Calculation Agent) engaged in the trading of the relevant Share or on such other factors as the Calculation Agent shall decide), multiplied by the relevant Multiplier, each such value to be converted, if so specified in the applicable Final Terms, into the Settlement Currency at the Exchange Rate and the sum of such converted amounts to be the Settlement Price, all as determined by or on behalf of the Calculation Agent; and

- (ii) in the case of Share Warrants relating to a single Share, an amount equal to the official closing price (or the price at the Relevant Time on the Valuation Date or an Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) quoted on the relevant Exchange for such Share (as defined in Condition 15(B)) on (A) if Averaging is not specified in the applicable Final Terms, the Valuation Date or (B) if Averaging is specified in the applicable Final Terms, an Averaging Date (or if, in the opinion of the Calculation Agent, no such closing price (or the price at the Relevant Time on the Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) can be determined and no Disrupted Day has occurred and is continuing, an amount determined by the Calculation Agent to be equal to the arithmetic mean of the closing fair market buying price (or the fair market buying price at the Relevant Time on the Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) and the closing fair market selling price (or the fair market selling price at the Relevant Time on the Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, if so specified in the applicable Final Terms) for the Share based, at the Calculation Agent's discretion, either on the arithmetic mean of the foregoing prices or middle market quotations provided to it by two or more financial institutions (as selected by the Calculation Agent) engaged in the trading of the Share or on such other factors as the Calculation Agent shall decide), such amount to be converted, if so specified in the applicable Final Terms, into the Settlement Currency at the Exchange Rate and such converted amount to be the Settlement Price, all as determined by or on behalf of the Calculation Agent;
- (c) in respect of Debt Warrants, subject as referred to in "Valuation Date" below or "Averaging Date" above:
  - (i) in the case of Debt Warrants relating to a Basket of Debt Securities, an amount equal to the sum of the values calculated for each Debt Security at the bid price for such Debt Security as determined by or on behalf of the Calculation Agent by reference to the bid price for such Debt Security appearing on the Relevant Screen Page at the Relevant Time on (A) if Averaging is not specified in the applicable Final Terms, the Valuation Date or (B) if Averaging is specified in the applicable Final Terms, an Averaging Date, or if such price is not available, the arithmetic mean of the bid prices for such Debt Security at the Relevant Time on the Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, as received by it from two or more market-makers (as selected by the Calculation Agent) in such Debt Security, such bid prices to be expressed as a percentage of the nominal amount of such Debt Security, multiplied by the relevant Multiplier;
  - (ii) in the case of Debt Warrants relating to a single Debt Security, an amount equal to the bid price for the Debt Security as determined by or on behalf of the Calculation Agent by reference to the bid price for such Debt Security appearing on the Relevant Screen Page at the Relevant Time on (A) if Averaging is not specified in the applicable Final Terms, the Valuation Date or (B) if

Averaging is specified in the applicable Final Terms, an Averaging Date, or if such price is not available, the arithmetic mean of the bid prices for such Debt Security at the Relevant Time on the Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, as received by it from two or more market-makers (as selected by the Calculation Agent) in such Debt Security, such bid prices to be expressed as a percentage of the nominal amount of the Debt Security;

(d) in respect of Currency Warrants:

- (i) in the case of Currency Warrants relating to a Basket of Subject Currencies, an amount equal to the sum of the values calculated for each Subject Currency at the spot rate of exchange appearing on the Relevant Screen Page at the Relevant Time on (A) if Averaging is not specified in the applicable Final Terms, the Valuation Date or (B) if Averaging is specified in the applicable Final Terms, an Averaging Date, for the exchange of such Subject Currency into the Base Currency (expressed as the number of units (or part units) of such Base Currency for which one unit of the Subject Currency can be exchanged) or, if such rate is not available, the arithmetic average (rounded, if necessary, to four decimal places (with 0.00005 being rounded upwards)) as determined by or on behalf of the Calculation Agent of the bid and offer Subject Currency/Base Currency exchange rates (expressed as aforesaid) at the Relevant Time on the Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, of two or more leading dealers (as selected by the Calculation Agent) on a foreign exchange market (as selected by the Calculation Agent), multiplied by the relevant Multiplier; and
- (ii) in the case of Currency Warrants relating to a single Subject Currency, an amount equal to the spot rate of exchange appearing on the Relevant Screen Page at the Relevant Time on (A) if Averaging is not specified in the applicable Final Terms, the Valuation Date or (B) if Averaging is specified in the applicable Final Terms, an Averaging Date, for the exchange of such Subject Currency into the Base Currency (expressed as the number of units (or part units) of the Base Currency for which one unit of the Subject Currency can be exchanged) or, if such rate is not available, the arithmetic average (rounded, if necessary, to four decimal places (with 0.00005 being rounded upwards)) as determined by or on behalf of the Calculation Agent of the bid and offer Subject Currency/Base Currency exchange rates (expressed as aforesaid) at the Relevant Time on the Valuation Date or such Averaging Date, as the case may be, of two or more leading dealers (as selected by the Calculation Agent) on a foreign exchange market (as selected by the Calculation Agent);

(e) in respect of Commodity Warrants, the provisions relating to the calculation of the Settlement Price will be set out in the applicable Final Terms.

**“Valuation Date”** means (unless specified otherwise in the Final Terms) the first Scheduled Trading Day following the Actual Exercise Date of the relevant Warrant unless, in the opinion of the Calculation Agent, such day is a Disrupted Day (as set out in Condition 15). If the Calculation Agent determines that such day is a Disrupted Day, then:

- (a) where the Warrants are Index Warrants relating to a single Index or Share Warrants relating to a single Share, the Valuation Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day, unless each of the eight Scheduled Trading Days immediately following the original date that, but for the determination by the Calculation Agent of the occurrence of a Disrupted Day, would have been the Valuation Date is a Disrupted Day. In that case, (i) that eighth Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Valuation Date notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day and (ii) the Calculation Agent shall determine the Settlement Price in the manner set out in the applicable Final Terms or, if not set out or if not practicable, determine the Settlement Price:

- (x) in the case of Index Warrants, by determining the level of the Index as of the Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day using the Exchange-traded or quoted price as of the Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day of each security comprised in the Index (or, if the Calculation Agent determines that an event giving rise to a Disrupted Day has occurred in respect of a relevant security on that eighth Scheduled Trading Day, its good faith estimate of the value for the relevant security as of the Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day); or
  - (y) in the case of Share Warrants, in accordance with its good faith estimate of the Settlement Price that would have prevailed, but for the occurrence of the Disrupted Day, at the Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day; or
- (b) where the Warrants are Index Warrants relating to a Basket of Indices or Share Warrants relating to a Basket of Shares, the Valuation Date for each Index or Share, as the case may be, not affected by a Disrupted Day shall be the originally designated Valuation Date and the Valuation Date for each Index or Share, as the case may be, affected (each an “Affected Item”) by a Disrupted Day shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day in respect of the Affected Item, unless each of the eight Scheduled Trading Days immediately following the original date that, but for the determination by the Calculation Agent of the occurrence of a Disrupted Day, would have been the Valuation Date is a Disrupted Day. In that case, (i) that eighth Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Valuation Date for the Affected Item notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day and (ii) the Calculation Agent shall determine the Settlement Price using, in relation to the Affected Item, in the case of an Index, the level of that Index determined in the manner set out in the applicable Final Terms, and, in the case of a Share, a price determined in the manner set out in the applicable Final Terms or, if not set out or if not practicable, using:
- (x) in the case of an Index, the level of that Index as of the Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day determined by the Calculation Agent by reference to the formula for and method of calculating that Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day using the Exchange-traded or quoted price as of the Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day of each security comprised in that Index (or, if the Calculation Agent determines that an event giving rise to a Disrupted Day has occurred in respect of a relevant security on that eighth Scheduled Trading Day, its good faith estimate of the value for the relevant security as of the Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day); or
  - (y) in the case of a Share, its good faith estimate of the price for the Affected Item that would have prevailed, but for the occurrence of the Disrupted Day, at the Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day

and otherwise in accordance with the above provisions.

#### **4 Exercise Rights**

##### *(A) Exercise Period*

##### *(i) American Style Warrants*

American Style Warrants are exercisable on any Business Day during the Exercise Period.

Any American Style Warrant with respect to which no Exercise Notice (as defined below) has been delivered in the manner set out in Condition 5, at or prior to 10.00 a.m., Luxembourg or

Brussels time, as the case may be, on the last Business Day of the Exercise Period (the “Expiration Date”), shall become void, unless such American Style Warrant is a Cash Settled Warrant in which case (unless specified otherwise in the Final Terms) it shall be deemed to have been automatically exercised on the Expiration Date (subject to prior cancellation of the Warrants in accordance with Conditions 7 and 8 or in any Final Terms), and the Exercise Date for such Warrant shall be the Expiration Date.

The Business Day during the Exercise Period on which an Exercise Notice is delivered prior to 10.00 a.m. CET (or such other time as may be specified in the Final Terms) to Clearstream, Luxembourg or Euroclear or such other clearing system(s) as may be specified in the Final Terms, as the case may be, and the copy thereof is received by the Warrant Agent, is referred to herein as the “Actual Exercise Date”. If any Exercise Notice is received by Clearstream, Luxembourg or Euroclear or such other clearing system(s) as may be specified in the Final Terms, as the case may be, or if the copy thereof is received by the Warrant Agent, in each case, after 10.00 a.m. CET (or such other time as may be specified in the Final Terms) on any Business Day during the Exercise Period, such Exercise Notice will be deemed to have been delivered on the next Business Day, which Business Day shall be deemed to be the Actual Exercise Date, provided that any such Warrant in respect of which no Exercise Notice has been delivered in the manner set out in Condition 5 at or prior to 10.00 a.m. CET (or such other time as may be specified in the Final Terms) on the Expiration Date shall become void (unless deemed to have been automatically exercised as provided above).

(ii) **European Style Warrants**

European Style Warrants are only exercisable on the Exercise Date.

Any European Style Warrant with respect to which no Exercise Notice has been delivered in the manner set out in Condition 5, at or prior to 10.00 a.m. CET (or such other time as may be specified in the Final Terms) on the Exercise Date, shall become void, unless such European Style Warrant is a Cash Settled Warrant in which case (unless provided otherwise in the Final Terms) it shall be deemed to have been automatically exercised on the Exercise Date (subject to prior cancellation of the Warrants in accordance with Conditions 7 and 8 or in any Final Terms), and the Exercise Date for such Warrants shall be the Exercise Date.

(B) **Cash Settlement**

If the Warrants are Cash Settled Warrants, each such Warrant or, if Units are specified in the applicable Final Terms, each Unit entitles its holder, upon due exercise (or upon automatic exercise as provided above), to receive from the Issuer on the Settlement Date a Cash Settlement Amount calculated by the Calculation Agent (which shall not be less than zero) equal to:

- (i) where Averaging is not specified in the applicable Final Terms:
  - (a) if such Warrants are Call Warrants, (Settlement Price less Exercise Price) multiplied by, in the case of Debt Warrants only, the Nominal Amount;
  - (b) if such Warrants are Put Warrants, (Exercise Price less Settlement Price) multiplied by, in the case of Debt Warrants only, the Nominal Amount; and
  - (c) (c) if such Warrants are neither Call Warrants nor Put Warrants, settlement will be as specified in the applicable Final Terms;
- (ii) where Averaging is specified in the applicable Final Terms:

- (a) if such Warrants are Call Warrants,  
(the arithmetic mean of the Settlement Prices for all the Averaging Dates less Exercise Price) multiplied by, in the case of Debt Warrants only, the Nominal Amount;
- (b) if such Warrants are Put Warrants,  
(Exercise Price less the arithmetic mean of the Settlement Prices for all the Averaging Dates) multiplied by, in the case of Debt Warrants only, the Nominal Amount; and
- (c) if such Warrants are neither Call Warrants nor Put Warrants, settlement will be as specified in the applicable Final Terms.

The Cash Settlement Amount will be subject to deduction of Exercise Expenses, as provided in Condition 5(C)(i).

Any amount determined pursuant to the above, if not an amount in the Settlement Currency, will be converted into the Settlement Currency at the Exchange Rate specified in the applicable Final Terms for the purposes of determining the Cash Settlement Amount. The Cash Settlement Amount will be rounded to the nearest two decimal places (or, in the case of Japanese Yen, the nearest whole unit) in the relevant Settlement Currency, 0.005 (or, in the case of Japanese Yen, half a unit) being rounded upwards, with Warrants exercised at the same time by the same Warrantholder being aggregated for the purpose of determining the aggregate Cash Settlement Amount payable in respect of such Warrants or Units, as the case may be.

*(C) Physical Settlement*

*(i) Exercise Rights in relation to Physical Delivery Warrants*

If the Warrants are Physical Delivery Warrants, each such Warrant or, if Units are specified in the applicable Final Terms, each Unit, as the case may be, entitles its holder, upon due exercise and subject to certification as to non-U.S. beneficial ownership, to receive from the Issuer on the Settlement Date the Entitlement subject to payment of the relevant Exercise Price and any other sums payable. The method of delivery of the Entitlement is set out in the applicable Final Terms.

Warrants or Units, as the case may be, exercised at the same time by the same Warrantholder will be aggregated for the purpose of determining the aggregate Entitlement in respect of such Warrants or Units, as the case may be, provided that the aggregate Entitlement in respect of the same Warrantholder will be rounded down to the nearest transferable unit of the Relevant Asset or each of the Relevant Assets, as the case may be, in such manner as the Calculation Agent shall determine. Therefore, fractions of the Relevant Asset or of each of the Relevant Assets, as the case may be, will not be delivered and no cash adjustment will be made in respect thereof.

Following exercise of a Share Warrant which is a Physical Delivery Warrant, all dividends on the relevant Shares to be delivered will be payable to the party that would receive such dividend according to market practice for a sale of the Shares executed on the relevant Actual Exercise Date and to be delivered in the same manner as such relevant Shares. Any such dividends to be paid to a Warrantholder will be paid to the account specified by the Warrantholder in the relevant Exercise Notice as referred to in Condition 5(A)(2)(vi).

*(ii) Settlement Disruption*

If, following the exercise of Physical Delivery Warrants, in the opinion of the Calculation Agent, delivery of the Entitlement using the method of delivery specified in the applicable Final Terms is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event (as defined below) having occurred and continuing on any Settlement Date, then such Settlement Date for such Warrants shall be postponed to the first following Settlement Business Day in respect of which there is no such Settlement Disruption Event, provided that the Issuer may elect in its sole discretion to satisfy its obligations in respect of the relevant Warrant or Unit, as the case may be, by delivering the Entitlement using such other commercially reasonable manner as it may select and in such event the Settlement Date shall be such day as the Issuer deems appropriate in connection with delivery of the Entitlement in such other commercially reasonable manner. For the avoidance of doubt, where a Settlement Disruption Event affects some but not all of the Relevant Assets comprising the Entitlement, the Settlement Date for the Relevant Assets not affected by the Settlement Disruption Event will be the originally designated Settlement Date. In the event that a Settlement Disruption Event will result in the delivery on a Settlement Date of some but not all of the Relevant Assets comprising the Entitlement, the Calculation Agent shall determine the appropriate *pro rata* portion of the Exercise Price to be paid by the relevant Warrantholder in respect of that partial settlement. For so long as delivery of the Entitlement is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event, then in lieu of physical settlement and notwithstanding any other provision hereof, the Issuer may elect in its sole discretion to satisfy its obligations in respect of the relevant Warrant or Unit, as the case may be, by payment to the relevant Warrantholder of the Disruption Cash Settlement Price (as defined below) on the fifth Business Day following the date that notice of such election is given to the Warrantholders in accordance with Condition 10. Payment of the Disruption Cash Settlement Price will be made in such manner as shall be notified to the Warrantholders in accordance with Condition 10. The Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the Warrantholders in accordance with Condition 10 that a Settlement Disruption Event has occurred. No Warrantholder shall be entitled to any payment in respect of the relevant Warrant or Unit, as the case may be, in the event of any delay in the delivery of the Entitlement due to the occurrence of a Settlement Disruption Event and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer.

For the purposes hereof:

“Disruption Cash Settlement Price” in respect of any relevant Warrant or Unit, as the case may be, shall be the fair market value of such Warrant or Unit, as the case may be (taking into account, where the Settlement Disruption Event affected some but not all of the Relevant Assets comprising the Entitlement and such non-affected Relevant Assets have been duly delivered as provided above, the value of such Relevant Assets), less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer of amending or liquidating any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Warrant or Unit, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions, all as determined by the Calculation Agent, plus, if already paid, the Exercise Price (or, where as provided above some Relevant Assets have been delivered, and a *pro rata* portion thereof has been paid, such *pro rata* portion); and

“Settlement Disruption Event” means, in the opinion of the Calculation Agent, an event beyond the control of the Issuer as a result of which the Issuer cannot reasonably make delivery of the Relevant Asset(s) using the method specified in the applicable Final Terms.

*(D) Issuer's Option to Vary Settlement*

If the applicable Final Terms indicate that the Issuer has an option to vary settlement in respect of the Warrants, upon a valid exercise of Warrants in accordance with these Terms and Conditions, the Issuer may in respect of each such Warrant or, if Units are specified in the applicable Final Terms, each Unit, elect not to pay the relevant Warrantholders the Cash Settlement Amount or to deliver or procure delivery of the Entitlement to the relevant Warrantholders, as the case may be, but, in lieu thereof to deliver or procure delivery of the Entitlement or make payment of the Cash Settlement Amount on the Settlement Date to the relevant Warrantholders, as the case may be. Notification of such election will be given to Warrantholders no later than 10.00 a.m. (London time) on the second Business Day following the Actual Exercise Date.

*(E) General*

The Calculation Agent shall give notice to the holders of the Warrants, in accordance with Condition 10, of the occurrence of a Disrupted Day if it results in the postponement of any payment or delivery in respect of the Warrants.

The purchase of Warrants does not confer on any holder of such Warrants any rights (whether in respect of voting, distributions or otherwise) attaching to any Relevant Asset.

All references in this Condition to "CET" shall, where Warrants are cleared through an additional or alternative clearing system, be deemed to refer as appropriate to the time in the city where the relevant clearing system is located.

**5 Exercise Procedure***(A) Exercise Notice*

Unless deemed to be automatically exercised, Warrants may only be exercised by the delivery, or the sending by tested telex (confirmed in writing), of a duly completed exercise notice (an "Exercise Notice") in the form set out in the Warrant Agreement (copies of which form may be obtained from Clearstream, Luxembourg, Euroclear or such other clearing system(s) as may be specified in the applicable Final Terms and the Warrant Agents during normal office hours) to Clearstream, Luxembourg or Euroclear or such other clearing system(s) as may be specified in the applicable Final Terms, as the case may be, with a copy to the Principal Warrant Agent in accordance with the provisions set out in Condition 4 and this Condition.

(1) In the case of Cash Settled Warrants, the Exercise Notice shall (among other things):

- (i) specify the series number of the Warrants and the number of Warrants being exercised and, if Units are specified in the applicable Final Terms, the number of Units being exercised;
- (ii) specify the number of the Warrantholder's account at Clearstream, Luxembourg or Euroclear or such other clearing system(s) as may be specified in the applicable Final Terms, as the case may be, to be debited with the Warrants being exercised;
- (iii) irrevocably instruct Clearstream, Luxembourg or Euroclear or such other clearing system(s) as may be specified in the applicable Final Terms, as the case may be, to debit on or before the Settlement Date the Warrantholder's account with the Warrants being exercised;

- (iv) specify the number of the Warrantholder's account at Clearstream, Luxembourg or Euroclear or such other clearing system(s) as may be specified in the applicable Final Terms, as the case may be, to be credited with the Cash Settlement Amount (if any) for each Warrant or Unit, as the case may be, being exercised;
- (v) include an undertaking to pay all taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties arising in connection with the exercise of such Warrants ("Exercise Expenses") and an authority to Clearstream, Luxembourg or Euroclear or such other clearing system(s) as may be specified in the applicable Final Terms to deduct an amount in respect thereof from any Cash Settlement Amount due to such Warrantholder and/or to debit a specified account of the Warrantholder at Clearstream, Luxembourg or Euroclear or such other clearing system(s) as may be specified in the applicable Final Terms, as the case may be, in respect thereof and to pay such Exercise Expenses; and
- (vi) authorise the production of such certification in any applicable administrative or legal proceedings,

all as provided in the Warrant Agreement.

(2) In the case of Physical Delivery Warrants, the Exercise Notice shall:

- (i) specify the series number of the Warrants and the number of Warrants being exercised and, if Units are specified in the applicable Final Terms, the number of Units being exercised;
- (ii) specify the number of the Warrantholder's account at Clearstream, Luxembourg or Euroclear or such other clearing system(s) as may be specified in the applicable Final Terms, as the case may be, to be debited with the Warrants being exercised;
- (iii) irrevocably instruct Clearstream, Luxembourg or Euroclear or such other clearing system(s) as may be specified in the applicable Final Terms, as the case may be, to debit on or before the Settlement Date the Warrantholder's account with the Warrants being exercised;
- (iv) irrevocably instruct Clearstream, Luxembourg or Euroclear or such other clearing system(s) as may be specified in the applicable Final Terms, as the case may be, to debit on the Actual Exercise Date a specified account of the Warrantholder with Clearstream, Luxembourg or Euroclear or such other clearing system(s) as may be specified in the applicable Final Terms, as the case may be, with the aggregate Exercise Price in respect of such Warrants or Units, as the case may be (together with any other amounts payable);
- (v) include an undertaking to pay all taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties arising in connection with the exercise of such Warrants and/or the delivery or transfer of the Entitlement pursuant to the terms of such Warrants ("Exercise Expenses") and an authority to Clearstream, Luxembourg or Euroclear or such other clearing system(s) as may be specified in the applicable Final Terms to debit a specified account of the Warrantholder at Clearstream, Luxembourg or Euroclear or such other clearing system(s) as may be



specified in the applicable Final Terms, as the case may be, in respect thereof and to pay such Exercise Expenses;

- (vi) include such details as are required by the applicable Final Terms for delivery of the Entitlement which may include account details and/or the name and address of any person(s) into whose name evidence of the Entitlement is to be registered and/or any bank, broker or agent to whom documents evidencing the Entitlement are to be delivered and specify the name and the number of the Warrantholder's account with Euroclear or Clearstream, Luxembourg or such other clearing system(s) as may be specified in the applicable Final Terms, as the case may be, to be credited with any cash payable by the Issuer, either in respect of any cash amount constituting the Entitlement or any dividends relating to the Entitlement or as a result of the occurrence of a Settlement Disruption Event and the Issuer electing to pay the Disruption Cash Settlement Price;
- (vii) certify, *inter alia*, that the beneficial owner of each Warrant being exercised is not a U.S. person or exercising such Warrant on behalf of a U.S. person (as defined in the Exercise Notice); and
- (viii) authorise the production of such certification in any applicable administrative or legal proceedings,

all as provided in the Warrant Agreement.

- (3) If Condition 4(D) applies, the form of Exercise Notice required to be delivered will be different from that set out above. Copies of such Exercise Notice may be obtained from Clearstream, Luxembourg, Euroclear or such other clearing system(s) as may be specified in the applicable Final Terms and the Warrant Agents during normal office hours.

(B) *Verification of the Warrantholder*

Upon receipt of an Exercise Notice, Clearstream, Luxembourg or Euroclear or such other clearing system(s) as may be specified in the applicable Final Terms, as the case may be, shall verify that the person exercising the Warrants is the holder thereof according to the books of Clearstream, Luxembourg or Euroclear or such other clearing system(s) as may be specified in the applicable Final Terms, as the case may be. Subject thereto, Clearstream, Luxembourg or Euroclear, as the case may be, will confirm to the Principal Warrant Agent the series number and number of Warrants being exercised and the account details, if applicable, for the payment of the Cash Settlement Amount or, as the case may be, the details for the delivery of the Entitlement of each Warrant or Unit, as the case may be, being exercised. Upon receipt of such confirmation, the Principal Warrant Agent will inform the Issuer thereof. Clearstream, Luxembourg or Euroclear or such other clearing system(s) as may be specified in the applicable Final Terms, as the case may be, will on or before the Settlement Date debit the account of the relevant Warrantholder with the Warrants being exercised. If the Warrants are American Style Warrants, upon exercise of less than all the Warrants constituted by the Global Warrant, a depositary or common depositary for the relevant clearing system(s) will, on the instructions of, and on behalf of, the Principal Warrant Agent, note such exercise on the Schedule to the Global Warrant and the number of Warrants so constituted shall be reduced by the cancellation *pro tanto* of the Warrants so exercised.

(C) *Settlement*

- (i) Cash Settled Warrants

The Issuer shall on the Settlement Date pay or cause to be paid the Cash Settlement Amount (if any) for each duly exercised (or automatically exercised) Warrant or Unit, as the case may be,

to the Warrantholder's account specified in the relevant Exercise Notice for value on the Settlement Date less any Exercise Expenses.

(ii) **Physical Delivery Warrants**

Subject to payment of the aggregate Exercise Price and payment of any Exercise Expenses with regard to the relevant Warrants or Units, as the case may be, the Issuer shall on the Settlement Date deliver, or procure the delivery of, the Entitlement for each duly exercised Warrant or Unit, as the case may be, pursuant to the details specified in the Exercise Notice. Subject as provided in Condition 4(C), the Entitlement shall be delivered and evidenced in such manner as set out in the applicable Final Terms.

(D) **Determinations**

Any determination as to whether an Exercise Notice is duly completed and in proper form shall be made by Clearstream, Luxembourg or Euroclear or such other clearing system(s) as may be specified in the applicable Final Terms, as the case may be, in consultation with the Principal Warrant Agent, and shall be conclusive and binding on the Issuer, the Warrant Agents and the relevant Warrantholder.

**Subject as set out below, any Exercise Notice so determined to be incomplete or not in proper form, or which is not copied to the Principal Warrant Agent immediately after being delivered or sent to Clearstream, Luxembourg or Euroclear or such other clearing system(s) as may be specified in the applicable Final Terms, as the case may be, as provided in paragraph (A) above, shall be null and void.**

If such Exercise Notice is subsequently corrected to the satisfaction of Clearstream, Luxembourg or Euroclear or such other clearing system(s) as may be specified in the applicable Final Terms, as the case may be, in consultation with the Principal Warrant Agent, it shall be deemed to be a new Exercise Notice submitted at the time such correction was delivered to Clearstream, Luxembourg or Euroclear or such other clearing system(s) as may be specified in the applicable Final Terms, as the case may be, and the Principal Warrant Agent.

**Any Warrant with respect to which the Exercise Notice has not been duly completed and delivered in the manner set out above by the cut-off time specified in Condition 4(A)(i), in the case of American Style Warrants, or Condition 4(A)(ii), in the case of European Style Warrants, shall become void, unless (in the case of Cash Settled Warrants) deemed to have been automatically exercised (as described above).**

Neither the Issuer nor the Warrant Agents shall be liable to any person with respect to any action taken or omitted to be taken by them in connection with any determination as to whether an Exercise Notice is complete or in proper form or the notification of such determination to a Warrantholder.

(E) **Delivery of an Exercise Notice**

Delivery of an Exercise Notice shall constitute an irrevocable election by the relevant Warrantholder to exercise the Warrants specified. After the delivery of such Exercise Notice, such exercising Warrantholder may not transfer such Warrants.

(F) **Exercise Risk**

Exercise of the Warrants is subject to all applicable laws, regulations and practices in force on the relevant exercise date and none of the Issuer or any Warrant Agent shall incur any liability whatsoever if it is unable to effect the transactions contemplated, after using all reasonable efforts, as a result of any such laws, regulations or practices. None of the Issuer or the Warrant Agents shall under any

circumstances be liable for any acts or defaults of Clearstream, Luxembourg or Euroclear or such other clearing system(s) as may be specified in the applicable Final Terms in relation to the performance of its duties in relation to the Warrants.

(G) *Exercise of Norwegian Warrants*

Notwithstanding any provisions to the contrary in this Condition 5, any Exercise Notice in respect of any Norwegian Warrants may only be exercised by the delivery, or the sending by tested telex (confirmed in writing) or otherwise in accordance with the Norwegian CSD Rules, of a duly completed Exercise Notice to the VPS Manager in respect of the relevant issue of Norwegian Warrants, with a copy to the Principal Warrant Agent in accordance with Conditions 4 and 5. The VPS Manager (or such other person designated by the then applicable Norwegian CSD Rules as responsible for such actions) shall perform the verification and confirmation referred to in Condition 5(B).

(H) *Exercise of Swedish Warrants*

Notwithstanding any provisions to the contrary in this Condition 5, any Exercise Notice in respect of any Swedish Warrants may only be exercised by the delivery, or the sending by tested telex (confirmed in writing) or otherwise in accordance with the Swedish CSD Rules, of a duly completed Exercise Notice to the Issuing Agent in respect of the relevant issue of Swedish Warrants, with a copy to the Principal Warrant Agent in accordance with Conditions 4 and 5. The Issuing Agent (or such other person designated by the then applicable Swedish CSD Rules as responsible for such actions) shall perform the verification and confirmation referred to in Condition 5(B).

## 6 Minimum and Maximum Number of Warrants Exercisable

(A) *American Style Warrants*

This paragraph (A) applies only to American Style Warrants.

- (i) The number of Warrants exercisable by any Warrantholder on any Actual Exercise Date, as determined by the Issuer, must not be less than the Minimum Exercise Number specified in the applicable Final Terms (if any) and, if specified in the applicable Final Terms, if a number greater than the Minimum Exercise Number, must be an integral multiple of the number specified in the applicable Final Terms. Any Exercise Notice which purports to exercise Warrants in breach of this provision shall be void and of no effect.
- (ii) If the Issuer determines that the number of Warrants being exercised on any Actual Exercise Date by any Warrantholder or a group of Warrantholders (whether or not acting in concert) exceeds the Maximum Exercise Number (if any) (a number equal to the Maximum Exercise Number being the “Quota”), the Issuer may deem the Actual Exercise Date for the first Quota of such Warrants, selected at the discretion of the Issuer, to be such day and the Actual Exercise Date for each additional Quota of such Warrants (and any remaining number thereof) to be each of the succeeding Business Days until all such Warrants have been attributed with an Actual Exercise Date, provided, however, that the deemed Actual Exercise Date for any such Warrants which would thereby fall after the Expiration Date shall fall on the Expiration Date. In any case where more than the Quota of Warrants is exercised on the same day by Warrantholder(s), the order of settlement in respect of such Warrants shall be at the sole discretion of the Issuer.

(B) *European Style Warrants*

This paragraph (B) applies only to European Style Warrants.

The number of Warrants exercisable by any Warrantholder on the Exercise Date as determined by the Issuer must be not less than the Minimum Exercise Number (if any) specified in the applicable Final Terms and, if specified in the applicable Final Terms, if a number greater than the Minimum Exercise Number, must be an integral multiple of the number specified in the applicable Final Terms. Any Exercise Notice which purports to exercise Warrants in breach of this provision shall be void and of no effect.

## **7 Illegality**

If the Issuer determines that the performance of its obligations under the Warrants or any arrangement made to hedge its obligations thereunder has become illegal or otherwise prohibited in whole or in part for any reason, the Issuer may cancel the Warrants by giving notice to Warrantholders in accordance with Condition 10.

Should any one or more of the provisions contained in these Terms and Conditions be or become invalid, the validity of the remaining provisions shall not in any way be affected thereby.

If the Issuer cancels the Warrants then the Issuer will, if and to the extent permitted by applicable law, pay an amount to each Warrantholder in respect of each Warrant or, if Units are specified in the applicable Final Terms, each Unit, as the case may be, held by such holder, which amount shall be the fair market value of a Warrant or Unit, as the case may be, notwithstanding such illegality or prohibition less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer of amending or liquidating any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Warrant or Unit, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions plus, if already paid by or on behalf of the Warrantholder, the Exercise Price, all as determined by the Calculation Agent. Payment will be made in such manner as shall be notified to the Warrantholders in accordance with Condition 10.

## **8 Purchases**

The Issuer may, but is not obliged to, at any time purchase Warrants at any price in the open market or by tender or private treaty. Any Warrants so purchased may be held or resold or surrendered for cancellation

## **9 Agents, Determinations and Modifications**

### *(A) Warrant Agents*

The specified offices of the Warrant Agents are as set out at the end of these Terms and Conditions.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Warrant Agent and to appoint further or additional Warrant Agents, provided that no termination of appointment of the Principal Warrant Agent shall become effective until a replacement Principal Warrant Agent shall have been appointed and provided that, so long as any of the Warrants are listed or admitted to trading on a stock exchange, there shall be a Warrant Agent having a specified office in each location (if any) required by the rules and regulations of the relevant stock exchange. Notice of any termination of appointment and of any changes in the specified office of any Warrant Agent will be given to Warrantholders in accordance with Condition 10. In acting under the Warrant Agreement, each Warrant Agent acts solely as agent of the Issuer and does not assume any obligation or duty to, or any relationship of agency or trust for or with, the Warrantholders and any determinations and calculations made in respect of the Warrants by any Warrant Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Warrantholders.

So long as there are any Norwegian Warrants outstanding, there will at all times be a Register operated by a Registrar duly authorised as a central securities depository under the Norwegian Securities Registration Act and an issuing agent duly authorised as such under the Norwegian CSD Rules (the “VPS Manager”) (a VPS Account Manager, in Norwegian: *Kontofører Utsteder*), in respect of the relevant Norwegian Warrants.

So long as there are any Swedish Warrants outstanding, there will at all times be a Registrar duly authorised as a central securities depository under the Swedish Financial Instruments Accounts Act and an issuing agent duly authorised as such under the Swedish CSD Rules (the “Issuing Agent”), in respect of the relevant Swedish Warrants.

**(B) Calculation Agent/Issuer**

In relation to each issue of Warrants, the Calculation Agent (whether it be the Issuer or another entity) acts solely as agent of the Issuer and does not assume any obligation or duty to, or any relationship of agency or trust for or with, the Warrantholders. For the purposes of the Warrants, any determinations, calculations or other decisions made by the Calculation Agent and/or the Issuer under or pursuant to the terms of the Warrants shall be made in its/their sole and absolute discretion. All such determinations, calculations or other decisions of the Calculation Agent and/or the Issuer shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on all parties, and neither the Calculation Agent nor the Issuer shall have any liability to any person therefor.

The Calculation Agent may, with the consent of the Issuer, delegate any of its obligations and functions to a third party as it deems appropriate.

**(C) Modifications**

The Issuer may modify these Terms and Conditions and/or the Warrant Agreement without the consent of the Warrantholders in any manner which the Issuer may deem necessary or desirable provided that such modification is not materially prejudicial to the interests of the Warrantholders or such modification is of a formal, minor or technical nature or to correct a manifest error or to cure, correct or supplement any defective provision contained herein and/or therein. Notice of any such modification will be given to the Warrantholders in accordance with Condition 10 but failure to give, or non-receipt of, such notice will not affect the validity of any such modification.

## **10 Notices**

All notices to Warrantholders shall be valid if delivered to Euroclear and Clearstream, Luxembourg or such other clearing system(s) as may be specified in the applicable Final Terms for communication by them to the holders of the Warrants and, in addition, for so long as any Warrants are listed or admitted to trading on a stock exchange and the rules of that stock exchange (or any other relevant authority) so require, such notice will be published in the manner required by the rules of that stock exchange (or other relevant authority). Notice shall be deemed to have been given to the holders of the Warrants on the first day after the day on which the said notice was given to Euroclear and Clearstream, Luxembourg or such other clearing system(s) as may be specified in the applicable Final Terms.

## **11 Expenses and Taxation**

- (A) A holder of Warrants must pay all Exercise Expenses relating to such Warrants as provided above.
- (B) The Issuer shall not be liable for or otherwise obliged to pay any tax, duty, withholding or other payment which may arise as a result of the ownership, transfer, exercise or enforcement of any Warrant

and all payments made by the Issuer shall be made subject to any such tax, duty, withholding or other payment which may be required to be made, paid, withheld or deducted.

## 12 Further Issues

The Issuer shall be at liberty from time to time without the consent of Warrantholders to create and issue further Warrants so as to be consolidated with and form a single series with the outstanding Warrants.

## 13 Substitution of the Issuer

- (A) The Issuer may, without any further consent of the Warrantholders being required, when no payment or delivery obligation on any of the Warrants is in default, be replaced and substituted by any directly or indirectly wholly owned subsidiary of the Issuer (the “Substituted Obligor”) as principal obligor in respect of the Warrants provided that:
- (i) such documents shall be executed by the Substituted Obligor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together the “Documents”) and (without limiting the generality of the foregoing) pursuant to which the Substituted Obligor shall undertake in favour of each Warrantholder to be bound by the Terms and Conditions of the Warrants and the provisions of the Warrant Agreement as fully as if the Substituted Obligor had been named in the Warrants and the Warrant Agreement as the principal obligor in respect of the Warrants in place of the Issuer and pursuant to which the Issuer shall guarantee, which guarantee shall be unconditional and irrevocable, (the “Guarantee”) in favour of each Warrantholder the performance by the Substituted Obligor of all obligations under the Warrants;
  - (ii) the Documents shall contain a covenant by the Substituted Obligor and the Issuer to indemnify and hold harmless each Warrantholder against all liabilities, costs, charges and expenses (provided that insofar as the liabilities, costs, charges and expenses are taxes or duties, the same arise by reason of a law or regulation having legal effect or being in reasonable contemplation on the date such substitution becomes effective) which may be incurred by or levied against such holder as a result of any substitution pursuant to this Condition and which would not have been so incurred or levied had such substitution not been made (and, without limiting the foregoing, such liabilities, costs, charges and expenses shall include any and all taxes or duties which are imposed on any such Warrantholder by any political sub-division or taxing authority of any country in which such Warrantholder resides or is subject to any such tax or duty and which would not have been so imposed had such substitution not been made);
  - (iii) the Documents shall contain a warranty and representation by the Substituted Obligor and the Issuer (a) that each of the Substituted Obligor and the Issuer has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and the performance of its obligations under the Documents, and that all such approvals and consents are in full force and effect and (b) that the obligations assumed by each of the Substituted Obligor and the Issuer under the Documents are all valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Warrantholder;
  - (iv) each stock exchange which has Warrants listed or admitted to trading thereon shall have confirmed that following the proposed substitution of the Substituted Obligor such Warrants would continue to be listed or admitted to trading (as the case may be) on such stock exchange;
  - (v) the Substituted Obligor shall have delivered to the Principal Warrant Agent or procured the delivery to the Principal Warrant Agent of a legal opinion from a leading firm of local lawyers

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

- (vi) the Issuer shall have delivered to the Principal Warrant Agent or procured the delivery to the Principal Warrant Agent of a legal opinion from the internal legal adviser to the Issuer to the effect that the Documents (including the Guarantee) constitute legal, valid and binding obligations of the Issuer, such opinion to be dated not more than three days prior to the date of substitution of the Substituted Obligor for the Issuer and to be available for inspection by Warrantholders at the specified office of the Principal Warrant Agent;
  - (vii) the Issuer shall have delivered to the Principal Warrant Agent or procured the delivery to the Principal Warrant Agent of a legal opinion from a leading firm of English lawyers to the effect that the Documents (including the Guarantee) constitute legal, valid and binding obligations of the Substituted Obligor and the Issuer under English law, such opinion to be dated not more than three days prior to the date of substitution of the Substituted Obligor for the Issuer and to be available for inspection by Warrantholders at the specified office of the Principal Warrant Agent;
  - (viii) the Substituted Obligor (if not incorporated in England) shall have appointed a process agent as its agent in England to receive service of process on its behalf in relation to any legal action or proceedings arising out of or in connection with the Warrants or the Documents;
  - (ix) and further in respect of the Norwegian Warrants, the Registrar has given its consent to the substitution; and
  - (x) and further in respect of the Swedish Warrants, the Registrar has given its consent to the substitution (which consent shall not be unreasonably withheld or delayed).
- (B) In connection with any substitution effected pursuant to this Condition, neither the Issuer nor the Substituted Obligor need have any regard to the consequences of any such substitution for individual Warrantholders resulting from their being for any purpose domiciled or resident in, or otherwise connected with, or subject to the jurisdiction of, any particular territory and no Warrantholder, except as provided in Condition 13(A)(ii), shall be entitled to claim from the Issuer or any Substituted Obligor under the Warrants any indemnification or payment in respect of any tax or other consequences arising from such substitution.
- (C) Upon the execution of the Documents as referred to in paragraph (A) above, and subject to the notification as referred to in paragraph (E) below having been given, the Substituted Obligor shall be deemed to be named in the Warrants as the principal obligor in place of the Issuer and the Warrants shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution. The execution of the Documents shall operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal obligor in respect of the Warrants save that any claims under the Warrants prior to release shall enure for the benefit of Warrantholders.
- (D) The Documents shall be deposited with and held by the Principal Warrant Agent for so long as any Warrants remain outstanding and for so long as any claim made against the Substituted Obligor by any Warrantholder in relation to the Warrants or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substituted Obligor and the Issuer shall acknowledge in the Documents the right of every Warrantholder to the production of the Documents for the enforcement of any of the Warrants or the Documents.

- (E) Not later than 15 business days after the execution of the Documents, the Substituted Obligor shall give notice thereof to the Warrantholders in accordance with Condition 10.

## 14 Governing Law and Jurisdiction

The Warrants, the Global Warrant and the Warrant Agreement, and any non-contractual obligations arising out of or in connection with them, are governed by, and shall be construed in accordance with, English law.

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

The Issuer irrevocably appoints the General Manager for the time being of its London Branch, currently at 60 London Wall, London EC2M 5TQ as its agent in England to receive, for it and on its behalf, service of process in any Proceedings in England. Such service shall be deemed completed on delivery to such process agent (whether or not it is forwarded to and received by the Issuer). If for any reason such process agent ceases to be able to act as such or no longer has an address in London, the Issuer irrevocably agrees to appoint a substitute process agent and shall immediately notify Warrantholders of such appointment in accordance with Condition 10. Nothing shall affect the right to serve process in any manner permitted by law.

Notwithstanding the provisions set out in the paragraphs above, the legal effects of registration of Norwegian Warrants in VPS will be regulated by chapter 7 of the Norwegian Securities Registration Act.

## 15 Terms for Index Warrants, Share Warrants, Debt Warrants and Commodity Warrants

### (A) Index Warrants

#### (1) Additional Defined Terms

For the purposes of the Terms and Conditions of Index Warrants, the following terms shall have the meanings set out below:

“**Additional Disruption Event**” means a Change in Law.

“**Basket**” means a basket composed of the Indices specified in the Final Terms.

“**Change in Law**” means that, on or after the issue date of the Warrants (or as otherwise set forth in the Final Terms) (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law) or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines that it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Warrants (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).



**“Disrupted Day”** means, in respect of an Index, any Scheduled Trading Day on which (i) if “Multi-Exchange Index” is specified in the Final Terms, the relevant Index Sponsor fails to publish the level of the relevant Index or, if “Non Multi-Exchange Index” is specified in relation to that Index in the Final Terms, the relevant Exchange fails to open for trading during its regular trading session, (ii) any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or (iii) on which a Market Disruption Event has occurred.

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

**“Exchange(s)”** means, in respect of an Index, if “Non Multi-Exchange Index” is specified in relation to that Index in the Final Terms, the Exchange specified for such Index in the Final Terms and, if “Multi-Exchange Index” is specified in relation to that Index in the Final Terms, in respect of any securities comprised in such Index, the stock exchanges (from time to time) on which in the determination of the Calculation Agent such securities are listed for the purposes of such Index or any successor to any such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the securities comprised in the relevant Index has temporarily been relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the securities underlying such Index on such successor or substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

**“Exchange Business Day”** means, in respect of an Index, any Scheduled Trading Day on which the relevant Exchange(s) and each Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange(s) or Related Exchange(s) closing prior to its/their Scheduled Closing Time.

**“Exchange Disruption”** means, in respect of an Index, any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for, (x) if “Multi-Exchange Index” is specified in relation to that Index in the Final Terms, any security comprised in such Index on any relevant Exchange and (y) if “Non Multi-Exchange Index” is specified in relation to that Index in the Final Terms, securities that comprise 20 per cent. or more of the level of such Index on the relevant Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to such Index on any relevant Related Exchange.

**“Index”** means one of the indices specified in the Final Terms or any Successor Index, and “Indices” means all such indices together.

**“Index Cancellation”** means, in respect of an Index, the Index Sponsor in respect of such Index cancels the Index and no Successor Index exists.

**“Index Disruption”** means, in respect of an Index, the Index Sponsor in respect of such Index fails to calculate and announce the Index Level.

**“Index Level”** means, in respect of an Index, on any relevant Scheduled Trading Day, the official closing level of the relevant Index, as calculated and published by the relevant Index Sponsor.

**“Index Modification”** means, in respect of an Index, the relevant Index Sponsor announces that it will make (in the opinion of the Calculation Agent) a material change in the formula for or the method of calculating such Index or in any other way materially modifies such Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain such Index in the event of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events).

**“Index Sponsor”** means, in respect of an Index, either (x) the index sponsor specified in the Final Terms or such other corporation or entity as determined by the Calculation Agent that (a) is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to such Index and (b) announces (directly or through an agent) the level of such Index on a regular basis during each Scheduled Trading Day, failing whom such person acceptable to the Calculation Agent who calculates and announces the relevant Index or any agent or person acting on behalf of such person or (y) if no such index sponsor is specified in the Final Terms, then the corporation or entity as determined by the Calculation Agent that (a) is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to such Index and (b) announces (directly or through an agent) the level of such Index on a regular basis during each Scheduled Trading Day, failing whom such person acceptable to the Calculation Agent who calculates and announces the relevant Index or any agent or person acting on behalf of such person.

**“Market Disruption Event”** means, in respect of an Index, the occurrence or existence on any Scheduled Trading Day of (i) a Trading Disruption or (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines in its sole discretion is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time or (iii) an Early Closure, provided that, if “Multi-Exchange Index” is specified in relation to that Index in the Final Terms, the securities comprised in the relevant Index in respect of which an Early Closure, an Exchange Disruption and/or a Trading Disruption occurs or exists amount, in the determination of the Calculation Agent, in aggregate to 20 per cent. or more of the level of such Index. For the purpose of determining whether a Market Disruption Event exists at any time in respect of a security included in the relevant Index at any time, then the relevant percentage contribution of that security to the level of such Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the relevant Index attributable to that security and (y) the overall level of such Index, in each case immediately before the occurrence of such Market Disruption Event, as determined by the Calculation Agent.

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

**“Scheduled Closing Time”** means in respect of an Exchange or a Related Exchange and a Scheduled Trading Day, the scheduled weekday closing time of such Exchange or such Related

Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

**“Scheduled Trading Day”** means, in respect of an Index, (i) if “Multi-Exchange Index” is specified in relation to that Index in the Final Terms, any day on which the relevant Index Sponsor is scheduled to publish the level of such Index and each Related Exchange is scheduled to be open for trading for its regular trading session and (ii) if “Non Multi-Exchange Index” is specified in relation to that Index in the Final Terms, any day on which each relevant Exchange and each Related Exchange is scheduled to be open for trading for its regular trading session.

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

**“Trading Disruption”** means, in respect of an Index, any suspension of or limitation imposed on trading by a relevant Exchange or a Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or relevant Related Exchange or otherwise (i) if “Multi-Exchange Index” is specified in relation to that Index in the Final Terms, on any relevant Exchange(s) relating to any security comprised in the relevant Index or, if “Non Multi-Exchange Index” is specified in relation to that Index in the Final Terms, on the Exchange relating to securities that comprise 20 per cent or more of the level of the relevant Index, or (ii) in futures or options contracts relating to the Index on any relevant Related Exchange.

**“Valuation Time”** means the Scheduled Closing Time on the relevant date. If a relevant Exchange closes prior to its Scheduled Closing Time, and the specified Valuation Time is after the actual closing time for its regular trading session, then (subject to the provisions herein concerning Disrupted Days) the Valuation Time shall be such actual closing time.

## (2) **Adjustments, Consequences of Certain Events and Currency**

### (a) **Index Modification, Index Cancellation and/or Index Disruption**

If the Calculation Agent determines that, in respect of any Index, an Index Modification, Index Cancellation or Index Disruption has occurred or any other event or events occur which the Calculation Agent determines necessitate(s) an adjustment or adjustments to any terms and conditions of the Warrants, the Issuer may make any adjustment or adjustments to the terms and conditions of the Warrants as it deems necessary. The Issuer shall give notice to the holders of the Warrants of any such adjustment in accordance with Condition 10.

### (b) **Change of Exchange**

If an Exchange is changed, the Issuer may make such consequential modifications to the terms and conditions of the Warrants as it may deem necessary.

### (c) **Price Correction**

In the event that any price or level published on any relevant Exchange or by any relevant Index Sponsor in respect of an Index and which is utilised for any calculation or determination made under the Warrants is subsequently corrected and the correction is

published by the relevant Exchange or the relevant Index Sponsor within three Business Days (or such other period as specified in the Final Terms) after the original publication, the Calculation Agent will determine the amount (if any) that is payable following that correction, and, to the extent necessary, the Issuer will adjust the terms and conditions of the Warrants to account for such correction.

(d) Currency

If the Calculation Agent determines that any event occurs affecting a currency (whether relating to its convertibility into other currencies or otherwise) which the Calculation Agent determines necessitates an adjustment or adjustments to the terms and conditions of the Warrants (including the date on which any amount is payable by the Issuer), the Issuer may make such adjustment or adjustments to the terms and conditions of the Warrants as it deems necessary. The Issuer shall give notice to the holders of the Warrants of any such adjustment in accordance with Condition 10.

(e) Additional Disruption Events

If the Calculation Agent determines that an Additional Disruption Event has occurred, the Issuer may, if and to the extent permitted by applicable law, pay an amount to each Warrantholder in respect of each Warrant or, if Units are specified in the applicable Final Terms, each Unit, as the case may be, held by such holder, which amount shall be the fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the date of such payment taking into account the Additional Disruption Event, less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer of amending or liquidating any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Warrant or Unit, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions. Notice of any determination pursuant to this paragraph shall be given to Warrantholders in accordance with Condition 10.

**(3) Index Disclaimer**

The Warrants are not sponsored, endorsed, sold or promoted by any of the Indices or any of the Index Sponsors and none of the Index Sponsors has made any representation whatsoever, whether express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the relevant Index and/or the levels at which any such Index stands at any particular time on any particular date or otherwise. None of the Index Sponsors shall be liable (whether in negligence or otherwise) to any person for any error in any relevant Index and none of the Index Sponsors are under any obligation to advise any person of any error therein. The Index Sponsors have made no representation whatsoever, whether express or implied, as to the advisability of purchasing or assuming any risk in connection with the Warrants. Neither the Issuer nor the Calculation Agent shall have any liability to any person for any act or failure to act by any Index Sponsor in connection with the calculation, adjustment or maintenance of any Index. Neither the Issuer nor the Calculation Agent has any affiliation with or control over any of the Indices or any of the Index Sponsors or any control over the computation, composition or dissemination of the Indices. Although the Issuer and the Calculation Agent will obtain information concerning the Indices from publicly available sources they believe to be reliable, they will not independently verify this information. Accordingly, no representation, warranty or undertaking (express or implied) is made and no responsibility is accepted by the Issuer or the Calculation Agent as to the accuracy, completeness and timeliness of information concerning any Index.

## (B) Share Warrants

## (1) Additional Defined Terms

For the purposes of the Terms and Conditions of Share Warrants, the following terms shall have the meanings set out below:

**“Additional Disruption Event”** means Change in Law and/or Insolvency Filing.

**“Basket”** means a basket composed of Shares in the relative proportions and/or numbers of Shares of each Share Issuer specified in the Final Terms.

**“Change in Law”** means that, on or after the issue date of the Warrants (or as otherwise set forth in the Final Terms) (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law) or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines that (X) it has become illegal to hold, acquire or dispose of any Shares, or (Y) it will incur a materially increased cost in holding, acquiring or disposing of any Shares and/or performing its obligations under the Warrants (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

**“De-listing”** means that an Exchange announces that pursuant to its rules one or more of the Shares specified in the Final Terms has ceased (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the relevant Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and such Shares are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the relevant Exchange (or, where the relevant Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union) and such Shares are no longer listed on an Exchange acceptable to the Issuer.

**“Disrupted Day”** means, in respect of a Share, any Scheduled Trading Day on which (i) the relevant Exchange fails to open for trading during its regular trading session, (ii) any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or (iii) on which a Market Disruption Event has occurred.

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

**“Exchange”** means, in respect of a Share, the Exchange specified for such Share in the Final Terms or otherwise the stock exchange on which such Share is, in the determination of the Issuer, traded or quoted or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in such Share has temporarily been relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Share on such successor or substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

**“Exchange Business Day”** means, in respect of a Share, any Scheduled Trading Day on which the relevant Exchange and each Related Exchange are open for trading during their respective

regular trading sessions, notwithstanding the relevant Exchange or any relevant Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

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

**“Extraordinary Dividend”** means, in respect of a Share, the characterisation of a dividend or portion thereof as an Extraordinary Dividend by the Calculation Agent.

**“Insolvency”** means, in respect of a Share Issuer, that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting such Share Issuer, (A) all the Shares of such Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of such Share Issuer become legally prohibited from transferring them.

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

**“Market Disruption Event”** means the occurrence or existence on any Scheduled Trading Day of (i) a Trading Disruption or (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time or (iii) an Early Closure.

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

**“Merger Event”** means, in respect of one or more of the Shares specified in the Final Terms, any (i) reclassification or change of such Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Shares outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the relevant Share Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which such Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such Shares outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100% of the outstanding Shares of the relevant Share Issuer that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Shares (other than such Shares owned or controlled by the such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the relevant Share Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which such Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately

prior to such event collectively representing less than 50 per cent. of the outstanding Shares immediately following such event (a “Reverse Merger”), in each case if the Merger Date is on or before the relevant Valuation Date.

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

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

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

“**Potential Adjustment Event**” means any of the following:

- (i) a subdivision, consolidation or reclassification of one or more of the Shares specified in the Final Terms (unless resulting in a Merger Event), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;
- (ii) a distribution, issue or dividend to existing holders of one or more of the Shares specified in the Final Terms of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the relevant Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another issuing institution acquired or owned (directly or indirectly) by the relevant Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Calculation Agent;
- (iii) an Extraordinary Dividend;
- (iv) a call by a Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;
- (v) a repurchase by a Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;
- (vi) with respect to a Share Issuer, an event that results in any shareholder rights pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value (as determined by the Calculation Agent) being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of such Share Issuer (provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights); or

- (vii) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of one or more of the Shares in the specified in the Final Terms.

**“Related Exchange”** means, in respect of a Share, each exchange or quotation system where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Share or such other options or futures exchange(s) as the Calculation Agent may select, any transferee exchange or quotation system or any successor to any such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to such Share has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).

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

**“Scheduled Trading Day”** means, in respect of a Share, any day on which the relevant Exchange and each relevant Related Exchange is scheduled to be open for trading for its regular trading sessions.

**“Shares”** has the meaning ascribed to it in the Final Terms.

**“Share Issuer”** has the meaning ascribed to it in the Final Terms.

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

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

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

**“Valuation Time”** means the Scheduled Closing Time on the relevant Exchange on the relevant date in relation to that Share. If the relevant Exchange closes prior to its Scheduled Closing Time, and the specified Valuation Time is after the actual closing time for its regular trading session, then (subject to the provisions concerning Disrupted Days) the Valuation Time shall be such actual closing time.

## (2) Adjustments, Consequences of Certain Events and Currency



*(a) Adjustments*

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

*(b) Consequences of a Merger Event*

If the Calculation Agent determines that a Merger Event has occurred in respect of one or more of the Shares specified in the Final Terms, the Issuer may:

- (i) cancel the Warrants by giving notice to Warrantholders in accordance with Condition 10. If the Warrants are so cancelled the Issuer will pay an amount to each Warrantholder in respect of each Warrant or, if Units are specified in the applicable Final Terms, each Unit, as the case may be, held by it which amount shall be the fair market value of a Warrant or a Unit, as the case may be, taking into account the Merger Event less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer of amending or liquidating any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Warrant or Unit, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions plus, if already paid, the Exercise Price, all as determined by the Calculation Agent. Payments will be made in such manner as shall be notified to the Warrantholders in accordance with Condition 10;
- (ii) make such adjustment to the exercise, settlement, payment or any other term or condition of the Warrants as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Warrants of such Merger Event (provided that no adjustments will be made solely to account for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relevant to the relevant Shares or to the Warrants), which may, but need not, be determined by reference to the adjustment(s) made in respect of such Merger Event by an options exchange to options on the relevant Shares traded on such options exchange and determine the effective date of that adjustment; and/or
- (iii) save in respect of a Reverse Merger, on or after the relevant Merger Date, deem the New Shares and/or the amount of Other Consideration, if applicable (as subsequently modified in accordance with any relevant terms and including the

proceeds of any redemption, if applicable), and their issuer (if any) to be the relevant “Shares” and the relevant “Share Issuer”, respectively, and if the Calculation Agent determines to be appropriate, the Issuer will adjust any relevant terms and conditions of the Warrants as it may determine.

The Issuer shall give notice of such cancellation, adjustment or deemed change to Warrantholders in accordance with Condition 10.

(c) *Consequences of a Tender Offer*

If the Calculation Agent determines that a Tender Offer has occurred in respect of one or more of the Shares specified in the Final Terms, then on or after the relevant Tender Offer Date the Issuer may:

- (i) cancel the Warrants by giving notice to Warrantholders in accordance with Condition 10. If the Warrants are so cancelled the Issuer will pay an amount to each Warrantholder in respect of each Warrant or, if Units are specified in the applicable Final Terms, each Unit, as the case may be, held by it which amount shall be the fair market value of a Warrant or a Unit, as the case may be, taking into account the Tender Offer less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer of amending or liquidating any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Warrant or Unit, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions plus, if already paid, the Exercise Price, all as determined by the Calculation Agent. Payments will be made in such manner as shall be notified to the Warrantholders in accordance with Condition 10; or
- (ii) make such adjustment to the exercise, settlement, payment or any other term or condition of the Warrants as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Warrants of such Tender Offer (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility or liquidity relevant to the Shares or to the Warrants), which may, but need not, be determined by reference to the adjustment(s) made in respect of such Tender Offer by an options exchange to options on the relevant Shares traded on such options exchange and determine the effective date of that adjustment.

The Calculation Agent shall give notice of such cancellation or adjustment to Warrantholders in accordance with Condition 10.

(d) *Nationalisation, Insolvency or De-listing*

If in respect of one or more of the Shares specified in the Final Terms or a Share Issuer the Calculation Agent determines that there has been a Nationalisation, an Insolvency or a De-listing, the Issuer may (i) request the Calculation Agent to determine the appropriate adjustment, if any, to be made to any one or more of any Relevant Asset and/or the Entitlement and/or the Exercise Price and/or the Multiplier and/or any of the other terms and conditions of the Warrants to account for the Nationalisation, Insolvency or Delisting, as the case may be, and determine the effective date of that adjustment or (ii) cancel the Warrants. If the Warrants are so cancelled the Issuer will pay an amount to each Warrantholder in respect of each Warrant or, if Units are specified in the applicable Final Terms, each Unit, as the case may be, held by it which amount shall be the fair

market value of a Warrant or a Unit, as the case may be, taking into account the Nationalisation, Insolvency or De-listing (as the case may be), less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer of amending or liquidating any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Warrant or Unit, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions plus, if already paid, the Exercise Price, all as determined by the Calculation Agent. Payments will be made in such manner as shall be notified to the Warrantholders in accordance with Condition 10. Notice of any cancellation of the Warrants or determination pursuant to this paragraph shall be given to Warrantholders in accordance with Condition 10.

(e) *Change of Exchange*

If an Exchange is changed, the Issuer may make such consequential modifications to any Relevant Asset and/or the Entitlement and/or the Multiplier and such other terms and conditions of the Warrants as it may deem necessary.

(f) *Price Correction*

In the event that any price or level published on an Exchange and which is utilised for any calculation or determination made under the Warrants is subsequently corrected and the correction is published by the relevant Exchange within three Business Days (or such other period as may be specified in the Final Terms) after the original publication, the Calculation Agent will determine the amount (if any) that is payable following that correction, and, to the extent necessary, the Issuer will adjust the terms and conditions of the Warrants to account for such correction.

(g) *Currency*

If the Calculation Agent determines that any event occurs affecting a currency (whether relating to the convertibility of any such currency into other currencies or otherwise) which the Calculation Agent determines necessitates an adjustment or adjustments to any Relevant Asset and/or the Entitlement and/or the Exercise Price and/or the Multiplier and/ or any other relevant terms and conditions of the Warrants, the Issuer may make such adjustment or adjustments to any Relevant Asset and/or the Entitlement and/or the Exercise Price and/or the Multiplier as it deems necessary. The Issuer shall give notice to the Warrantholders of any such adjustment in accordance with Condition 10.

(h) *Additional Disruption Events*

If the Calculation Agent determines that an Additional Disruption Event has occurred in respect of one or more of the Shares specified in the Final Terms, the Issuer may cancel the Warrants. If the Warrants are so cancelled the Issuer will pay an amount to each Warrantholder in respect of each Warrant or, if Units are specified in the applicable Final Terms, each Unit, as the case may be, held by it which amount shall be the fair market value of a Warrant or a Unit, as the case may be, taking into account the Additional Disruption Event, less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer of amending or liquidating any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Warrant or Unit, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions plus, if already paid, the Exercise Price, all as determined by the Calculation

Agent in its sole and absolute discretion. Payments will be made in such manner as shall be notified to the Warrantholders in accordance with Condition 10. Notice of any cancellation of the Warrants or determination pursuant to this paragraph shall be given to Warrantholders in accordance with Condition 10.

(i) *Change in currencies*

If, at any time after the issue date of the Warrants, there is any change in the currency in which the Shares are quoted, listed and/or dealt on the Exchange, then the Issuer will adjust such of the terms and conditions of the Warrants as the Calculation Agent determines appropriate to preserve the economic terms of the Warrants. The Calculation Agent will make any conversion necessary for purposes of any such adjustment as of the Valuation Time at an appropriate mid-market spot rate of exchange determined by the Calculation Agent prevailing as of the Valuation Time. No adjustments under this section will affect the currency denomination of any payment obligation arising out of the Warrants.

(C) *Debt Warrants, Commodity Warrants and Currency Warrants*

Any additional provisions relating to Debt Warrants, Commodity Warrants or Currency Warrants shall be set out in the applicable Final Terms.

## **16 Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999**

The Warrants do not confer on a third party any right under the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 (the “Act”) to enforce any term of the Warrants but this does not affect any right or remedy of a third party which exists or is available apart from the Act.

## PART 2: FORM OF FINAL TERMS FOR WARRANTS

*Set out below is the form of Final Terms which will be completed for each issue of Warrants issued by the Global Issuer under the Programme.*

Final Terms dated [●]

**ING Bank N.V.**  
**Issue of [Aggregate Amount of Tranche]**  
**[Title of Warrants]**  
**issued pursuant to a**  
**€50,000,000,000 Global Issuance Programme**

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

- (i) in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer; or
- (ii) in those Public Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph 53 of Part A below, provided such person is one of the persons mentioned in Paragraph 53 of Part A below and that such offer is made during the Offer Period specified for such purpose therein.

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

[The Base Prospectus referred to below (as completed by these Final Terms) has been prepared on the basis that any offer of Warrants in any Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (2003/71/EC) (each, a “Relevant Member State”) will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of the Warrants. Accordingly any person making or intending to make an offer in that Relevant Member State of the Warrants may only do so in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer. Neither the Issuer nor any Dealer has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Warrants in any other circumstances] ◇◇.

◇ [Only include if a non-exempt offer of Warrants is anticipated.]

◇ ◇ [Only include if an exempt offer of Warrants is anticipated.]

### PART A – CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in Chapter 12, Part 1 of the Base Prospectus dated 19 January 2011 [which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the “Prospectus Directive”)]<sup>#</sup>. This document constitutes the Final Terms applicable to the issue of Warrants described herein [for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive]<sup>#</sup> and must be read in conjunction with such Base Prospectus. Full information on the Issuer and the offer of the Warrants is only available on the basis of the combination of

these Final Terms and the Base Prospectus. Copies of the Base Prospectus may be obtained from ING Bank N.V. Written or oral requests for such document should be directed to ING Bank N.V. at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands (Tel +31 (0)20 501 3477).

<sup>#</sup>*[Only include if Warrants are to be offered to the public within a member state of the EEA or to be admitted to trading on a regulated market situated or operating within such a member state, in each case in circumstances which would require the approval of a prospectus under the Prospective Directive.]*

*[The following alternative language applies if the first Tranche of an issue which is being increased was issued under a Base Prospectus with an earlier date:*

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions (the “Conditions”) set forth in Chapter 12, Part 1 of the Base Prospectus dated [original date]. This document constitutes the Final Terms of the Warrants described herein [for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the “Prospectus Directive”)]<sup>#</sup> and must be read in conjunction with the Base Prospectus dated [current date] [which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive]<sup>#</sup>, save in respect of the Conditions which are extracted from the Base Prospectus dated [original date] and are attached hereto. Full information on the Issuer and the offer of the Warrants is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectuses dated [original date] and [current date]. Copies of the Base Prospectuses may be obtained from ING Bank N.V. Written or oral requests for such documents should be directed to ING Bank N.V. at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands (Tel +31 (0)20 501 3477).

Prospective investors should carefully consider the section “Risk Factors” in the Base Prospectus.

*[Include whichever of the following apply or specify as “Not Applicable” (N/A). Note that the numbering should remain as set out below, even if “Not Applicable” is indicated for individual paragraphs or sub-paragraphs. Italics denote directions for completing the Final Terms.]*

*[When completing any final terms, adding any other final terms or information, consideration should be given as to whether such terms or information constitute “significant new factors” and consequently trigger the need for a supplement to the Base Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive.]*

## DESCRIPTION OF THE WARRANTS

- |   |                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                     |
|---|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 | (a) Series number of the Warrants:                                                                                                                                                                                                                     | [●]                                                                                                                                 |
|   | (b) Whether or not the Warrants are to be consolidated and form a single series with the Warrants of an existing series:                                                                                                                               | [●]<br><i>(If fungible with an existing issue, details of that issue, including the date on which the Warrants became fungible)</i> |
| 2 | The type of Warrant which may be Index Warrants, Share Warrants, Debt Warrants, Currency Warrants, Commodity Warrants or any other type of Warrant:                                                                                                    | [●]                                                                                                                                 |
| 3 | (a) details of the “Basket of Shares” (including, but not limited to, the number/proportion and type of each Share comprising the Basket and their ISIN numbers) and of the Basket Companies or the single Share and the names of the Share Issuer(s): | [●]                                                                                                                                 |
|   | (b) details of the “Basket of Debt Securities” or the single “Debt Security”:                                                                                                                                                                          | [●]                                                                                                                                 |

- (c) details of the “Basket of Indices” or the single “Index” (and, for each Index, whether it is a “Multi-Exchange Index” or a “Non Multi-Exchange Index”): [●]
- (d) details of the “Basket of Commodities” or the single “Commodity”: [●]
- (e) details of any combination of the above, or other: [●]
- 4 Whether the Warrants are American Style Warrants, European Style Warrants or other: [●]
- 5 Whether the Warrants are Call Warrants or Put Warrants: [●]
- 6 Whether Averaging applies to the Warrants and if so the relevant Averaging Dates: [●]
- 7 Number of Warrants being issued: [●]
- 8 Whether, in addition to any requirements relating to “Minimum Exercise Number” or “Maximum Exercise Number” as set out below, Warrants must be exercised in units (“Units”) and the number of Warrants constituting a Unit: [●]
- 9 Issue price per [Warrant/Unit]: [●] [specify currency]
- 10 Exercise price (the “Exercise Price”) per [Warrant/Unit] (which may be subject to adjustment in accordance with Condition 15 of Chapter 12, Part 1, in the case of Index Warrants and Share Warrants) (*N.B. this should take into account any relevant Multiplier and, in the case of an Index Warrant, must be expressed as a monetary value*) [●] [specify currency]
- 11 Issue date of the Warrants: [●]
- 12 (*In the case of European Style Warrants:*) Exercise date (the “Exercise Date”) for the Warrants provided that, if such date is not a Business Day, the Exercise Date shall be the immediately [preceding/succeeding] Business Day: [●]
- 13 (*In the case of American Style Warrants:*) Exercise period (the “Exercise Period”) in respect of the Warrants: [●]
- 14 (*In the case of Cash Settled Warrants*) Specify if automatic exercise is not to occur: [●]
- 15 Applicable definition of Scheduled Trading Day: [●]  
(*specify if different from that in Condition 3 of Chapter 12, Part 1 or if the Warrants are neither Index Warrants nor Share Warrants*)

- 16 Applicable Business Day Centre(s) for the purposes of the definition of “Business Day” in Condition 3 of Chapter 12, Part 1: [●]
- 17 Whether settlement will be by way of cash payment (“Cash Settled Warrants”) and/or physical delivery (“Physical Delivery Warrants”): [●]
- 18 Whether the Issuer has the option to vary settlement in respect of the Warrants: [●]
- 19 Applicable rate of exchange (the “Exchange Rate”) for conversion of any amount into the relevant settlement currency for the purposes of determining the Settlement Price (as defined in Condition 3 of Chapter 12, Part 1) or the Cash Settlement Amount (as defined in Condition 3 of Chapter 12, Part 1) and details of how and when such rate is to be ascertained: [●]
- 20 Settlement currency (the “Settlement Currency”) for the payment of the Cash Settlement Amount (in the case of Cash Settled Warrants) or the Disruption Cash Settlement Amount (in the case of Physical Delivery Warrants): [●]  
*[Swedish Warrants: SEK or such other currency as may be approved under the Swedish CSD Rules]*
- 21 *(In the case of Cash Settled Warrants relating to a Basket:)* The multiplier (the “Multiplier”; each such Multiplier shall be subject to adjustment in accordance with Condition 15 of Chapter 12, Part 1 or as otherwise provided in the Final Terms) to be applied to each item comprising the Basket in order to ascertain the Settlement Price: [●]
- 22 *(in the case of Cash Settled Warrants relating to Debt Securities:)* The nominal amount (the “Nominal Amount”) which is to be used to determine the Cash Settlement Amount pursuant to Condition 4 of Chapter 12, Part 1 and details of the relevant screen page (“Relevant Screen Page”): [●]
- 23 Details of the relevant asset (the “Relevant Asset”) or assets (the “Relevant Assets”) to which the Warrants relate and of the Entitlement (as defined in Condition 3 of Chapter 12, Part 1) (in the case of Physical Delivery Warrants): [●]
- 24 *(in the case of Physical Delivery Warrants:)* Method of delivery of the Entitlement: [●]
- 25 *(in the case of Physical Delivery Warrants:)* Details of how the Entitlement will be evidenced: [●]
- 26 Details of the Calculation Agent if not the Issuer: [●]



- 27 Minimum number of Warrants (the “Minimum Exercise Number”) and any integral multiple of Warrants in excess thereof that must be exercised on any day by any Warrantholder: [●]
- 28 Maximum number of Warrants (the “Maximum Exercise Number”) that may be exercised on any day by any Warrantholder or group of Warrantholders (whether or not acting in concert):*(not applicable for European Style Warrants)* [●]
- 29 Whether the Warrants are to be listed on Euronext Amsterdam by NYSE Euronext, a regulated market of Euronext Amsterdam N.V., the market of the Luxembourg Stock Exchange appearing on the list of regulated markets issued by the European Commission or any other stock exchange or whether the Warrants are to be unlisted: [●]
- 30 For the purposes of Condition 15(A) of Chapter 12, Part 1 (“Terms for Index Warrants”):
- (a) details of the relevant Exchange(s) (the “Exchange(s)”; and [●]
  - (b) details of the relevant Index Sponsor (if fallback provisions not to apply): [●]
- 31 For the purposes of Condition 3 and Condition 15(B) of Chapter 12, Part 1 (“Terms for Share Warrants”), details of the relevant Exchange(s) (the “Exchange(s)”: [●]
- 32 *(In relation to Commodity Warrants:)* Provisions for the calculation of the Settlement Price: [●]
- 33 Provisions for calculating the Settlement Price when a Disrupted Day (if other than as set out in the Terms and Conditions of the Warrants) occurs on the Valuation Date (as defined in Condition 3 of Chapter 12, Part 1) or an Averaging Date (as defined in Condition 3 of the Conditions in Chapter 12, Part 1), as the case may be: ]
- 34 *(In relation to Debt Warrants:)* Provisions dealing with the situation where one or more of the relevant Debt Securities is redeemed (or otherwise ceases to exist) before the expiration of the relevant Warrants: [●]
- 35 Details of the relevant time (the “Relevant Time”) being the time specified on the Valuation Date or an Averaging Date, as the case may be, for the calculation of the Settlement Price: [●]

- (for Index Warrants and Share Warrants, if no Relevant Time is specified, the Settlement Price will be determined by reference to the relevant closing value or closing price(s), as the case may be)*
- 36 (In relation to Currency Warrants:) Details of the Relevant Screen Page, the relevant base currency (the “Base Currency”) and the relevant subject currency or currencies (each a “Subject Currency”): [●]
- 37 Valuation Time (if other than the time specified in the Terms and Conditions of the Warrants, in the case of Index Warrants and Share Warrants): [●]
- 38 *(in the case of Cash Settled Warrants:)* The settlement date (the “Settlement Date”) for the Warrants (if different from the definition in Condition 3 of Chapter 12, Part 1): [●]  
*(in the case of Physical Delivery Warrants:)*  
 the Settlement Date: [●]  
 (a) the definition of “Settlement Business Day” for the purposes of Condition 4(C)(ii) of Chapter 12, Part 1: [●]
- 39 Any other special conditions and any modification to the Terms and Conditions of the Warrants: [●]  
 [Norwegian Warrants]  
 [Swedish Warrants]
- 40 [Offer price, offer period and application process:] [●]  
*(If applicable state that the offer price will be equal to the Issue price or give an indication of the expected price at which the Warrants will be offered or the method of determining the price and its process for disclosure)*  
*[If applicable, use the following text amended/completed as appropriate: The subscription period for the Warrants is from and including [●] ([●] CET) to and including [●] ([●] CET). The Issuer reserves the right to close the subscription period earlier.*  
*Investors may subscribe for the Warrants through branches of the Issuer [and [●] in [●]]. Investors may not be allocated all of the Warrants for which they apply. The offering may, at the discretion of the Issuer, be cancelled at any time prior to the Issue date.)]*

*(if relevant give time period during which the offer will be open and description of the application process)*

*(if relevant need to give a description of the possibility of reducing subscriptions and the manner for refunding excess amounts paid by applicants)*

*(If relevant give details of any conditions to which the offer is subject)*

*(If relevant give details of procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised)*

- |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 41 | [Details of [minimum] [and] [maximum] amount of application:]                                                                                                                                                                                                                              | [●]                                                                                                            |
|    | <i>(if relevant need to give details of the minimum and/or maximum amount of application permitted)</i>                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                |
| 42 | The method of distribution of the Warrants (syndicated or non-syndicated):                                                                                                                                                                                                                 | [●]                                                                                                            |
| 43 | (If syndicated:) Names and addresses of Managers and underwriting commitments:                                                                                                                                                                                                             | [●]                                                                                                            |
|    | <i>(Include names and addresses of entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis and names and addresses of the entities agreeing to place the issue without a firm commitment or on a “best efforts” basis if such entities are not the same as the Managers.)</i> |                                                                                                                |
| 44 | Date of Syndication Agreement (if applicable):                                                                                                                                                                                                                                             | [●]                                                                                                            |
| 45 | Stabilising Manager (if any):                                                                                                                                                                                                                                                              | [●]                                                                                                            |
| 46 | (If non-syndicated:) Name and address of relevant Dealer:                                                                                                                                                                                                                                  | [●]                                                                                                            |
| 47 | Total commission and concession:                                                                                                                                                                                                                                                           | [●]                                                                                                            |
| 48 | Details of any clearing system other than Clearstream, Luxembourg and Euroclear, and:                                                                                                                                                                                                      | [●]                                                                                                            |
|    | (i) time by which Exercise Notices must be delivered on any given Business Day:                                                                                                                                                                                                            | [●]                                                                                                            |
|    | (ii) details of the appropriate clearing code/number:                                                                                                                                                                                                                                      | [●]                                                                                                            |
| 49 | Relevant ISIN:                                                                                                                                                                                                                                                                             | [●] [Swedish Warrants: ISIN code applies but Euroclear Sweden code may also be inserted if deemed appropriate] |
| 50 | Name of stabilising manager:                                                                                                                                                                                                                                                               | [●]                                                                                                            |

- 51 Relevant Common Code: [●]
- 52 Additional selling restrictions: [●]
- [Include the following text for Warrants offered to the public in Switzerland: **Switzerland: The Warrants do not represent units in collective investment schemes. Accordingly, they have not been registered with the Swiss Federal Market Supervisory Authority (the "FINMA") as foreign collective investment schemes, and are not subject to the supervision of the FINMA. Investors cannot invoke the protection conferred under the Swiss legislation applicable to collective investment schemes.**]
- [Include the following text for Warrants not offered to the public but privately placed in Switzerland: **Switzerland: The Warrants may not be offered or distributed in or from Switzerland on the basis of a public solicitation, as such term is defined under the current practice of the Swiss Federal Market Supervisory Authority, and neither this document nor any other offering material relating to the Warrants may be offered or distributed in connection with any such offering or distribution.**]
- 53 (i) [Simultaneous offer:] [●]  
*(If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been reserved for certain of these, indicate such tranche here)*
- (ii) Non-exempt offer:  
*[Not Applicable] [An offer of Warrants may be made by the Managers [and [specify, if applicable]] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in [specify relevant Member State(s) - which must be jurisdiction(s) where the Base Prospectus has been approved and published and/or passported] ("Public Offer Jurisdictions") during the period from [specify date] until [specify date] ("Offer Period"). See further paragraph 40.*
- 54 Process for notification to applicants of amount allotted and indication whether dealing may begin [●]

- before notification is made:
- 55 Delivery: [●]  
*([against/free of] payment)*
- 56 [Date [Board] approval [●] [and [●], respectively]]  
 for issuance of Warrants obtained: *[NB only relevant where Board (or similar authorisation) is required for the particular issue of Warrants]*
- 57 Other terms or special conditions: [●]  
 [Name and address of Registrar *[for Norwegian or Swedish Warrants]* [VPS ASA, Biskop Gunnerus gate 14 a, P.O. Box 4, 0051 Oslo, Norway] [Other] *[Norwegian Warrants]*  
 [Euroclear Sweden AB, Regeringsgatan 65, Box 7822, SE-103 97 Stockholm, Sweden] [Other] *[Swedish Warrants]*  
 [Name and address of Issuing Agent *[for Norwegian or Swedish Warrants]* [[●, ●]] *[For Norwegian Warrants: Insert name and address of VPS Manager]*  
 [[●, ●]] *[For Swedish Warrants: Insert name of Swedish Issuing Agent]*  
*[specify Calculation Agent if other than Issuer]*  
*(when adding any other final terms consideration should be given as to whether such terms constitute “significant new factors” and consequently trigger the need for a supplement to the Base Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive)*

## PURPOSE OF FINAL TERMS

These Final Terms comprise the final terms required for the issue [and] [public offer in the Public Offer Jurisdictions] [and] listing and admission to trading on [Euronext Amsterdam/the Luxembourg Stock Exchange/specify relevant regulated market] of the Warrants described herein pursuant to the €50,000,000,000 Global Issuance Programme of ING Bank N.V., ING Bank N.V., Sydney Branch, ING Groenbank N.V., ING Bank (Australia) Limited, ING Bank of Canada, ING (US) Issuance LLC and ING Americas Issuance B.V..

## RESPONSIBILITY

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms. To the best of the knowledge and belief of the Issuer (having taken all reasonable care to ensure that such is the case) the information contained in these Final Terms is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information. [[●] has been extracted from [●]. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware and is able to ascertain from information published by [●], no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.]

Signed on behalf of the Issuer:

By: .....

*Duly authorised*

**PART B – OTHER INFORMATION****1 LISTING**

- (i) Listing: [Euronext Amsterdam/the Luxembourg Stock Exchange/other (specify)/ None]
- (ii) Admission to trading: [Application [has been made] [will be made] for the Warrants to be admitted to trading on [Euronext Amsterdam/ the Luxembourg Stock Exchange/other (specify)] with effect from [•].]  
[Not Applicable.]  
*[(Where documenting a fungible issue need to indicate that original securities are already admitted to trading.)]*
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading: [•]

**2 RATINGS**

- Ratings: [The Warrants to be issued will not be rated]  
The Warrants to be issued have been rated:  
[S&P:[•]]  
[Fitch: [•]]  
[Moody's: [•]]  
[[Other]: [•]]  
*[Include here a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider.]*  
(The above disclosure should reflect the rating allocated to Warrants of the type being issued under the Programme generally or, where the issue has been specifically rated, that rating.)

**3 NOTIFICATION**

The Netherlands Authority for Financial Markets has provided the competent authorities in each of Austria, Belgium, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Italy, Luxembourg, Norway, Portugal, Spain and Sweden with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive. Notwithstanding the foregoing, no offer of Notes to the public may be made in any Relevant Member State which requires the Issuer to undertake any action in addition to the filing of the Final Terms with the Netherlands Authority for the Financial Markets unless and until the Issuer advises such action has been taken.]

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

Need to include a description of any interest, including conflicting ones, that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of the interest. May be satisfied by the inclusion of the following statement:

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

*(If there are any material/ conflicting interests, for example for dealers or distributors, then describe those in this section)*

#### 5 REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES

- |                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|--------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (i) [Reasons for the offer     | [•]<br><br><i>(See “Use of Proceeds” wording in Base Prospectus - if reasons for offer different from making profit and/ or hedging certain risks will need to include those reasons here.)]</i>                                                                                                                           |
| (ii) Estimated net proceeds    | [•]<br><br><i>(If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If proceeds insufficient to fund all proposed uses state amount and sources of other funding.)</i>                                                                                                  |
| (iii) Estimated total expenses | [•]. [Include breakdown of expenses]<br><br><i>(It is only necessary to include disclosure of net proceeds and total expenses at (ii) and (iii) above where disclosure is included at (i) above. )</i><br><br><i>[Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscribers or purchasers]</i> |

#### 6 INFORMATION CONCERNING THE UNDERLYING

*[Need to include details of where information on the past and future performance and volatility of the underlying can be obtained, the name of the issuer(s) of the underlying (if relevant) and ISIN/ other identification code of the underlying (if relevant) and (unless the Warrants have a denomination of at least €50,000 or can only be acquired for at least €50,000 per security) a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident.]*

#### 7 [RESULTS OF THE OFFER]

*[If public offer, need to include full description of the manner in which, and date on, results of the offer are to be made public]*



**8 POST-ISSUANCE INFORMATION**

*[Indicate whether or not Issuer intends to provide post-issuance information. If so, specify what information will be reported and where such information can be obtained.]*

**9 OPERATIONAL INFORMATION**

(i) ISIN Code: [•]

*[Swedish Warrants: ISIN code applies but Euroclear Sweden code may also be inserted if deemed appropriate]*

(ii) Common Code: [•]

(iii) *[Other relevant code:]* [•] [Not Applicable]

## CHAPTER 13: MEDIUM TERM NOTES ISSUED BY ING GROENBANK N.V.

### PART 1: TERMS AND CONDITIONS OF THE MEDIUM TERM NOTES

*The following are the Terms and Conditions of Notes to be issued by ING Groenbank N.V. (the “General Conditions”) which will be incorporated by reference into each global Note and which will be incorporated into (or, if permitted by the relevant stock exchange and agreed between the Issuer and the relevant Dealer (if any), incorporated by reference into) each definitive Note. The applicable Final Terms in relation to any Tranche of Notes may specify other terms and conditions which shall, to the extent so specified or to the extent inconsistent with the following General Conditions, replace or modify the following General Conditions for the purpose of such Tranche of Notes. The applicable Final Terms will be incorporated into, or attached to, each global Note and definitive Note in the standard euromarket form and K-form and will be applicable to each definitive Note in CF-form.*

This Note is one of a series of Notes issued by ING Groenbank N.V. (the “Issuer”, which expression shall include any Substituted Debtor pursuant to Condition 15 of the General Conditions) pursuant to the Agency Agreement (as defined below). References herein to the “Notes” shall be references to the Notes of this Series (as defined below) and shall mean (i) in relation to any Notes represented by a global Note, units of the lowest Specified Denomination in the Specified Currency, (ii) definitive Notes issued in exchange (or part exchange) for a global Note and (iii) any global Note. The Notes, the Receipts (as defined below) and the Coupons (as defined below) also have the benefit of an amended and restated agency agreement dated as of 19 January 2011 (as modified, supplemented and/or restated as at the Issue Date, the “Agency Agreement”) and made among the Issuer, ING Bank N.V., ING Bank N.V., Sydney Branch, ING Bank (Australia) Limited, ING (US) Issuance LLC, ING Americas Issuance B.V., The Bank of New York Mellon, London Branch, as issuing and principal paying agent and agent bank (the “Agent”, which expression shall include any successor agent), and the other paying agents named therein (together with the Agent, the “Paying Agents”, which expression shall include any additional or successor paying agents).

Interest bearing definitive Bearer Notes in standard euromarket form (unless otherwise indicated in the applicable Final Terms) have interest coupons (“Coupons”) and, if indicated in the applicable Final Terms, talons for further Coupons (“Talons”) attached on issue. Any reference herein to Coupons or coupons shall, unless the context otherwise requires, be deemed to include a reference to Talons or talons. Definitive Bearer Notes repayable in instalments have receipts (“Receipts”) for the payment of the instalments of principal (other than the final instalment) attached on issue. Any reference herein to “Noteholders” shall mean the holders of the Notes, and shall, in relation to any Notes represented by a global Note, be construed as provided below. Any reference herein to “Receiptholders” shall mean the holders of the Receipts and any reference herein to “Couponholders” shall mean the holders of the Coupons, and shall, unless the context otherwise requires, include the holders of the Talons. Any holders mentioned above include those having a credit balance in the collective depots held in respect of the Notes by *Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.* (“Euroclear Netherlands”) or one of its participants.

Interest bearing definitive bearer Notes in K-form will have Coupons and, if indicated in the applicable Final Terms, Talons attached but will not be issued with Receipts attached. Interest bearing definitive bearer Notes in CF-form will have Coupon sheets attached but will not be issued with Talons or Receipts attached. References in these General Conditions to “Coupons” will include reference to such Coupon sheets.

The Final Terms for this Note attached hereto or applicable hereto or incorporated herein (as the case may be) supplement the General Conditions and may specify other conditions which shall, to the extent so specified or to the extent inconsistent with these General Conditions, replace or modify the General

Conditions for the purposes of this Note. References herein to the “applicable Final Terms” are to the Final Terms attached hereto or applicable hereto or incorporated herein (as the case may be).

As used herein, “Tranche” means Notes which are identical in all respects (including as to listing) and “Series” means a Tranche of Notes together with any further Tranche or Tranches of Notes which are (i) expressed to be consolidated and form a single series and (ii) are identical in all respects (including as to listing) except for their respective Issue Dates, Interest Commencement Dates and/or Issue Prices.

Copies of the Agency Agreement and the Final Terms applicable to this Note may be obtained from and are available for inspection at the specified offices of each of the Agent and the other Paying Agents, ING Bank N.V. (“ING Bank”) and from the Issuer save that Final Terms relating to a Note for which a prospectus is not required to be published in accordance with Directive 2003/71/EC (the “Prospectus Directive”) will only be available for inspection by a Noteholder upon such Noteholder producing evidence as to identity satisfactory to the relevant Paying Agent, ING Bank or the Issuer (as the case may be). Written or oral requests for such documents from the Issuer should be directed to it c/o ING Bank N.V. at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands (Tel +31 (0)20 501 3477). The Noteholders, the Receiptholders and the Couponholders are deemed to have notice of, and are entitled to the benefit of, all the provisions of the Agency Agreement and the applicable Final Terms which are binding on them.

ING Bank N.V. shall undertake the duties of calculation agent (the “Calculation Agent”) in respect of the Notes unless another entity is so specified as calculation agent in the applicable Final Terms. The expression Calculation Agent shall, in relation to the relevant Notes, include such other specified calculation agent.

Words and expressions defined in the Agency Agreement or used in the applicable Final Terms shall have the same meanings where used in the General Conditions unless the context otherwise requires or unless otherwise stated.

## **1 Form, Denomination and Title**

The Notes are in bearer form (“Bearer Notes”) and in the currency in which payment in respect of the Notes is to be made (the “Specified Currency”) and in the denomination per Note specified to be applicable to the Notes (the “Specified Denomination”), all as specified in the applicable Final Terms and, in the case of definitive Notes, serially numbered. Notes of one Specified Denomination may not be exchanged for Notes of another Specified Denomination.

This Note may be a Note bearing interest on a fixed rate basis (“Fixed Rate Note”), a Note bearing interest on a floating rate basis (“Floating Rate Note”), a Note issued on a non-interest bearing basis (“Zero Coupon Note”) or a combination of any of the foregoing, depending upon the Interest Basis shown in the applicable Final Terms.

This Note may be a Note redeemable in instalments (“Instalment Note”), a Note to be issued on a partly paid basis (“Partly Paid Note”), a Note in respect of which principal is or may be payable in one or more Specified Currencies other than the Specified Currency in which it is denominated (a “Dual Currency Redemption Note”) or a Note in respect of which interest is or may be payable in one or more Specified Currencies other than the Specified Currency in which it is denominated (“Dual Currency Interest Note”) or a combination of any of the foregoing, depending upon the Redemption/Payment Basis shown in the applicable Final Terms.

Definitive Bearer Notes are issued with Coupons attached, unless they are Zero Coupon Notes in which case references to Coupons and Couponholders in the General Conditions are not applicable.

Subject as set out below, title to the Bearer Notes, Receipts and Coupons will pass by delivery. For Notes held by Euroclear Netherlands deliveries will be made in accordance with the Dutch Securities Giro Transfer Act (*Wet giraal effectenverkeer*). Except as ordered by a court of competent jurisdiction or as required by law or applicable regulations, the Issuer, the Agent, the Replacement Agent (as defined in the Agency Agreement), and any Paying Agent may deem and treat the bearer of any Bearer Note, Receipt or Coupon as the absolute owner thereof (whether or not overdue and notwithstanding any notice of ownership or writing thereon or notice of any previous loss or theft thereof) for all purposes but, in the case of any global Note, without prejudice to the provisions set out in the next succeeding paragraph.

For so long as any of the Notes is represented by a global Bearer Note held on behalf of Euroclear Bank S.A./N.V. (“Euroclear”) and/or Clearstream Banking, *société anonyme* (“Clearstream, Luxembourg”), each person (other than Euroclear or Clearstream, Luxembourg) who is for the time being shown in the records of Euroclear or of Clearstream, Luxembourg as the holder of a particular nominal amount of such Notes (in which regard any certificate or other document issued by Euroclear or Clearstream, Luxembourg as to the nominal amount of Notes standing to the account of any person shall be conclusive and binding for all purposes save in the case of manifest error) shall be treated by the Issuer, the Replacement Agent, the Agent and any Paying Agent as the holder of such nominal amount of such Notes for all purposes other than with respect to the payment of principal or interest on the Notes, for which purpose the bearer of the relevant global Note shall be treated by the Issuer, the Replacement Agent, the Agent and any Paying Agent as the holder of such Notes in accordance with and subject to the terms of the relevant global Note (and the expressions “Noteholder” and “holder of Notes” and related expressions shall be construed accordingly and such expressions shall include those persons having a credit balance in the collective depots in respect of Notes held by Euroclear Netherlands or one of its participants). Notes which are represented by a global Note held by a common depositary or common safekeeper for Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg will be transferable only in accordance with the rules and procedures for the time being of Euroclear or of Clearstream, Luxembourg, as the case may be. Notes which are represented by a global Note held by Euroclear Netherlands will be delivered in accordance with the Dutch Securities Giro Transfer Act.

References to Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg shall, whenever the context so permits, be deemed to include a reference to any additional or alternative clearing system approved by the Issuer and the Agent but shall not include Euroclear Netherlands.

If the Notes are represented by a permanent global note in bearer form without coupons (the “Permanent Bearer Global Note”) deposited in custody with Euroclear Netherlands, they will be subject to, and rights in respect of them will be exercised in accordance with, the Dutch Securities Giro Transfer Act. Rights in respect of the Notes represented by the Permanent Bearer Global Note take the form of co-ownership rights (*aandelen*) in the collective depots (*verzameldepots* as referred to in the Dutch Securities Giro Transfer Act) of the Notes with participants of Euroclear Netherlands (*aangesloten instellingen* according to the Dutch Securities Giro Transfer Act) (“Participants”). The co-ownership rights with respect to the Notes will be credited to the account of the Noteholder with such Participant. A holder of co-ownership rights in respect of the Notes will be referred to hereinafter as a “Noteholder” or a “holder of a Note”.

The applicable Final Terms may specify that the Permanent Bearer Global Note will not be exchangeable for Definitive Notes in bearer form, in which case the right to demand delivery under the Dutch Securities Giro Transfer Act is excluded.

## 2 Status of the Notes

The Notes and the relative Receipts and Coupons are direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves and (save for certain debts required

to be preferred by law) equally with all other unsecured obligations (other than subordinated obligations, if any) of the Issuer from time to time outstanding.

### 3 Interest

#### (a) *Interest on Fixed Rate Notes*

Each Fixed Rate Note bears interest on its nominal amount (or, if it is a Partly Paid Note, the amount paid up) from (and including) the Interest Commencement Date at the rate(s) per annum equal to the Rate(s) of Interest so specified payable in arrear on the Interest Payment Date(s) in each year up to (and including) the Maturity Date.

Except as provided in the applicable Final Terms, the amount of interest payable on each Interest Payment Date in respect of the Fixed Interest Period ending on (but excluding) such date will amount to the Fixed Coupon Amount. Payments of interest on any Interest Payment Date will, if so specified in the applicable Final Terms, amount to the Broken Amount so specified.

As used in the General Conditions, “Fixed Interest Period” means the period from (and including) an Interest Payment Date (or the Interest Commencement Date) to (but excluding) the next (or first) Interest Payment Date.

If interest is required to be calculated for a period other than a Fixed Interest Period, such interest shall (subject to the following sentence) be calculated by applying the Rate of Interest to each Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the applicable Final Terms), multiplying the resulting sum by the applicable Day Count Fraction, and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, half of any such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention. If a Calculation Amount is specified to be applicable in the applicable Final Terms, the amount of interest payable in respect of a Note shall be calculated by multiplying the amount of interest (determined in the manner provided above) for the Calculation Amount by the amount by which the Calculation Amount must be multiplied to reach the Specified Denomination of such Note without any further rounding. If, however, the applicable Final Terms specify that Aggregate Nominal Amount Determination is applicable, then if interest is required to be calculated for a period other than a Fixed Interest Period, such interest shall be calculated by applying the Rate of Interest to the outstanding aggregate nominal amount of the relevant series of Notes, multiplying the resulting sum by the applicable Day Count Fraction, dividing the resultant figure by the number of such Notes, and rounding the resultant figure(s) down to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency.

“Day Count Fraction” means, in respect of the calculation of an amount of interest in accordance with this Condition 4(a) of the General Conditions:

- (i) if “Actual/Actual (ICMA)” is specified in the applicable Final Terms:
  - (a) in the case of Notes where the number of days in the relevant period from (and including) the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding) the relevant payment date (the “Accrual Period”) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the number of days in such Accrual 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 the applicable Final Terms) that would occur in one calendar year; or

- (b) in the case of Notes where the Accrual Period is longer than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the sum of:
- (i) the number of days in such Accrual Period falling in the Determination Period in which the Accrual Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as specified in the applicable Final Terms) that would occur in one calendar year; and
  - (ii) the number of days in such Accrual Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; and
- (ii) if “30/360” or “Bond Basis” is specified in the applicable Final Terms, the number of days in the relevant Accrual Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

“Y<sub>1</sub>” is the year, expressed as a number, in which the first day of the Accrual Period falls;

“Y<sub>2</sub>” is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Accrual Period falls;

“M<sub>1</sub>” is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Accrual Period falls;

“M<sub>2</sub>” is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Accrual Period falls;

“D<sub>1</sub>” is the first calendar day, expressed as a number, of the Accrual Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

“D<sub>2</sub>” is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Accrual Period, unless such number would be 31 and D<sub>1</sub> is greater than 29, in which case D<sub>2</sub> will be 30.

In the General Conditions:

“**Determination Period**” means each period from (and including) a Determination Date to but excluding the next Determination Date (including, where either the Interest Commencement Date or the final Interest Payment Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Determination Date prior to, and ending on the first Determination Date falling after, such date); and

“**sub-unit**” means, with respect to any currency other than euro, the lowest amount of such currency that is available as legal tender in the country of such currency and, with respect to euro, means one cent.

(b) *Interest on Floating Rate Notes*

- (i) Interest Payment Dates

Each Floating Rate Note bears interest on its outstanding nominal amount (or, if it is a Partly Paid Note, the amount paid up) from (and including) the Interest Commencement Date and such interest will be payable in arrear on either:

- (A) the Specified Interest Payment Date(s) (each an “Interest Payment Date”) in each year specified in the applicable Final Terms; or
- (B) if no Specified Interest Payment Date(s) is/are specified in the applicable Final Terms, each date (each an “Interest Payment Date”) which falls the number of months or other period specified as the Specified Period in the applicable Final Terms after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.

Such interest will be payable in respect of each Interest Period (which expression shall, in the General Conditions, mean the period from (and including) an Interest Payment Date (or the Interest Commencement Date) to (but excluding) the next (or first) Interest Payment Date).

If a Business Day Convention is specified in the applicable Final Terms and (x) if there is no numerically corresponding day in the calendar month in which an Interest Payment Date should occur or (y) if any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, then, if the Business Day Convention specified is:

- (1) in any case where Specified Periods are specified in accordance with Condition 3(b)(i)(B) of the General Conditions, the Floating Rate Convention, such Interest Payment Date (i) in the case of (x) above, shall be the last day that is a Business Day in the relevant month and the provisions of (B) below shall apply *mutatis mutandis* or (ii) in the case of (y) above, shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (A) such Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day and (B) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls the Specified Period after the preceding applicable Interest Payment Date occurred; or
- (2) the Following Business Day Convention (Adjusted), such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Business Day; or
- (3) the Following Business Day Convention (Unadjusted), (i) for the purpose of calculating the amount of interest payable under the Notes, such Interest Payment Date shall not be adjusted and (ii) for any other purpose, such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Business Day; or
- (4) the Modified Following Business Day Convention (Adjusted), such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event such Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day; or
- (5) the Modified Following Business Day Convention (Unadjusted), (i) for the purpose of calculating the amount of interest payable under the Notes, such Interest Payment Date shall not be adjusted and (ii) for any other purpose, such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Business Day

unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event such Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day; or

- (6) the Preceding Business Day Convention (Adjusted), such Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day; or
- (7) the Preceding Business Day Convention (Unadjusted), (i) for the purpose of calculating the amount of interest payable under the Notes, such Interest Payment Date shall not be adjusted and (ii) for any other purpose, such Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day.

In the General Conditions, “Business Day” means a day which is both:

- (A) a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in any Additional Business Centre specified in the applicable Final Terms; and
- (B) either (1) in relation to any sum payable in a Specified Currency other than euro, a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in the principal financial centre of the country of the relevant Specified Currency (if other than any Additional Business Centre and which if the Specified Currency is Australian dollars shall be Sydney and if New Zealand dollars, Auckland and Wellington) or (2) in relation to interest payable in euro, a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System (the “TARGET System”) is open.

- (ii) Rate of Interest

The Rate of Interest payable from time to time in respect of the Floating Rate Notes will be determined in the manner specified in the applicable Final Terms.

- (iii) ISDA Determination

Where ISDA Determination is specified in the applicable Final Terms as the manner in which the Rate of Interest is to be determined, the Rate of Interest for each Interest Period will be the relevant ISDA Rate plus or minus (as indicated in the applicable Final Terms) the Margin (if any). For the purposes of this sub-paragraph (iii), “ISDA Rate” for an Interest Period means a rate equal to the Floating Rate that would be determined by the Agent under an interest rate swap transaction if the Agent were acting as Calculation Agent for that swap transaction under the terms of an agreement incorporating the 2006 ISDA Definitions (as amended and updated as at the Issue Date of the first Tranche of the Notes) as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (the “ISDA Definitions”) under which:

- (A) the Floating Rate Option is as specified in the applicable Final Terms;
- (B) the Designated Maturity is the period specified in the applicable Final Terms; and
- (C) the relevant Reset Date is either (i) if the applicable Floating Rate Option is based on the London inter-bank offered rate (“LIBOR”) or on the Euro-zone inter-bank offered rate (“EURIBOR”) for a currency, the first day of that Interest Period or (ii) in any other case, as specified in the applicable Final Terms.



For the purposes of this sub-paragraph (iii), “Floating Rate”, “Calculation Agent”, “Floating Rate Option”, “Designated Maturity” and “Reset Date” have the meanings given to those terms in the ISDA Definitions.

(iv) Screen Rate Determination for Floating Rate Notes

Where Screen Rate Determination is specified in the applicable Final Terms as the manner in which the Rate of Interest is to be determined, the Rate of Interest for each Interest Period will, subject as provided below, be either:

- (A) the offered quotation (if there is only one quotation on the Relevant Screen Page); or
- (B) the arithmetic mean (rounded if necessary to the fourth decimal place, with 0.00005 being rounded upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate per annum) for the Reference Rate(s) which appears or appear, as the case may be, on the Relevant Screen Page as at 11.00 a.m. (London time, in the case of LIBOR, or Brussels time, in the case of EURIBOR) on the Interest Determination Date in question plus or minus (as indicated in the applicable Final Terms) the Margin (if any), all as determined by the Agent. If five or more such offered quotations are available on the Relevant Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest quotation, one only of such quotations) and the lowest (or, if there is more than one such lowest quotation, one only of such quotations) shall be disregarded by the Agent for the purpose of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations.

The Agency Agreement contains provisions for determining the Rate of Interest in the event that the Relevant 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 the time specified in the preceding paragraph.

If the Reference Rate from time to time in respect of Floating Rate Notes is specified in the applicable Final Terms as being other than LIBOR or EURIBOR, the Rate of Interest in respect of such Notes will be determined as provided in the applicable Final Terms.

(v) Minimum and/or Maximum Rate of Interest

If the applicable Final Terms specify a Minimum Rate of Interest for any Interest Period, then, in the event that the Rate of Interest in respect of such Interest Period determined in accordance with the provisions of paragraphs (ii), (iii) and (iv) above is less than such Minimum Rate of Interest, the Rate of Interest for such Interest Period shall be such Minimum Rate of Interest.

If the applicable Final Terms specify a Maximum Rate of Interest for any Interest Period, then, in the event that the Rate of Interest in respect of such Interest Period determined in accordance with the provisions of paragraphs (ii), (iii) and (iv) above is greater than such Maximum Rate of Interest, the Rate of Interest for such Interest Period shall be such Maximum Rate of Interest.

(vi) Determination of Rate of Interest and Calculation of Interest Amounts

The Agent, in the case of Floating Rate Notes, will, at or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest for the relevant Interest Period.

The Agent will calculate the amount of interest (the “Interest Amount”) payable on the Floating Rate Notes in respect of each Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is

specified to be applicable in the applicable Final Terms) for the relevant Interest Period. Each Interest Amount or any other amount of interest payable in respect of any Note for any period shall (subject to the following sentence) be calculated by applying the Rate of Interest to the Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the applicable Final Terms), multiplying the resulting sum by the applicable Day Count Fraction and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, half of any such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention. If a Calculation Amount is specified to be applicable in the applicable Final Terms, the amount of interest payable in respect of a Note shall be the product of the amount (determined in the manner provided above) for the Calculation Amount and the amount by which the Calculation Amount is multiplied to reach the Specified Denomination of such Note without any further rounding. If, however, the applicable Final Terms specify that Aggregate Nominal Amount Determination is applicable, then each Interest Amount or any other amount of interest payable in respect of any Note for any period shall be calculated by applying the Rate of Interest to the outstanding aggregate nominal amount of the relevant series of Notes, multiplying the resulting sum by the applicable Day Count Fraction, dividing the resultant figure by the number of such Notes, and rounding the resultant figure(s) down to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency.

**“Day Count Fraction”** means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Floating Rate Note for any period of time (from and including the first day of such period to but excluding the last) (whether or not constituting an Interest Period, the “Calculation Period”) in accordance with this Condition 3(b) of the General Conditions:

- (A) if “Actual/Actual” or “Actual/Actual (ISDA)” is specified in the applicable Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365);
- (B) if “Actual/365 (Fixed)” is specified in the applicable Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365;
- (C) if “Actual/365 (Sterling)” is specified in the applicable Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366;
- (D) if “Actual/360” is specified in the applicable Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 360;
- (E) if “30/360”, “360/360” or “Bond Basis” is specified in the applicable Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

“Y<sub>1</sub>” is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

“Y<sub>2</sub>” is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

“M<sub>1</sub>” is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

“M<sub>2</sub>” is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

“D<sub>1</sub>” is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

“D<sub>2</sub>” is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31 and D<sub>1</sub> is greater than 29, in which case D<sub>2</sub> will be 30;

- (F) if “30E/360” or “Eurobond Basis” is specified in the applicable Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

“Y<sub>1</sub>” is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

“Y<sub>2</sub>” is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

“M<sub>1</sub>” is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

“M<sub>2</sub>” is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

“D<sub>1</sub>” is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

“D<sub>2</sub>” is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>2</sub> will be 30; and

- (G) if “30E/360 (ISDA)” is specified in the applicable Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

“Y<sub>1</sub>” is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

“Y<sub>2</sub>” is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

“M<sub>1</sub>” is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

“M<sub>2</sub>” is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

“D<sub>1</sub>” is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February or (ii) such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

“D<sub>2</sub>” is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February but not the Maturity Date or (ii) such number would be 31, in which case D<sub>2</sub> will be 30.

(vii) Notification of Rate of Interest and Interest Amount

The Agent will cause the Rate of Interest and each Interest Amount for each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and any stock exchange on which the relevant Floating Rate Notes are for the time being admitted to trading or listed and notice thereof to be published in accordance with Condition 12 of the General Conditions as soon as possible after their determination but in no event later than the fourth London Business Day (as defined below) thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without prior notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to each stock exchange on which the relevant Floating Rate Notes are for the time being admitted to trading or listed and to the Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions. For the purposes of Condition 3(b)(vii) of the General Conditions, the expression “London Business Day” means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which banks and foreign exchange markets are open for general business in London.

(viii) Certificates to be Final

All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this paragraph (b), whether by the Agent or, if applicable, the Calculation Agent, shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Agent or, if applicable, the Calculation Agent, as the case may be, the other Paying Agents and all Noteholders, Receiptholders and Couponholders and (in the absence as aforesaid) no liability to the Issuer, the Noteholders, the Receiptholders or the Couponholders shall attach to the Agent or, if applicable, the Calculation Agent, the Issuer or that other agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.

(c) *Interest on Dual Currency Interest Notes*

The rate or amount of interest payable shall be determined in the manner specified in the applicable Final Terms.

(d) *Interest on Partly Paid Notes*

In the case of Partly Paid Notes (other than Partly Paid Notes which are Zero Coupon Notes), interest will accrue as aforesaid on the paid-up nominal amount of such Notes and otherwise as specified in the applicable Final Terms.

*(e) Accrual of Interest*

Each Note (or in the case of the redemption of part only of a Note, that part only of such Note) will cease to bear interest (if any) from the date for its redemption unless, upon due presentation thereof, payment of principal is improperly withheld or refused. In such event, interest will continue to accrue until whichever is the earlier of:

- (1) the date on which all amounts due in respect of such Note have been paid; and
- (2) five days after the date on which the full amount of the moneys payable has been received by the Agent and notice to that effect has been given in accordance with Condition 12 of the General Conditions or individually.

*(f) Interest Rates Positive*

Unless specified otherwise in the applicable Final Terms, the rate of interest payable in respect of the Notes shall never be less than zero. If the formula or other method for determining a rate of interest applicable to the Notes would result in a negative figure, the applicable rate of interest will be deemed to be zero.

**4 Payments***(a) Method of Payment*

Subject as provided below:

- (i) payments in a Specified Currency other than euro will be made by transfer to an account in the relevant Specified Currency (which, in the case of a payment in Japanese Yen to a non-resident of Japan, shall be a non-resident account) maintained and specified by the payee with, or by a cheque in such Specified Currency drawn on, a bank in the principal financial centre of the country of such Specified Currency (which, if the Specified Currency is Australian dollars, shall be Sydney and if New Zealand dollars, Auckland and Wellington); and
- (ii) payments in euro will be made by credit or transfer to a euro account (or any other account to which euro may be credited or transferred) specified by the payee.

Payments will be subject in all cases to any fiscal or other laws and regulations applicable thereto in the place of payment.

*(b) Presentation of Notes, Receipts and Coupons*

Other than in the case of definitive Bearer Notes in CF-form, payments of principal in respect of definitive Bearer Notes will (subject as provided below) be made in the manner provided in paragraph (a) above only against surrender of definitive Bearer Notes, and payments of interest in respect of definitive Bearer Notes will (subject as provided below) be made as aforesaid only against surrender of Coupons, in each case at the specified office of any Paying Agent outside the United States (which expression, as used herein, means the United States of America (including the State and District of Columbia, its territories, its possessions and other areas subject to its jurisdiction)).

Payments of principal in respect of any definitive Bearer Notes in CF-form will be made in the manner provided in paragraph (a) above only against surrender of definitive Notes together with the Coupon sheet attached. Payments of interest in respect of any definitive Bearer Notes in CF-form will be made in conformity with the agreement concluded between the Issuer and *Algemeen Obligatiekantoor van*

*het Centrum voor Fondsenadministratie B.V.* in Amsterdam (the “Obligatiekantoor”), under which agreement the Issuer has accepted the rules and regulations of the Obligatiekantoor.

Payments of instalments of principal in respect of definitive Bearer Notes (if any), other than the final instalment, will (subject as provided below) be made in the manner provided in paragraph (a) above against presentation and surrender (or, in the case of part payment of any sum due, endorsement) of the relevant Receipt. Payment of the final instalment will be made in the manner provided in paragraph (a) above against presentation and surrender (or, in the case of part payment of any sum due, endorsement) of the relevant Bearer Note. Each Receipt must be presented for payment of the relevant instalment together with the definitive Bearer Note to which it appertains. Receipts presented without the definitive Bearer Note to which they appertain do not constitute valid obligations of the Issuer. Upon the date on which any definitive Bearer Note becomes due and repayable, unmatured Receipts (if any) relating thereto (whether or not attached) shall become void and no payment shall be made in respect thereof.

Fixed Rate Notes in definitive bearer form (other than Dual Currency Notes or Long Maturity Notes (as defined below)) should be presented for payment together with all unmatured Coupons appertaining thereto (which expression shall for this purpose include Coupons falling to be issued on exchange of matured Talons), failing which the amount of any missing unmatured Coupon (or, in the case of payment not being made in full, the same proportion of the amount of such missing unmatured Coupon as the sum so paid bears to the sum due) will be deducted from the sum due for payment. Each amount of principal so deducted will be paid in the manner mentioned above against surrender of the relative missing Coupon at any time before the expiry of 10 years after the Relevant Date (as defined below) in respect of such principal (whether or not such Coupon would otherwise have become void under Condition 7 of the General Conditions) or, if later, five years from the date on which such Coupon would otherwise have become due, but in no event thereafter. Upon any such Fixed Rate Note becoming due and repayable prior to its Maturity Date, all unmatured Talons (if any) appertaining thereto will become void and no further Coupons will be issued in respect thereof.

As used herein, the “Relevant Date” means the date on which such payment first becomes due, except that, if the full amount of the moneys payable has not been duly received by the Agent on or prior to such due date, it means the date on which, the full amount of such moneys having been so received, notice to that effect is duly given to the Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions.

Upon the date on which any Floating Rate Note, Dual Currency Note or Long Maturity Note in definitive bearer form becomes due and repayable, unmatured Coupons and Talons (if any) relating thereto (whether or not attached) shall become void and no payment or, as the case may be, exchange for further Coupons shall be made in respect thereof. A “Long Maturity Note” is a Fixed Rate Note (other than a Fixed Rate Note which on issue had a Talon attached) whose nominal amount on issue is less than the aggregate interest payable thereon provided that such Note shall cease to be a Long Maturity Note on the Interest Payment Date on which the aggregate amount of interest remaining to be paid after that date is less than the nominal amount of such Note.

If the due date for redemption of any definitive Bearer Note is not an Interest Payment Date, interest (if any) accrued in respect of such Note from (and including) the preceding Interest Payment Date or, as the case may be, the Interest Commencement Date shall be payable only against surrender of the relevant definitive Bearer Note.

Payments of principal and interest (if any) in respect of Notes represented by any global Bearer Note will (subject as provided below) be made in the manner specified above in relation to definitive Bearer

Notes and otherwise in the manner specified in the relevant global Bearer Note (in the case of a global Bearer Note not in New Global Note form, against presentation or surrender, as the case may be, of such global Bearer Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States, and in the case of a global Bearer Note in New Global Note form, by payment to or to the order of the common safekeeper for such global Bearer Note). A record of each payment made against presentation or surrender of any such global Bearer Note not in New Global Note form, distinguishing between any payment of principal and any payment of interest, will be made on such global Bearer Note by such Paying Agent and such record shall be *prima facie* evidence that the payment in question has been made. If a global Bearer Note is in New Global Note form, the Issuer shall procure that details of each payment of principal and interest (if any) made in respect of Notes represented by the New Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the relevant clearing system and the nominal amount of the Notes recorded in the records of the relevant clearing system and represented by the global Bearer Note will be reduced accordingly. Each payment so made will discharge the Issuer's obligations in respect thereof. Any failure to make the entries in the records of the relevant clearing system shall not affect such discharge.

Where a global Bearer Note is an New Global Note, the Issuer shall procure that any exchange, payment, cancellation, exercise of any option or any right under the Notes, as the case may be, shall be entered in the records of the relevant clearing systems and upon any such entry being made, the nominal amount of the Notes represented by such global Bearer Note shall be adjusted accordingly.

The holder of a global Note shall be the only person entitled to receive payments in respect of Notes represented by such global Note and the Issuer will be discharged by payment to, or to the order of, the holder of such global Note in respect of each amount so paid. Each of the persons shown in the records of Euroclear or Clearstream, Luxembourg as the beneficial holder of a particular nominal amount of Notes represented by such global Note must look solely to Euroclear or Clearstream, Luxembourg, as the case may be, for his share of each payment so made by the Issuer to, or to the order of, the holder of such global Note. No person other than the holder of such global Note shall have any claim against the Issuer in respect of any payments due on that global Note.

In the case of Notes held by Euroclear Netherlands, payment of interest or principal or any other payments on or in respect of the Notes to the Noteholders will be effected through Participants of Euroclear Netherlands. The Issuer shall deposit or cause to be deposited the funds intended for payment on the Notes in an account of Euroclear Netherlands. The Issuer will by such deposit be discharged of its obligations towards the Noteholders. No person other than the holder of the global Note shall have any claim against the Issuer in respect of any payments due on that global Note. Euroclear Netherlands will be discharged of its obligation to pay by paying the relevant funds to the Euroclear Netherlands Participants which according to Euroclear Netherlands' record hold a share in the *girodepot* with respect to such Notes, the relevant payment to be made in proportion to the share in such *girodepot* held by each of such Euroclear Netherlands Participants. Euroclear Netherlands shall not be obliged to make any payment in excess of funds it actually received as funds free of charges of any kind whatsoever.

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

- (i) the Issuer has appointed Paying Agents with specified offices outside the United States with the reasonable expectation that such Paying Agents would be able to make payment in U.S. dollars

at such specified offices outside the United States of the full amount of principal and interest on the Notes in the manner provided above when due;

- (ii) payment of the full amount of such principal and interest at all such specified offices outside the United States is illegal or effectively precluded by exchange controls or other similar restrictions on the full payment or receipt of principal and interest in U.S. dollars; and
- (iii) such payment is then permitted under United States law without involving, in the opinion of the Issuer, adverse tax consequences to the Issuer.

(c) *Payment Day*

Unless otherwise specified in the applicable Final Terms in relation to a Tranche of Notes, if the date for payment of any amount in respect of any Note, Receipt or Coupon is not a Payment Day, the holder thereof shall not be entitled to payment until the next following Payment Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes (unless otherwise specified in the applicable Final Terms), “Payment Day” means any day which (subject to Condition 8 of the General Conditions) is:

- (i) a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in:
  - (A) the relevant place of presentation; and
  - (B) any Additional Financial Centre specified in the applicable Final Terms;
- (ii) either (1) in relation to any sum payable in a Specified Currency other than euro, a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in the principal financial centre of the country of the relevant Specified Currency (if other than the place of presentation or any Additional Financial Centre and which if the Specified Currency is Australian dollars shall be Sydney and if New Zealand dollars Auckland and Wellington) or (2) in relation to any sum payable in euro, a day on which the TARGET System is open.

Notwithstanding anything else in these General Conditions, in the event that an Interest Payment Date is brought forward under Condition 3(b) of the General Conditions through the operation of a Business Day Convention in circumstances which were not reasonably foreseeable by the Issuer, the relevant Payment Day shall be the first Payment Day after the Interest Payment Date as so brought forward.

(d) *Interpretation of Principal*

Any reference in the General Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable:

- (i) the amount at which each Note will be redeemed on the Maturity Date of the Notes (“Final Redemption Amount”);
- (ii) the redemption amount in respect of Notes payable on redemption for taxation reasons or following an Event of Default (“Early Redemption Amount”);
- (iii) the Optional Redemption Amount(s) (if any) of the Notes;
- (iv) in relation to Instalment Notes, the Instalment Amounts;
- (v) in relation to Zero Coupon Notes, the Amortised Face Amount (as defined in Condition 5(f)(iii)); and



- (vi) any premium and any other amounts (other than interest) which may be payable by the Issuer under or in respect of the Notes.

## 5 Redemption and Purchase

### (a) *At Maturity*

Unless previously redeemed or purchased and cancelled as specified below, each Note (including each Dual Currency Redemption Note) will be redeemed by the Issuer at its Final Redemption Amount specified in, or determined in the manner specified in, the applicable Final Terms in the relevant Specified Currency on the Maturity Date.

### (b) *Redemption for Tax Reasons*

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

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

### (c) *Redemption at the Option of the Issuer (Issuer Call)*

If Issuer Call is specified in the applicable Final Terms, the Issuer may, having given:

- (i) not less than 15 nor more than 30 days' notice (or such other period of notice as is specified in the applicable Final Terms) to the Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions; and
- (ii) not less than 15 days before the giving of the notice referred to in (i), notice to the Agent,

(both of which notices shall be irrevocable) redeem all or some only of the Notes then outstanding on the Optional Redemption Date(s) and at the Optional Redemption Amount(s) specified in, or determined in the manner specified in, the applicable Final Terms together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the Optional Redemption Date(s).

Any such redemption must be of a nominal amount not less than the Minimum Redemption Amount (if any) or not more than the Maximum Redemption Amount (if any), in each case as specified in the applicable Final Terms. In the case of a partial redemption of Notes, the Notes to be redeemed ("Redeemed Notes") will be selected individually by lot, in the case of Redeemed Notes represented by definitive Notes, and in accordance with the rules of Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg (to be reflected in the records of Euroclear and Clearstream, Luxembourg as either a pool factor or a reduction in nominal amount, at their discretion) and/or Euroclear Netherlands, as the case may be, in the case of Redeemed Notes represented by a global Note, not more than 30 days prior to the date fixed for redemption (or such other period as is specified in the applicable Final Terms) (such date of

selection being hereinafter called the “Selection Date”). In the case of Redeemed Notes represented by definitive Notes, a list of the serial numbers of such Redeemed Notes will be published in accordance with Condition 12 of the General Conditions not less than 15 days (or such other period as is specified in the applicable Final Terms) prior to the date fixed for redemption. The aggregate nominal amount of Redeemed Notes represented by definitive Notes shall bear the same proportion to the aggregate nominal amount of all Redeemed Notes as the aggregate nominal amount of definitive Notes outstanding bears to the aggregate nominal amount of the Notes outstanding, in each case on the Selection Date, provided that such first mentioned nominal amount shall, if necessary, be rounded downwards to the nearest integral multiple of the Specified Denomination, and the aggregate nominal amount of Redeemed Notes represented by a global Note shall be equal to the balance of the Redeemed Notes. No exchange of the relevant global Note will be permitted during the period from and including the Selection Date to and including the date fixed for redemption pursuant to this subparagraph (c) and notice to that effect shall be given by the Issuer to the Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions at least 5 days prior to the Selection Date.

(d) *Redemption at the Option of the Noteholders (Noteholder Put)*

If Noteholder Put is specified in the applicable Final Terms, upon the holder of any Note giving to the Issuer in accordance with Condition 12 of the General Conditions not less than 15 nor more than 30 days’ notice or such other period of notice as is specified in the applicable Final Terms (which notice shall be irrevocable), the Issuer will, upon the expiry of such notice, redeem, subject to, and in accordance with, the terms specified in the applicable Final Terms, in whole (but not in part), such Note on the Optional Redemption Date at the Optional Redemption Amount specified in, or determined in the manner specified in, the applicable Final Terms together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the Optional Redemption Date.

To exercise the right to require redemption of this Note the holder of this Note must, if this Note is in definitive form and held outside Euroclear and Clearstream, Luxembourg or, if applicable, Euroclear Netherlands, deliver at the specified office of any Paying Agent at any time during normal business hours of such Paying Agent falling within the notice period, a duly signed and completed notice of exercise in the form (for the time being current) obtainable from the specified office of any Paying Agent (a “Put Notice”) and in which the holder must specify a bank account (or, if payment is required to be made by cheque, an address) to which payment is to be made under this Condition 5 of the General Conditions accompanied by this Note or evidence satisfactory to the Paying Agent concerned that this Note will, following delivery of the Put Notice, be held to its order or under its control. If this Note is represented by a global Bearer Note or is in definitive form and held through Euroclear, Clearstream, Luxembourg or, if applicable, Euroclear Netherlands, to exercise the right to require redemption of this Note the holder of this Note must, within the notice period concerned, give notice of such exercise in accordance with the standard procedures of Euroclear and Clearstream, Luxembourg or, if applicable, Euroclear Netherlands (which may include notice being given on his instruction by Euroclear or Clearstream, Luxembourg or any common depositary for them or, if applicable, Euroclear Netherlands to the Agent by electronic means), in a form acceptable to Euroclear and Clearstream, Luxembourg or, if applicable, Euroclear Netherlands from time to time and, at the same time, present or procure the presentation of the relevant Global Bearer Note to the Agent for notation accordingly.

Any Put Notice given by a holder of any Note pursuant to this paragraph shall be irrevocable except where prior to the due date of redemption an Event of Default shall have occurred and be continuing in which event such holder, at its option, may elect by notice to the Issuer to withdraw the notice given

pursuant to this paragraph and instead to declare such Note forthwith due and payable pursuant to Condition 8 of the General Conditions.

(e) *Early Redemption Amounts*

For the purpose of paragraph (b) above and Condition 8 of the General Conditions, each Note will be redeemed at the Early Redemption Amount calculated as follows:

- (i) in the case of a Note with a Final Redemption Amount equal to its nominal amount, at the Final Redemption Amount thereof, together with interest (if any) accrued to (but excluding) the date of redemption; or
- (ii) in the case of a Note (other than a Zero Coupon Note or a Note to which paragraph (iv) below applies but including an Instalment Note and a Partly Paid Note) with a Final Redemption Amount which is or may be less or greater than its nominal amount or which is payable in a Specified Currency other than that in which the Notes are denominated, at the amount specified in, or determined in the manner specified in, the applicable Final Terms or, if no such amount or manner is so specified in the applicable Final Terms, at its nominal amount, together in each case with interest (if any) accrued to (but excluding) the date of redemption; or
- (iii) in the case of a Zero Coupon Note (other than a Zero Coupon Note to which paragraph (iv) below applies), at an amount (the “Amortised Face Amount”) equal to the sum of:
  - (A) the Reference Price; and
  - (B) the product of the Accrual Yield (compounded annually) being applied to the Reference Price from (and including) the Issue Date of the first Tranche of Notes to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which such Note becomes due and payable.

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, it shall be made (A) in the case of a Zero Coupon Note other than a Zero Coupon Note payable in euro, on the basis of a 360-day year consisting of 12 months of 30 days each or (B) in the case of a Zero Coupon Note payable in euro, on the basis of the actual number of days elapsed divided by 365 (or, if any of the days elapsed falls in a leap year, the sum of (x) the number of those days falling in a leap year divided by 366 and (y) the number of those days falling in a non-leap year divided by 365) or (in either case) on such other calculation basis as may be specified in the applicable Final Terms; or

- (iv) in the case of a Note for which the applicable Final Terms provide for the Early Redemption Amount to be equal to the Fair Market Value of the Note, the Calculation Agent shall calculate the Early Redemption Amount in its sole discretion, acting reasonably, by determining the fair market value of the Note two Business Days (or such other period as is specified in the applicable Final Terms) prior to (x) the date fixed for redemption or (y) (as the case may be) the date upon which such Note becomes due and payable (unless specified otherwise in the Final Terms, taking into account the cost to the Issuer of amending or liquidating any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions).

(f) *Instalments*

Instalment Notes will be repaid in the Instalment Amounts and on the Instalment Dates. In the case of early redemption, the Early Redemption Amount will be determined pursuant to paragraph (e) above.

*(g) Partly Paid Notes*

If the Notes are Partly Paid Notes, they will be redeemed, whether at maturity, early redemption or otherwise, in accordance with the provisions of this Condition of the General Conditions and the applicable Final Terms.

*(h) Purchases*

The Issuer or any of its subsidiaries may at any time purchase Notes (provided that, in the case of definitive Notes, all unmatured Receipts, Coupons and Talons appertaining thereto are purchased therewith) at any price in the open market or otherwise. Such Notes may be held, re-issued, resold or, at the option of the Issuer, surrendered to any Paying Agent for cancellation.

*(i) Cancellation*

All Notes which are redeemed will forthwith be cancelled (together with all unmatured Receipts, Coupons and Talons attached thereto or surrendered therewith at the time of redemption). All Notes so cancelled and the Notes purchased and cancelled pursuant to paragraph (h) above (together with all unmatured Receipts, Coupons and Talons cancelled therewith) shall be forwarded to the Agent and cannot be re-issued or resold.

*(j) Late Payment on Zero Coupon Notes*

If the amount payable in respect of any Zero Coupon Note upon redemption of such Zero Coupon Note pursuant to paragraph (a), (b), (c) or (d) above or upon its becoming due and repayable as provided in Condition 8 of the General Conditions is improperly withheld or refused, the amount due and payable in respect of such Zero Coupon Note shall be the amount calculated as provided in paragraph (e)(iii) above (if such Condition is stated to be applicable to the Note in the applicable Final Terms) as though the references therein to the date fixed for the redemption or the date upon which such Zero Coupon Note becomes due and payable were replaced by references to the date which is the earlier of:

- (i) the date on which all amounts due in respect of such Zero Coupon Note have been paid; and
- (ii) five days after the date on which the full amount of the moneys payable has been received by the Agent and notice to that effect has been given to the Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions.

*(k) Redemption – Other*

The Issuer may at any time, on giving not less than 15 nor more than 30 days' notice to the Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions, redeem all but not some only of the Notes for the time being outstanding at their Early Redemption Amount if, prior to the date of such notice, 90 per cent. or more in nominal amount of the Notes hitherto issued have been redeemed or purchased and cancelled.

In addition, the Issuer may (i) at any time, on giving not less than 15 nor more than 30 days' notice (or such other period of notice as specified in the applicable Final Terms) to the Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions, redeem the Notes for the time being outstanding on such other terms as may be specified in the applicable Final Terms and (ii) issue Notes which may be redeemed in other circumstances specified in the applicable Final Terms.

Unless specified otherwise in the applicable Final Terms, the Final Redemption Amount or the Early Redemption Amount (as the case may be) payable in respect of the Notes shall be rounded to the

nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, half of any such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention.

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

## 6 Taxation

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

## 7 Prescription

The Notes, Receipts and Coupons will become void unless presented for payment within a period of five years after the date on which such payment first becomes due.

There shall not be included in any Coupon sheet issued on exchange of a Talon any Coupon the claim for payment in respect of which would be void pursuant to this Condition 7 of the General Conditions or Condition 4(b) of the General Conditions or any Talon which would be void pursuant to Condition 4(b) of the General Conditions.

## 8 Events of Default

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

- (i) default is made for more than 30 days in the payment of interest or principal in respect of the Notes; or
- (ii) the Issuer fails to perform or observe any of its other obligations under the Notes and such failure has continued for the period of 60 days next following the service on the Issuer of notice requiring the same to be remedied; or
- (iii) the Issuer is declared bankrupt (*failliet verklaard*), the Issuer is granted a moratorium (*surseance van betaling*) or a declaration in respect of the Issuer is made to apply the emergency regulation (*noodregeling*) under Chapter 3, Section 3.5.5.1 of the Dutch Financial Supervision Act (*Wet op het financieel toezicht*); or
- (iv) an order is made or an effective resolution is passed for the winding up or liquidation of the Issuer unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company, the terms of which merger, consolidation or combination (A) have the effect of the emerging or such other surviving company assuming all obligations contracted for by the Issuer in connection with the Notes or (B) have previously been approved by an Extraordinary Resolution of the Noteholders,

then any Noteholder may, by written notice to the Issuer at the specified office of the Agent, effective upon the date of receipt thereof by the Agent, declare the Note held by the holder to be forthwith due and payable whereupon the same shall become forthwith due and payable at the Early Redemption Amount (as

described in Condition 5(e) of the General Conditions), without presentment, demand, protest or other notice of any kind, provided that such right to declare Notes due and payable shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the relevant notice has become effective.

## **9 Replacement of Notes and Coupons**

If any Note (including a global Note) or Coupon is mutilated, defaced, stolen, destroyed or lost it may be replaced at the specified office of the Paying Agent in Luxembourg on payment by the claimant of such costs and expenses as may be incurred in connection therewith and on such terms as to evidence and indemnity as the Issuer may reasonably require. Mutilated or defaced Notes or Coupons must be surrendered before replacements will be issued.

## **10 Agent and Paying Agents**

The names of the initial Agent and the other initial Paying Agents, and their initial specified offices are set out below.

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

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

In addition, the Issuer shall forthwith appoint a Paying Agent having a specified office in New York City in the circumstances described in the final paragraph of Condition 4(b) of the General Conditions. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions.

## **11 Exchange of Talons**

On and after the Interest Payment Date on which the final Coupon comprised in any Coupon sheet matures, the Talon (if any) forming part of such Coupon sheet may be surrendered at the specified office of the Agent or any other Paying Agent in exchange for a further Coupon sheet including (if such further Coupon sheet does not include Coupons to (and including) the final date for the payment of interest due in respect of the Note to which it appertains) a further Talon, subject to the provisions of Condition 7 of the General Conditions. Each Talon shall, for the purposes of the General Conditions, be deemed to mature on the Interest Payment Date on which the final Coupon comprised in the relative Coupon sheet matures.

## 12 Notices

All notices regarding the Bearer Notes shall be published in at least one daily newspaper of wide circulation in The Netherlands, which is expected to be *Het Financieel Dagblad*. Any such notice will be deemed to have been given on the date of the first publication in a newspaper in which such publication is required to be made.

Until such time as any definitive Notes are issued, there may, so long as the global Note(s) is or are held in its or their entirety on behalf of Euroclear, Clearstream, Luxembourg and/or Euroclear Netherlands be substituted for such publication in any newspaper the delivery of the relevant notice to Euroclear, Clearstream, Luxembourg and/or Euroclear Netherlands (as the case may be) for communication by them to the holders of the Notes and, in addition, for so long as any Notes are listed or admitted to trading on a stock exchange and the rules of that stock exchange (or any other relevant authority) so require, such notice will be published in the manner required by the rules of that stock exchange (or such other relevant authority). Any such notice delivered on or prior to 4.00 p.m. (local time) on a business day in the city in which it is delivered will be deemed to have been given to the holders of the Notes on such business day. A notice delivered after 4.00 p.m. (local time) on a business day in the city in which it is delivered will be deemed to have been given to the holders of the Notes on the next following business day in such city.

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

## 13 Meetings of Noteholders, Modification and Waiver

The Agency Agreement contains provisions for convening meetings of the Noteholders to consider any matter affecting their interests, including the sanctioning by Extraordinary Resolution of a modification of the Notes, the Receipts, the Coupons or certain provisions of the Agency Agreement. Such a meeting may be convened by the Issuer or Noteholders holding not less than five per cent. in nominal amount of the Notes for the time being remaining outstanding. The quorum at any such meeting for passing an Extraordinary Resolution is one or more persons holding or representing not less than 50 per cent. in nominal amount of the Notes for the time being outstanding, or at any adjourned meeting one or more persons being or representing Noteholders whatever the nominal amount of the Notes so held or represented, except that at any meeting the business of which includes the modification of certain provisions of the Notes, Receipts or Coupons (including modifying the date of maturity of the Notes or any date for payment of interest thereof, reducing or cancelling the amount of principal or the rate of interest payable in respect of the Notes or altering the currency of payment of the Notes, Receipts or Coupons), the necessary quorum for passing an Extraordinary Resolution will be one or more persons holding or representing not less than 75 per cent., or at any adjourned such meeting not less than a clear majority, in nominal amount of the Notes for the time being outstanding. An Extraordinary Resolution passed at any meeting of the Noteholders shall be binding on all the Noteholders, whether or not they are present at the meeting, and on all Receiptholders and Couponholders.

The Agent and the Issuer may agree, without the consent of the Noteholders, Receiptholders or Couponholders, to:

- (i) any modification (except as mentioned above) of the Agency Agreement which is not materially prejudicial to the interests of the Noteholders; or

- (ii) any modification of the Notes, the Receipts, the Coupons or the Agency Agreement which is of a formal, minor or technical nature or is made to correct a manifest or proven error or to comply with mandatory provisions of the law of the jurisdiction in which the Issuer is incorporated.

Any such modification shall be binding on the Noteholders, the Receiptholders and the Couponholders and any such modification shall be notified to the Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions as soon as practicable thereafter.

The Agency Agreement provides that a resolution in writing signed by or on behalf of the holders of not less than 90 per cent. in nominal amount of the Notes outstanding shall for all purposes be as valid and effective as an Extraordinary Resolution passed at a meeting of Noteholders duly convened and held. Such a resolution in writing may be contained in one document or several documents in the same form, each signed by or on behalf of one or more Noteholders.

#### **14 Further Issues**

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

#### **15 Substitution of the Issuer**

- (a) The Issuer may, without any further consent of the Noteholders or Couponholders being required, when no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, be replaced and substituted by any directly or indirectly wholly owned subsidiary of the Issuer (the “Substituted Debtor”) as principal debtor in respect of the Notes and the relative Receipts and Coupons provided that:
  - (i) such documents shall be executed by the Substituted Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together the “Documents”) and (without limiting the generality of the foregoing) pursuant to which the Substituted Debtor shall undertake in favour of each Noteholder and Couponholder to be bound by the General Conditions of the Notes and the provisions of the Agency Agreement as fully as if the Substituted Debtor had been named in the Notes and the relative Receipts and Coupons and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the Notes and the relative Receipts and Coupons in place of the Issuer and pursuant to which the Issuer shall guarantee, which guarantee shall be unconditional and irrevocable, (the “Guarantee”) in favour of each Noteholder and each holder of the relative Receipts and Coupons the payment of all sums payable in respect of the Notes and the relative Receipts and Coupons;
  - (ii) the Documents shall contain a covenant by the Substituted Debtor and the Issuer to indemnify and hold harmless each Noteholder and Couponholder against all liabilities, costs, charges and expenses (provided that insofar as the liabilities, costs, charges and expenses are taxes or duties, the same arise by reason of a law or regulation having legal effect or being in reasonable contemplation thereof on the date such substitution becomes effective) which may be incurred by or levied against such holder as a result of any substitution pursuant to this Condition of the General Conditions and which would not have been so incurred or levied had such substitution not been made (and, without limiting the foregoing, such liabilities, costs, charges and expenses shall include any and all taxes or duties which are imposed on any such Noteholder or



Couponholder by any political sub-division or taxing authority of any country in which such Noteholder or Couponholder resides or is subject to any such tax or duty and which would not have been so imposed had such substitution not been made);

- (iii) the Documents shall contain a warranty and representation by the Substituted Debtor and the Issuer (a) that each of the Substituted Debtor and the Issuer has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and the performance of its obligations under the Documents, and that all such approvals and consents are in full force and effect and (b) that the obligations assumed by each of the Substituted Debtor and the Issuer under the Documents are all valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Noteholder;
  - (iv) each stock exchange which has Notes listed or admitted to trading thereon shall have confirmed that following the proposed substitution of the Substituted Debtor such Notes would continue to be listed or admitted to trading (as the case may be) on such stock exchange;
  - (v) the Substituted Debtor shall have delivered to the Agent or procured the delivery to the Agent of a legal opinion from a leading firm of local lawyers acting for the Substituted Debtor to the effect that the Documents constitute legal, valid and binding obligations of the Substituted Debtor, such opinion to be dated not more than three days prior to the date of substitution of the Substituted Debtor for the Issuer and to be available for inspection by Noteholders and Couponholders at the specified office of the Agent;
  - (vi) the Issuer shall have delivered to the Agent or procured the delivery to the Agent of a legal opinion from the internal legal adviser to the Issuer to the effect that the Documents (including the Guarantee and the 403 declaration given by ING Bank N.V. in favour of the Issuer on 14 December 1990 pursuant to article 2:403 and following of the Dutch Civil Code (the “403 Declaration”)) constitute legal, valid and binding obligations of the Issuer, such opinion to be dated not more than three days prior to the date of substitution of the Substituted Debtor for the Issuer and to be available for inspection by Noteholders and Couponholders at the specified office of the Agent;
  - (vii) the Issuer shall have delivered to the Agent or procured the delivery to the Agent of a legal opinion from a leading firm of English lawyers to the effect that the Documents (including the Guarantee) constitute legal, valid and binding obligations of the Substituted Debtor and the Issuer under English law, such opinion to be dated not more than three days prior to the date of substitution of the Substituted Debtor for the Issuer and to be available for inspection by Noteholders and Couponholders at the specified office of the Agent; and
  - (viii) the Substituted Debtor (if not incorporated in England) shall have appointed a process agent as its agent in England to receive service of process on its behalf in relation to any legal action or proceedings arising out of or in connection with the Notes, the relative Receipts or Coupons and the Documents.
- (b) In connection with any substitution effected pursuant to this Condition of the General Conditions, neither the Issuer nor the Substituted Debtor need have any regard to the consequences of any such substitution for individual Noteholders or Couponholders resulting from their being for any purpose domiciled or resident in, or otherwise connected with, or subject to the jurisdiction of, any particular territory and no Noteholder or Couponholder, except as provided in Condition 15(a)(ii) of the General Conditions, shall be entitled to claim from the Issuer or any Substituted Debtor under the Notes and the relative Receipts and Coupons any indemnification or payment in respect of any tax or other consequences arising from such substitution.

- (c) Upon the execution of the Documents as referred to in paragraph (i) above, and subject to the notification as referred to in paragraph (e) below having been given, the Substituted Debtor shall be deemed to be named in the Notes and the relative Receipts and Coupons as the principal debtor in place of the Issuer and the Notes and the relative Receipts and Coupons shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution. The execution of the Documents shall operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Notes and the relative Receipts and Coupons save that any claims under the Notes and the relative Receipts and Coupons prior to release shall enure for the benefit of Noteholders and Couponholders.
- (d) The Documents shall be deposited with and held by the Agent for so long as any Notes or Coupons remain outstanding and for so long as any claim made against the Substituted Debtor by any Noteholder or Couponholder in relation to the Notes or the relative Receipts and Coupons or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substituted Debtor and the Issuer shall acknowledge in the Documents the right of every Noteholder and Couponholder to the production of the Documents for the enforcement of any of the Notes or the relative Receipts and Coupons or the Documents.
- (e) Not later than 15 business days after the execution of the Documents, the Substituted Debtor shall give notice thereof to the Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions.

## **16 Governing Law and Jurisdiction**

The Notes, the Receipts, the Coupons and the Talons, and any non-contractual obligations arising out of or in connection with them, are governed by, and shall be construed in accordance with English law. The Courts of England are to have jurisdiction to settle any disputes that may arise out of or in connection with any Notes, Receipts, Coupons or Talons and accordingly any legal action or proceedings arising out of or in connection with any Notes, Receipts, Coupons or Talons (“Proceedings”) may be brought in such courts. The Issuer irrevocably submits to the jurisdiction of the English courts and waives any objection to Proceedings in such courts on the ground of venue or on the ground that the Proceedings have been brought in an inconvenient forum. This submission is made for the benefit of each of the holders of the Notes, Receipts, Coupons and Talons and shall not affect the right of any of them to take Proceedings in any other court of competent jurisdiction nor shall the taking of Proceedings in one or more jurisdictions preclude the taking of Proceedings in any other jurisdiction (whether concurrently or not).

The issuer irrevocably appoints the General Manager for the time being of the London Branch of ING Bank N.V., currently at 60 London Wall, London EC2M 5TQ as its agent in England to receive, for it and on its behalf, service of process in any Proceedings in England. Such service shall be deemed completed on delivery to such process agent (whether or not it is forwarded to and received by the Issuer). If for any reason such process agent ceases to be able to act as such or no longer has an address in London, the Issuer irrevocably agrees to appoint a substitute process agent and shall immediately notify the Noteholders of such appointment in accordance with Condition 12 of the General Conditions. Nothing shall affect the right to serve process in any manner permitted by law.

## **17 Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999**

No person shall have any right to enforce any term or condition of the Notes, the Receipts, the Coupons or the Talons under the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999.

## 18 Determinations by the Calculation Agent and/or the Issuer

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

## 19 FX and Benchmark Notes

### (a) *FX Notes*

The following provisions of this Condition 19(a) of the General Conditions shall apply to the Notes if the FX Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms.

#### (i) FX Market Disruption Event

If the Issuer determines that an FX Market Disruption Event has occurred or is continuing on a Scheduled Valuation Date or on any other date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate, the calculation of any amount which is to be determined by reference to the Primary FX Rate on such Scheduled Valuation Date or on such other date (for the purposes of this Condition 19(a) of the General Conditions, the “Relevant FX Amount”) shall be postponed until the next Business Day on which there is no FX Market Disruption Event.

If, however, an FX Market Disruption Event is in existence for a consecutive number of calendar days as is specified as Maximum Period of Postponement in the applicable Final Terms following the relevant Scheduled Valuation Date or the other relevant date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate, then the Fallback FX Rate (if one is specified in the applicable Final Terms) on the first Business Day following the expiry of that period shall be used to determine the Relevant FX Amount. However, if the Fallback FX Rate is not available on such Business Day, or if no Fallback FX Rate is specified in the applicable Final Terms, the Calculation Agent shall determine the Relevant FX Amount as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

#### (ii) Unscheduled Holiday

If the Issuer determines that an Unscheduled Holiday has occurred or is continuing on a Scheduled Valuation Date or on any other date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate, the calculation of the Relevant FX Amount shall be postponed until the next Business Day on which no Unscheduled Holiday occurs, provided that no such postponement shall occur for a period longer than a consecutive number of calendar days as is specified as Maximum Period of Postponement in the applicable Final Terms following such Scheduled Valuation Date or such other date.

If an Unscheduled Holiday is in existence on the day that is the last day of such period following the relevant Scheduled Valuation Date or the other relevant date on which any amount which is to be determined by reference to the Primary FX Rate, then the Primary FX Rate (if available) or the Fallback FX Rate (if the Primary FX Rate is not available and a Fallback FX Rate is specified in the applicable Final Terms) on the first day following the expiry of that period that is a Business Day or would have been but for the Unscheduled

Holiday shall be used by the Calculation Agent to determine the Relevant FX Amount. However, if neither the Primary FX Rate nor (if a Fallback FX Rate is specified in the applicable Final Terms) the Fallback FX Rate is available on such day, the Calculation Agent shall determine the Relevant FX Amount as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

(iii) Cumulative Events

Notwithstanding anything herein to the contrary, in no event shall the period during which either (x) a calculation is postponed due to an Unscheduled Holiday or (y) a calculation is postponed due to an FX Market Disruption Event (or any combination of (x) and (y)) exceed the Maximum Period of Postponement. Accordingly, if, upon the lapse of the Maximum Period of Postponement, an Unscheduled Holiday or FX Market Disruption Event shall have occurred or be continuing, then the Primary FX Rate or (if the Primary FX Rate is not available) the Fallback FX Rate (if one is specified in the applicable Final Terms) on the first Business Day (including any day which would have been a Business Day but for the occurrence of an Unscheduled Holiday) following the expiry of the Maximum Period of Postponement shall be used by the Calculation Agent to determine the Relevant FX Amount. However, if neither the Primary FX Rate nor (if the Primary FX Rate is not available) the Fallback FX Rate (if one is specified in the applicable Final Terms) is available on that Business Day, the Calculation Agent shall determine the Relevant FX Amount as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

(iv) Relevant FX Rate Inappropriate

If, in the determination of the Calculation Agent (acting in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice), the Primary FX Rate or Fallback FX Rate used to determine the Relevant FX Amount in accordance with Condition 19(a)(i), (ii) or (iii) of the General Conditions above is inappropriate, the Calculation Agent shall determine the Relevant FX Amount as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

(v) Payment

The Relevant FX Amount will be payable two Business Days (or such other number of Business Days as is specified in the applicable Final Terms) following the day on which it is determined by the Calculation Agent in accordance with Condition 19(a)(i), (ii), (iii) of the General Conditions or (iv) above. For the avoidance of doubt, no additional amounts shall be payable by the Issuer in respect of the postponement of any payment in accordance with this Condition 19(a) of the General Conditions.

(b) *Benchmark Notes*

(i) The following provisions of this Condition 19(b) of the General Conditions shall apply to the Notes if the Benchmark Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms.

If the Issuer determines that a Benchmark Market Disruption Event has occurred or is continuing on a Scheduled Valuation Date or on any other date on which any amount is to be determined by reference to the Primary Benchmark, then:

- (x) if the Relevant Benchmark Amount Postponement Provisions are specified to be applicable in the Final Terms, the calculation of any amount which is to be determined by reference to the Primary Benchmark on such Scheduled Valuation Date (for the purposes of this Condition 19(b) of the General Conditions, the “Relevant Benchmark Amount”) shall be postponed to the next Business Day on which there is no Benchmark Market Disruption Event, unless on each of the consecutive number of Business Days following such Scheduled Valuation Date or such other date as is specified as Maximum Period of Postponement in the applicable Final Terms a Benchmark Market Disruption Event occurs. In that case, the Fallback Benchmark (if one is specified in the applicable Final Terms) on the first Business Day following the expiry of that period shall be used to determine the Relevant Benchmark Amount. However, if the Fallback Benchmark is not available on such Business Day, or if no Fallback Benchmark is specified in the applicable Final Terms, the Relevant Benchmark Amount shall be determined by the Calculation Agent as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice; and
- (y) if the Relevant Benchmark Amount Postponement Provisions are not specified to be applicable in the Final Terms, the Relevant Benchmark Amount shall be determined as soon as reasonably possible by the Calculation Agent in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

(ii) Relevant Benchmark Inappropriate

If, in the determination of the Calculation Agent (acting in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice), the Primary Benchmark or Fallback Benchmark used to determine the Relevant Benchmark Amount in accordance with Condition 19(b)(i) of the General Conditions above is inappropriate, the Calculation Agent shall determine the Relevant Benchmark Amount as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

(iii) Payment

The Relevant Benchmark Amount will be payable two Business Days (or such other number of Business Days as is specified in the applicable Final Terms) following the day on which such amount is determined. For the avoidance of doubt, no additional amounts shall be payable in respect of the postponement of any payment in accordance with this Condition 19(b) of the General Conditions.

(c) *FX Convertibility Event and FX Transferability Event*

The following provisions of this Condition 19(c) of the General Conditions shall apply to the Notes if the FX Convertibility Event Provisions and/or FX Transferability Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms.

- (i) If (x) the FX Convertibility Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms and the Issuer determines that an FX Convertibility Event has occurred or is continuing on any date on which the Issuer is required to make any payment in the Relevant Currency in respect of the Notes by the transfer and/or exchange of the Relevant Currency outside or within the Relevant Jurisdiction or (y) the FX Transferability Event Provisions are

specified to be applicable in the applicable Final Terms and the Issuer determines that an FX Transferability Event has occurred or is continuing on any date on which the Issuer is required to make any payment in the Relevant Currency in respect of the Notes by the transfer and/or exchange of the Relevant Currency outside or within the Relevant Jurisdiction, then in either such case the Issuer shall use reasonable endeavours to pay such amount in the Relevant Currency to the Noteholder's Relevant Currency account or, in the absence of such account or in the case of the Noteholder's failure to notify the Issuer of the details of such account in a timely manner, to any other account as the Issuer may determine (including, for the avoidance of doubt, an account which is or may be subject to limitations on conversion and/or repatriation) in which account any such amount shall be held for the benefit of the Noteholder. Payment of any such amount by the Issuer shall discharge the Issuer of its remaining obligations under the Notes in respect of such payment in the Relevant Currency. Should any account be opened by the Issuer for the Noteholder, such account will be opened on the normal terms and conditions of the relevant institution, and in the event any interest accrues on the amounts held in such account, such interest will be for the benefit of the Noteholder.

Any costs incurred by the Issuer in connection with the opening or maintenance of such account will be borne by the Noteholder, and the Issuer reserves the right to use the funds in such account to pay for such costs. The amount payable by the Issuer to the Noteholder in respect of the Notes shall be reduced by the amount of any such costs incurred by the Issuer. Such right of set-off is without prejudice to any additional right to claim such costs. In the event that the costs incurred by the Issuer in connection with the opening and/or maintenance of such account exceed the amount payable by the Issuer to the Noteholder in respect of the Notes or the amount held in such account for the Noteholder, the Issuer reserves the right to forego opening or to close such account.

- (ii) If the Issuer determines, in its sole discretion, that any payment due on the Notes cannot, or cannot reasonably, be made following an FX Convertibility Event (if the FX Convertibility Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms) or FX Transferability Event (if the FX Transferability Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms), then such payment shall be postponed until the next Payment Day on which such payment can, in the sole discretion of the Issuer, reasonably be made. For the avoidance of doubt, no additional amounts shall be payable by the Issuer in respect of the postponement of any payment in accordance with this Condition 19(c) of the General Conditions.

If the Issuer determines, in its sole discretion, that any payment due on the Notes cannot, or cannot reasonably, be made following an FX Convertibility Event (if the FX Convertibility Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms) or FX Transferability Event (if the FX Transferability Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms) for a period of five years (or such other period as may be specified in the applicable Final Terms) from the date on which payment was originally due to be made but for the FX Convertibility Event or the FX Transferability Event, as the case may be, then the Issuer shall be entitled to all amounts in any account opened by it pursuant to Condition 19(c)(i) of the General Conditions above, including accrued interest, if any, and no additional amounts shall be payable to the relevant Noteholder.

(d) *Tax Event*

If the Tax Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms, all payments made under the Notes will be subject to the deductions of any taxes, fees or costs that may be incurred

or arise as a result of any Tax Event in relation to the Notes and any transactions associated with them. The determination of the amount of any such taxes, fees or costs shall be made by the Issuer in its sole discretion.

(e) *Definitions*

The following terms shall have the following meanings when used in this Condition 19 of the General Conditions:

**“Benchmark Market Disruption Event”** means any event, beyond the control of the Issuer, as a result of which the Primary Benchmark is not available, or any suspension of, or limitation imposed on trading in, the Primary Benchmark or any event that disrupts or impairs (as determined by the Issuer) the ability of market participants in general to effect transactions in or obtain market values for the exchange of the Relevant Currency or for transactions in respect of the Primary Benchmark.

**“Fallback Benchmark”** means the benchmark (if any) specified as such in the applicable Final Terms.

**“Fallback FX Rate”** means the exchange rate (if any) specified, or determined in the manner specified, in the applicable Final Terms.

**“FX Convertibility Event”** means, as determined by the Issuer, the occurrence of any of the following: (i) the existence, adoption, enactment, implementation or modification of any rule, regulation or statute by any Governmental Authority, adoption of or change in interpretation thereof or any action whatsoever, which has the effect of imposing any exchange controls, limitations or restrictions on the convertibility of the Relevant Currency or the Specified Currency to a Permitted Currency or vice-versa; (ii) the general unavailability of the Permitted Currency at a spot rate of exchange (applicable to the purchase of a Permitted Currency for the Relevant Currency or the Specified Currency or vice-versa) in legal exchange markets officially recognised as such by the government of the Relevant Jurisdiction and in accordance with normal commercial practice; (iii) any action taken by any Governmental Authority with general application to annul, render unenforceable or reduce the amount to be received, or increase the amount to be paid at settlement of spot, forward or European option currency transactions; (iv) the existence, enactment, imposition or extension of any regulation that requires the provision of a notice period to convert the Relevant Currency or the Specified Currency into a Permitted Currency or vice-versa; (v) the forced conversion of deposits of the Permitted Currency held inside the Relevant Jurisdiction into the Relevant Currency or the Specified Currency; or (vi) any action taken by any Governmental Authority (or any successor thereto) which has the effect described in sub-paragraphs (i), (ii), (iii), (iv) or (v) above on the operations of the Issuer or its associated entities.

**“FX Market Disruption Event”** means any event, beyond the control of the Issuer, as a result of which the Primary FX Rate is not available, or any suspension of, or limitation imposed on trading in, the Relevant Currency or any event that disrupts or impairs (as determined by the Issuer) the ability of market participants in general to effect transactions in or obtain market values for the exchange of the Relevant Currency.

**“FX Transferability Event”** means, as determined by the Issuer, the occurrence of any of the following: the existence, adoption, enactment, implementation or modification of any rule, regulation or statute by any Governmental Authority, adoption of or change in interpretation thereof or any action whatsoever, which has the effect of limiting or restricting the transfer of a Permitted Currency or the Relevant Currency or the Specified Currency in any manner outside the Relevant Jurisdiction or in any manner within the Relevant Jurisdiction, including, but not limited to, between accounts of the Issuer,

its related or associated entities and its agents, or between the Issuer and any third party (including any clearing system).

**“Governmental Authority”** means any *de facto* or *de jure* government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority or any other entity (private or public) charged with the regulation of financial markets (including the central bank).

**“Maximum Period of Postponement”** means the period which begins on a Scheduled Valuation Date or on any other date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate and ends on the first calendar day following the period of such number of calendar days or Business Days (as applicable) as is specified in the applicable Final Terms following such Scheduled Valuation Date or such other date.

**“Permitted Currency”** means (i) the legal tender of any Group of 7 country (or any country that becomes a member of the Group of 7 if such Group of 7 expands its membership) or (ii) the legal tender of any country which, as of the relevant date, is a member of the Organisation for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of either “AAA” assigned to it by Standard & Poor’s, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, “Aaa” assigned to it by Moody’s Investors Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or “AAA” assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.

**“Primary Benchmark”** means the benchmark specified as such in the applicable Final Terms.

**“Primary FX Rate”** means the exchange rate specified, or determined in the manner specified, in the applicable Final Terms.

**“Relevant Currency”** has the meaning set out in the applicable Final Terms.

**“Relevant Jurisdiction”** has the meaning set out in the applicable Final Terms.

**“Scheduled Valuation Date”** means each date, if any, specified as such in the applicable Final Terms or, if any such date is not a Business Day, the immediately preceding Business Day, provided that, in the event of an Unscheduled Holiday on a Scheduled Valuation Date, the Scheduled Valuation Date shall be the immediately following Business Day.

**“Tax Event”** means the existence, enactment, imposition or application of any rule, regulation or law, or modification or change in the interpretation thereof, by any Governmental Authority, including but not limited to the tax authority or any other tax collection agency of the Relevant Jurisdiction, which imposes any tax, levy, impost, duty, charge, assessment or fee of any nature with respect to (i) any transactions (including derivatives transactions) related to the Primary FX Rate (if one is specified in the applicable Final Terms) or the Fallback FX Rate (if one is specified in the applicable Final Terms) or the Primary Benchmark (if one is specified in the applicable Final Terms) or the Fallback Benchmark (if one is specified in the applicable Final Terms) or any sovereign or corporate debt or any financial instruments or transactions denominated in the Relevant Currency (together, the “Instruments”), (ii) accounts in which Instruments are or are permitted to be held, (iii) any interest income from Instruments; (iv) any capital gains resulting from the sale or disposition of Instruments; (v) any payment to be made on or under any spot, forward, option or other derivative transaction relating to the Notes; (vi) the remittance of the Relevant Currency or the Specified Currency within or outside of the Relevant Jurisdiction; (vii) the exchange or transfer of the Relevant Currency or the Specified Currency for a Permitted Currency or vice-versa within or outside the Relevant Jurisdiction



and/or (viii) the receipt, payment, transfer or holding of any amounts under any Instruments or under any hedging transactions associated with the Notes.

“**Unscheduled Holiday**” means that a day is not a Business Day and the market was not aware of such fact (by means of a public announcement or by reference to other publicly available information) until a time later than after 9:00 a.m. local time in the Unscheduled Holiday Jurisdiction two Business Days prior to the Scheduled Valuation Date.

“**Unscheduled Holiday Jurisdiction**” has the meaning ascribed to it in the applicable Final Terms.

## PART 2: FORM OF FINAL TERMS FOR MEDIUM TERM NOTES

*Set out below is the form of Final Terms which will be completed for each Tranche of Medium Term Notes issued by Postbank Groen under the Programme.*

Final Terms dated [●]

**ING Groenbank N.V.**

**Issue of [Aggregate Nominal Amount of Tranche] [Title of Notes]**

**issued pursuant to a**

**€50,000,000,000 Global Issuance Programme**

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

- (i) in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer; or
- (ii) in those Public Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph 37 of Part A below, provided such person is one of the persons mentioned in Paragraph 37 of Part A below and that such offer is made during the Offer Period specified for such purpose therein.

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

[The Base Prospectus referred to below (as completed by these Final Terms) has been prepared on the basis that any offer of Notes in any Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (2003/71/EC) (each, a “Relevant Member State”) will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of the Notes. Accordingly any person making or intending to make an offer in that Relevant Member State of the Notes may only do so in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer. Neither the Issuer nor any Dealer has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Notes in any other circumstances] ◇◇.

◇ [Only include if a non-exempt offer of Notes is anticipated.]

◇ ◇ [Only include if an exempt offer of Notes is anticipated.]

### PART A – CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in Chapter 13, Part 1 of the Base Prospectus dated 19 January 2011 (the “Base Prospectus”) [which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the “Prospectus Directive”)]<sup>#</sup>. This document constitutes the Final Terms applicable to the issue of Notes described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Base Prospectus. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. Copies of the Base Prospectus may be obtained

from ING Groenbank N.V. Written or oral requests for such document should be directed to ING Groenbank N.V. c/o ING Bank N.V. at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands (Tel +31 (0)20 501 3477).

<sup>#</sup>*[Only include if Notes are to be offered to the public within a member state of the EEA or to be admitted to trading on a regulated market situated or operating within such a member state, in each case in circumstances which would require the approval of a prospectus under the Prospective Directive.]*

*[The following alternative language applies if the first Tranche of an issue which is being increased was issued under a Base Prospectus with an earlier date.]*

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions (the “Conditions”) set forth in Chapter 13, Part 1 of the Base Prospectus dated *[original date]*. This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein *[for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive) (Directive 2003/71/EC) (the “Prospectus Directive”)]*<sup>#</sup> and must be read in conjunction with the Base Prospectus dated *[current date]* *[which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive]*<sup>#</sup>, save in respect of the Conditions which are extracted from the Base Prospectus dated *[original date]* and are attached hereto. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectuses dated *[original date]* and *[current date]*. Copies of the Base Prospectuses may be obtained from ING Groenbank N.V. Written or oral requests for such documents should be directed to ING Groenbank N.V. c/o ING Bank N.V. at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands. (Tel +31 (0)20 501 3477).]

Prospective investors should carefully consider the section “Risk Factors” in the Base Prospectus.

*[Include whichever of the following apply or specify as “Not Applicable” (N/A). Note that the numbering should remain as set out below, even if “Not Applicable” is indicated for individual paragraphs or sub-paragraphs. Italics denote directions for completing the Final Terms.]*

*[When completing any final terms, or adding any other final terms or information, consideration should be given as to whether such terms or information constitute “significant new factors” and consequently trigger the need for a supplement to the Base Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive.]*

#### GENERAL DESCRIPTION OF THE NOTES

- |    |                                                            |                                                                                                                                                  |
|----|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. | Issuer                                                     | ING Groenbank N.V.                                                                                                                               |
| 2. | [(i)] Series Number:                                       | [●]                                                                                                                                              |
|    | [(ii)] Tranche Number:                                     | [●]                                                                                                                                              |
|    |                                                            | <i>(If fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the Notes become fungible)]</i>                     |
| 3. | Specified Currency or Currencies:                          | [●]                                                                                                                                              |
| 4. | Aggregate Nominal Amount [of Notes admitted to trading]**: | [●]                                                                                                                                              |
|    | (i) Tranche:                                               | [●]                                                                                                                                              |
|    | (ii) Series:                                               | [●]                                                                                                                                              |
|    |                                                            | <i>[if amount is not fixed, need to give description of the arrangements and time for announcing to the public the amount of the offer here]</i> |

5. Issue Price: [●] per cent. of the Aggregate Nominal Amount [plus accrued interest from *[insert date]* (*in the case of fungible issues only, if applicable*)] [plus accrued interest of [●] in respect of the [notes/bonds] underlying the Notes, making a total Issue Price of [●] per [●] in Nominal Amount of the Notes (*if there is an interest bearing obligation (such as a Reference Obligation in the case of Credit Linked Notes)*)]
6. Offer price, offer period and application process: [Applicable/Not Applicable]  
*(If applicable state that the offer price will be equal to the Issue Price or give an indication of the expected price at which the Notes will be offered or the method of determining the price and its process for disclosure)*  
*[If applicable, use the following text amended/completed as appropriate: The subscription period for the Notes is from and including [●] ([●] CET) to and including [●] ([●] CET). The Issuer reserves the right to close the subscription period earlier.*  
*Investors may subscribe for the Notes through branches of the Issuer [and [●] in [●]]. Investors may not be allocated all of the Notes for which they apply. The offering may, at the discretion of the Issuer, be cancelled at any time prior to the Issue Date.)]*  
*(if relevant give time period during which the offer will be open and description of the application process)*  
*(if relevant need to give a description of the possibility of reducing subscriptions and the manner for refunding excess amounts paid by applicants)*  
*(If relevant give details of any conditions to which the offer is subject)*  
*(If relevant give details of procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised).*  
*[See further paragraph 37]*
7. Details of minimum and maximum amount of application: [Applicable/Not Applicable]  
*(if relevant need to give details of the minimum and/or maximum amount of application permitted)*  
*(can be given either in number of Notes or aggregate amount to invest)*
8. (i) Specified Denominations: [●]

*[Where multiple denominations above €50,000 (or equivalent) are being used the following sample wording should be followed: [€50,000] and integral multiples of [€1,000] in excess thereof [up to and including [€99,000]]. No Notes in definitive form will be issued with a denomination above [€99,000]]\*.]*

*\*[Delete if Notes being issued in registered form.]*

- |                                                                       |                                                                                                                                                                                                       |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (ii) Calculation Amount:                                              | [Not Applicable]<br>[Applicable]<br><i>[If only one Specified Denomination, state not applicable. If more than one Specified Denomination, state applicable and insert the highest common factor]</i> |
| 9. [(i)] Issue Date [and Interest Commencement Date]:                 | [●]                                                                                                                                                                                                   |
| [(ii)] Interest Commencement Date (if different from the Issue Date): | [●]                                                                                                                                                                                                   |
| 10. Maturity Date:                                                    | <i>[Fixed rate - specify date/Floating rate - Interest Payment Date falling in or nearest to [specify month and year]]</i>                                                                            |
| 11. Interest Basis:                                                   | [[●] per cent. - Fixed Rate]<br>[[LIBOR/EURIBOR] +/- [●] per cent.<br>Floating Rate] [Zero Coupon]<br>[Dual Currency Interest]<br><i>[specify other]</i><br>(further particulars specified below)     |
| 12. Redemption/Payment Basis:                                         | [Redemption at par]<br>[Dual Currency Redemption]<br>[Partly Paid]<br>[Instalment]<br><i>[specify other]</i><br>(further particulars specified below)                                                 |
| 13. Change of Interest Basis or Redemption/Payment Basis:             | [Not Applicable]<br>[Applicable] <i>[Specify details of any provision for change of Notes into another interest or redemption/ payment basis]</i>                                                     |
| 14. Put/Call Options:                                                 | [Not applicable]<br>[Noteholder Put]<br>[Issuer Call]<br>[(further particulars specified below)]                                                                                                      |
| 15. [(i)] Status of the Notes:                                        | [Senior/[Dated/Perpetual] Subordinated]                                                                                                                                                               |

[(ii)] [Date [Board] approval for issuance of [●] [and [●], respectively]]  
 Notes obtained: *(N.B: Only relevant where Board (or similar) authorisation is required for the particular tranche of Notes)]*

16. Method of distribution: [Syndicated/Non-syndicated]

#### PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE

17. **Fixed Rate Note Provisions:** [Applicable/Not Applicable]  
*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
- (i) Rate[(s)] of Interest: [●] per cent. per annum  
*(If payable other than annually, consider amending Condition 3 of the General Conditions)*
- (ii) Interest Payment Date(s): [[●] in each year up to and including the Maturity Date]/[specify other] [, subject to adjustment in accordance with [specify Business Day Convention] (as defined in Condition 3(b) of the General Conditions)]  
*(NB: This will need to be amended in the case of long or short coupons)*
- (iii) Fixed Coupon Amount(s): [[●] per [●] in Nominal Amount] [For each Fixed Interest Period, as defined in Condition 3(a) of the General Conditions, the Fixed Coupon Amount will be an amount equal to the [Specified Denomination/Calculation Amount] multiplied by the Rate of Interest multiplied by the Day Count Fraction with the resultant figure being rounded to the nearest sub-unit of the Specified Currency, half of any such sub-unit being rounded [upwards/downwards]]
- (iv) Broken Amount(s): *[Insert particulars of any initial or final broken interest amounts per Specified Denomination (or Calculation Amount if one is specified in these Final Terms) which do not correspond with the Fixed Coupon Amount[s] and specify which Interest Payment Date(s) they are payable on]*
- (v) Day Count Fraction: [30/360 or Actual/Actual [(ICMA)] or specify other]  
*[If using Day Count Fraction other than 30/360 or Actual/Actual (ICMA), then either define it here or (if it is used in Condition 3(b) of the General Conditions) specify it has the meaning ascribed in Condition 3(b) of the General Conditions.]*
- (vi) Determination Date(s): [●] in each year  
*[Insert regular interest payment dates ignoring issue date or maturity date in the case of a long or short first or last coupon]*

- (NB: This will need to be amended in the case of regular interest payment dates which are not of equal duration)
- (NB: Only relevant where Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA))
- (vii) Other terms relating to the method of calculating interest for Fixed Rate Notes:
- [None/ Aggregate Nominal Amount Determination is applicable/Give details]
- (Specify Aggregate Nominal Amount Determination if, when interest is to be determined for a period other than a Fixed Interest Period, it is to be determined on the basis of the aggregate nominal amount of the series of Notes outstanding rather than on the basis of the Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified in these Final Terms))*
18. **Floating Rate Note Provisions:**
- [Applicable/Not Applicable]
- (If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
- (i) Specified Period(s)/Specified Interest Payment Dates: [●]
- (ii) Business Day Convention: [Floating Rate Convention/Following Business Day Convention/Modified Following Business Day Convention (Adjusted)/Modified Following Business Day Convention (Unadjusted)/Preceding Business Day Convention/ *[specify other]*]
- (iii) Additional Business Centre(s): [No Additional Business Centres/*specify other*]
- (iv) Manner in which the Rate of Interest and Interest Amount(s) is/are to be determined: [Screen Rate Determination/ISDA Determination/*specify other*]
- (v) Party responsible for calculating the Rate of Interest and Interest(s) Amount: [Agent/Calculation Agent/*specify other*]
- (vi) Screen Rate Determination: [Applicable/Not Applicable]
- Reference Rate: [●]
- (Either LIBOR, EURIBOR or other, although additional information is required if other - including any amendment to fallback provisions in the Agency Agreement)*
- Interest Determination Date(s): [●]
- (Second London business day prior to the start of each Interest Period if LIBOR (other than euro LIBOR or Sterling LIBOR), first day of each Interest Period if sterling LIBOR and the second day on which the TARGET System is open prior to the start of each*

|                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                       | <i>Interest Period if EURIBOR or euro LIBOR)</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| – Relevant Screen Page:                                                                                                                                                                               | [●]<br><i>(In the case of EURIBOR, if not Reuters Page EURIBOR01 ensure it is a page which shows a composite rate or amend the fallback provisions appropriately)</i>                                                                                                                                                                                                                      |
| (vii) ISDA Determination:                                                                                                                                                                             | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| – Floating Rate Option:                                                                                                                                                                               | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| – Designated Maturity:                                                                                                                                                                                | [Applicable/Not Applicable]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| – Reset Date:                                                                                                                                                                                         | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| (viii) Margin(s):                                                                                                                                                                                     | [+/-] [●] per cent. per annum                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| (ix) Minimum Rate of Interest:                                                                                                                                                                        | [●] per cent. per annum                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| (x) Maximum Rate of Interest:                                                                                                                                                                         | [●] per cent. per annum                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| (xi) Day Count Fraction:                                                                                                                                                                              | [Actual/Actual<br>Actual/Actual (ISDA)<br>Actual/365 (Fixed)<br>Actual/365 (Sterling)<br>Actual/360<br>30/360<br>360/360<br>Bond Basis<br>30E/360<br>Eurobond Basis<br>30E/360 (ISDA)<br>[Other - specify]<br><i>(see Condition 3 of the General Conditions for alternatives)]</i>                                                                                                         |
| (xii) Fall back provisions, rounding provisions and any other terms relating to the method of calculating interest on Floating Rate Notes, if different from those set out in the General Conditions: | [None/Aggregate Nominal Amount Determination is applicable/Give details]<br><i>(Specify Aggregate Nominal Amount Determination if the Interest Amount is to be determined on the basis of the aggregate nominal amount of the series of Notes outstanding rather than on the basis of the Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified in these Final Terms))</i> |
| 19. <b>Zero Coupon Note Provisions:</b>                                                                                                                                                               | [Applicable/Not Applicable]<br><i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i>                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| (i) Early Redemption Amount:                                                                                                                                                                          | [Amortised Face Amount in accordance with Condition 5(e)(iii) of the General Conditions, and Accrual Yield is [●] per cent. per annum and Reference Price is [●]]<br>[Fair Market Value in accordance with Condition 5(e)(iv) of the General Conditions]                                                                                                                                   |



*(If using Fair Market Value, specify if the fair market value of the Note is not to be determined two Business Days prior to the date fixed for redemption)*

*(If using Fair Market Value, specify if the liquidation value (if any), whether positive or negative, of any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions, are not to be taken into account when determining Fair Market Value)*

- (ii) Reference Price: [●]
  - (iii) Any other formula/basis of determining amount payable: [●]
  - (iv) Day Count Fraction in relation to Early Redemption Amounts and late payment: [Condition 5(j) of the General Conditions applies/ specify other] *(Consider applicable Day Count Fraction if not U.S. dollar denominated)*
  - 20. **Dual Currency Interest Note Provisions:** [Applicable/Not Applicable]  
*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
    - (i) Rate of Exchange/method of calculating Rate of Exchange: [give details]
    - (ii) Calculation Agent, if any, responsible for calculating the interest payable (if other than the Issuer): [●]
    - (iii) Provisions applicable where calculation by reference to Rate of Exchange impossible or impracticable: [●]
    - (iv) Person at whose option Specified Currency(ies) is/are payable: [●]
- [If Notes other than Medium Term Notes bear interest, specify the necessary interest provisions in paragraphs 17, 18, 19 or 20, as appropriate]*

#### **PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION**

- 21. Issuer Call: [Applicable/Not Applicable]  
*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
  - (i) Optional Redemption Date(s): [●]
  - (ii) Optional Redemption Amount of each Note and method, if any, of calculation of such amount(s) of each Note: [●] per [Note of [●] Specified Denomination]  
[Calculation Amount]
  - (iii) If redeemable in part:
    - (a) Minimum Redemption Amount [●]

- of each Note:
- (b) Maximum Redemption Amount of each Note: [●]
- (iv) Notice period (if other than as set out in the General Conditions): [●]  
*(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the General Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent)*
22. Noteholder Put: [Applicable/Not Applicable]  
*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
- (i) Optional Redemption Date(s): [●]
- (ii) Optional Redemption Amount of each Note and method, if any, of calculation of such amount(s) of each Note: [●] per [Note of [●] Specified Denomination]  
 [Calculation Amount]
- (iii) Notice period (if other than as set out in the General Conditions): [●]  
*(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the General Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent)*
23. Final Redemption Amount of each Note: [[●] Per [Note of [●] Specified Denomination]  
 [Calculation Amount]/specify other]
24. Other:
- (i) Early Redemption Amount of each Note payable on redemption for taxation reasons or on Issuer event of default and/or the method of calculating the same (if required or if different from that set out in Condition 5(e) of the General Conditions): [●]  
 [Early Redemption Amount to be equal to Fair Market Value as set out in Condition 5(e) of the General Conditions]  
 [N.B. – In the case of Tier 2 or Tier 3 Notes, early redemption is subject to the prior written consent of the Dutch Central Bank]  
*(Specify if the fair market value of the Note is not to be determined two Business Days prior to the date fixed for redemption)*  
*(If using Fair Market Value, specify if the liquidation value (if any), whether positive or negative, of any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer*

*in respect of any such financial instruments or transactions, are not to be taken into account when determining Fair Market Value)*

- (ii) Notice period (if other than as set out in the General Conditions): [●]  
*(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the General Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent)*
- (iii) Other (Condition 5(k) of the General Conditions): [Applicable/Not applicable] *[If the Notes are to be redeemed in circumstances not specified in the General Conditions (for example, if they are to be subject to automatic redemption if an interest rate benchmark exceeds a certain level), specify those here]*

#### GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

##### 25. Form of Notes:

New Global Note:

[Yes/No] *(Elect “yes” opposite “New Global Note” only if you have elected “yes” to the Section in Part B under the heading “Operational Information” entitled “Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility”)*

Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note which is [not] exchangeable for Definitive Notes [on 60 days’ notice given at any time/only on the occurrence of an Exchange Event.]]

[Temporary Global Note exchangeable for Definitive Notes (Bearer Notes only) on and after the Exchange Date.]

[Permanent Global Note [not] exchangeable for Definitive Notes (Bearer Notes only) [on 60 days’ notice given at any time/only on the occurrence of an Exchange Event.]]

[Definitive Notes:

[K/CF/Standard Euromarket]]

*(Exchange upon notice or at any time should not be expressed to be applicable if the Specified Denomination of the Notes in item 8 includes language substantially to the following effect: [€50,000] and integral multiples of [€1,000] in excess thereof [up to and including [€99,000]]. Furthermore, such Specified Denomination construction is not permitted in relation to any issue of Notes which is to be represented on*

- issue by a Temporary Global Note exchangeable for Definitive Notes)
26. Additional Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Days: [Not Applicable/give details]  
(Note that this paragraph relates to the place of payment and not Interest Period end dates to which paragraphs 18(i) and 18(iii) relate)
27. Talons for future Coupons or Receipts to be attached to Definitive Bearer Notes (and dates on which such Talons mature): [Yes/No. If yes, give details]  
(Talons should be specified if there will be more than 26 coupons or if the total interest payments may exceed the principal due on early redemption)
28. Details relating to Partly Paid Notes: amount of each payment comprising the Issue Price and date on which each payment is to be made and, if different from those specified in the Temporary Global Note, consequences of failure to pay, including any right of the Issuer to forfeit the Notes and interest due on late payment: [Not Applicable/give details]  
  
(N.B. A new form of Temporary Global Note and/or Permanent Global Note may be required for Partly Paid issues)
29. Details relating to Instalment Notes:
- (i) Instalment Amount(s): [Not Applicable/give details]
- (ii) Instalment Date(s): [Not Applicable/give details]
30. Redenomination: Redenomination [not] applicable  
(If Redenomination is applicable, specify the applicable Day Count Fraction and any provisions necessary to deal with floating rate interest calculation (including alternative reference rates))
31. Other final terms: [Not Applicable/give details]  
(specify Calculation Agent if other than Issuer) (when adding any other final terms consideration should be given as to whether such terms constitute “significant new factors” and consequently trigger the need for a supplement to the Base Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive)

#### DISTRIBUTION

32. (i) If syndicated, names [and addresses]\* of Managers [and underwriting commitments] \*: [Not Applicable/give names, addresses and underwriting commitments]  
(Include names and addresses of entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis and names and addresses of the entities agreeing to place the issue without a firm commitment or on a “best efforts” basis if such entities are not the same as the

- Managers.)*
- (Where not all of the issue is underwritten, indicate the portion not covered)*
- (ii) [Date of Syndication Agreement: [●]]\*
- [(ii)/(iii)] Stabilising Manager (if any): [●]
33. If non-syndicated, name [and address]\* of relevant Dealer: [specify name [and address]\* of dealer/Not applicable. The Notes are not being underwritten by any Dealer(s). (i.e. if Notes are to be directly sold by the Issuer)]
- (Where not all of the issue is underwritten, indicate the portion not covered)*
34. Total commission and concession: [●] per cent. of the Aggregate Nominal Amount\*\*\*
35. Whether TEFRA D or TEFRA C rules applicable or TEFRA rules not applicable: [TEFRA D/TEFRA C/TEFRA not applicable]
36. Additional selling restrictions: [●]
37. (i) Simultaneous offer: [Not applicable/give details]
- (If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been reserved for certain of these, indicate such tranche)*
- (ii) Non-exempt offer: [Not Applicable] [An offer of Notes may be made by the Managers [and [specify, if applicable]] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in [specify relevant Member State(s) - which must be jurisdiction(s) where the Base Prospectus has been approved and published and/or passported] (“Public Offer Jurisdictions”) during the period from [specify date] until [specify date] (“Offer Period”). See further paragraph 6.
38. Process for notification to applicants of amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made: [●]
39. **FX, BENCHMARK, FX CONVERTIBILITY EVENT, FX TRANSFERABILITY EVENT AND TAX EVENT PROVISIONS**
- (i) **FX Provisions:** [specify as applicable or delete if N/A]
- Scheduled Valuation Date: [specify]
  - Primary FX Rate: [specify, including the time of day on which the exchange rate is to be taken][Not applicable]
  - Fallback FX Rate: [specify, including the time of day on which the exchange rate is to be taken][Not applicable]
  - Maximum Period of Postponement: [●] [specify number] calendar days

- Unscheduled Holiday Jurisdiction: *[specify] [Not applicable]*
- Relevant FX Amount payment date: *[specify if Relevant FX Amount not to be paid two Business Days following the day on which it is determined by the Calculation Agent [In accordance with Condition 19 of the General Conditions]*
- Relevant Currency: *[specify]*
- (ii) Benchmark Provisions:** *[specify as applicable or delete if N/A]*
  - Scheduled Valuation Date: *[specify]*
  - Primary Benchmark: *[specify including the time of day on which the benchmark is to be measured][Not applicable]*
  - Fallback Benchmark: *[specify including the time of day on which the benchmark is to be measured][Not applicable]*
  - Relevant Benchmark Amount Postponement Provisions: *[Applicable/Not applicable]*
  - Maximum Period of Postponement: *[•] [specify number] Business Days*
  - Relevant Benchmark Amount payment date: *[specify if Relevant Benchmark Amount not to be paid two Business Days following the day on which it is determined by the Calculation Agent] [In accordance with Condition 19 of the General Conditions]*
  - Relevant Currency: *[specify]*
- (iii) FX Convertibility Event Provisions:** *[specify as applicable or delete if N/A]*
  - Relevant Currency: *[specify]*
  - Relevant Jurisdiction: *[specify]*
  - Other: *[Applicable / Not applicable] [If the Issuer is not to be entitled to all amounts in any account opened by it pursuant to Condition 19(c)(i) of the General Conditions if it cannot or cannot reasonably make payment on the Notes for a period of five years from the date on which payment was originally due to be made, or if a period other than five years is to apply, then give details here]*
- (iv) FX Transferability Event Provisions:** *[specify as applicable or delete if N/A]*
  - Relevant Currency: *[specify]*
  - Relevant Jurisdiction: *[specify] [Not applicable]*
  - Other: *[Applicable / Not applicable] [If the Issuer is not to be entitled to all amounts in any account opened by it pursuant to Condition 19(c)(i) of the General Conditions if it cannot or cannot reasonably make payment on the Notes for a period of five years from the date on which*

*payment was originally due to be made, or if a period other than five years is to apply, then give details here]*

**(v) Tax Event Provisions:**

*[specify as applicable or delete if N/A]*

– Relevant Currency:

*[specify]*

– Relevant Jurisdiction:

*[specify] [Not applicable]*

## PURPOSE OF FINAL TERMS

These Final Terms comprise the final terms required for the issue [and] [public offer in the Public Offer Jurisdictions] [and] listing and admission to trading on [Euronext Amsterdam/the Luxembourg Stock Exchange/*specify relevant regulated market*] of the Notes described herein pursuant to the €50,000,000,000 Global Issuance Programme of ING Bank N.V., ING Bank N.V., Sydney Branch, ING Groenbank N.V., ING Bank (Australia) Limited, ING Bank of Canada, ING (US) Issuance LLC and ING Americas Issuance B.V..]

## [STABILISATION]

In connection with the issue of the Notes, [*insert name of stabilising manager*] (the “Stabilising Manager”) (or any person acting on behalf of the Stabilising Manager) may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that the Stabilising Manager (or any person acting on behalf of the Stabilising Manager) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the final terms (in the case of Notes convertible or exchangeable into shares or into other securities equivalent to shares) or terms (in all other cases) of the offer of the Tranche of Notes is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the Notes and 60 days after the date of the allotment of the Notes. Such stabilisation action or over-allotment shall be conducted in accordance with all applicable laws and rules.]

## RESPONSIBILITY

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms. To the best of the knowledge and belief of the Issuer (having taken all reasonable care to ensure that such is the case) the information contained in these Final Terms is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information. [[●] has been extracted from [●]. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware and is able to ascertain from information published by [●], no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.]

Signed on behalf of the Issuer:

By: .....

*Duly authorised*

**PART B – OTHER INFORMATION****1 LISTING**

- (i) Listing: [Euronext Amsterdam/None]
- (ii) Admission to trading: [Application has been made for the Notes to be admitted to trading on [Euronext Amsterdam/other (specify)] with effect from [●].]  
[Not Applicable.]  
[(Where documenting a fungible issue need to indicate that original securities are already admitted to trading.)\*]
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading:\*\* [●]/[Not Applicable.]\*\*

**2 RATINGS**

- Ratings: [The Notes have not been rated]  
[Other - specify]

**3 [NOTIFICATION]**

The Netherlands Authority for Financial Markets has provided the competent authorities in each of Austria, Belgium, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Italy, Luxembourg, Norway, Portugal, Spain and Sweden with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive. Notwithstanding the foregoing, no offer of Notes to the public may be made in any Relevant Member State which requires the Issuer to undertake any action in addition to the filing of the Final Terms with the Netherlands Authority for the Financial Markets unless and until the Issuer advises such action has been taken.]

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

Need to include a description of any interest, including conflicting ones, that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of the interest. May be satisfied by the inclusion of the following statement:

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

*(If there are any material/conflicting interests, for example for dealers or distributors, then describe those in this section)*

**5 REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES**

- (i) Reasons for the offer [●]  
(See “Use of Proceeds” wording in Chapter 1 of the Base Prospectus – if reasons for offer different from making profit and/or hedging certain risks will need to include those reasons here)]
- (ii) Estimated net proceeds [●]



*(If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If proceeds insufficient to fund all proposed uses state amount and sources of other funding.)*

(iii) Estimated total expenses

[●]

*[Include breakdown of expenses]*

*(If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Prospectus Directive Regulation applies it is only necessary to include disclosure of net proceeds and total expenses at (ii) and (iii) above where disclosure is included at (i) above.)*

*[Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscribers or purchasers]*

## 6 [YIELD (Fixed Rate Notes only)]

Indication of yield:

[●]

*[Calculated as [include details of method of calculation in summary form] on the Issue Date.]\*\*\**

*As set out above, the yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.]*

## 7 [HISTORIC INTEREST RATES (Floating Rate Notes only) \*]

*Details of historic [LIBOR/EURIBOR/other] rates can be obtained from Reuters.]*

*If the Notes have a derivative component in the interest payment, need to include a clear and comprehensive explanation to help investors understand how the value of their investment is affected by the value of the underlying instrument(s).*

## 8 [PERFORMANCE OF FORMULA/OTHER VARIABLE, EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT AND ASSOCIATED RISKS AND OTHER INFORMATION CONCERNING THE UNDERLYING (Variable-loan Notes only)\*]

*[Need to include details of where past and future performance and volatility of the formula/other variable can be obtained and a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident]*

## 9 [RESULTS OF THE OFFER]

*[If public offer, need to include full description of the manner in which, and date on, results of the offer are to be made public.]*

## 10 POST-ISSUANCE INFORMATION

*[Indicate whether or not Issuer intends to provide post-issuance information. If so, specify what information will be reported and where such information can be obtained.]*

## 11 OPERATIONAL INFORMATION

(i) Intended to be held in a manner which [Yes/No]  
would allow Eurosystem eligibility:

*[Note that the designation “yes” simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the International Central Securities Depositories as*

common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.][*include this text if “yes” selected in which case the Notes must be issued in New Global Note form*]

- |                                                                           |                                                                                                                                               |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (ii) ISIN CODE:                                                           | [●]                                                                                                                                           |
| (iii) Common Code:                                                        | [●]                                                                                                                                           |
| (v) [Other relevant code:]                                                | [●] [Not Applicable]                                                                                                                          |
| (vi) Clearing system(s):                                                  | [Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking, <i>société anonyme</i> ] [Euroclear Netherlands] [Other] [Not applicable]                  |
| (vii) Delivery:                                                           | Delivery [against/free of] payment<br><br><i>(Include details of any other method and time limits for paying up and delivering the Notes)</i> |
| (viii) Names and addresses of additional<br>Paying Agent(s) (if any):     | [●]                                                                                                                                           |
| (ix) Name and address of Calculation<br>Agent (if other than the Issuer): | [●]                                                                                                                                           |

---

Notes:

- [\* Not required if the minimum denomination is at least €50,000 and (i) the Notes are not “derivatives” for the purposes of the Prospectus Directive or (ii) if the Notes are “derivatives” for the purposes of the Prospectus Directive there is no listing on an EEA regulated market .]
- [\*\* Not required if the minimum denomination is less than €50,000.]
- [\*\*\* Not required if the minimum denomination is at least €50,000.]

## CHAPTER 14: AUSTRALIAN NOTES ISSUED BY ING BANK N.V., SYDNEY BRANCH AND ING BANK (AUSTRALIA) LIMITED

### PART 1: TERMS AND CONDITIONS OF THE AUSTRALIAN NOTES

*The following are the Terms and Conditions of Notes to be issued by (i) ING Bank N.V., Sydney Branch and (ii) ING Bank (Australia) Limited and (in the case of Notes issued by ING Bank (Australia) Limited) guaranteed by ING Bank N.V. (the “Conditions”) which will be incorporated by reference into each global Note and which will be incorporated into (or, if permitted by the relevant stock exchange and agreed between the Issuer (which term shall mean, in respect of a Tranche of Notes, the issuer of those Notes), the Guarantor (if the Issuer is ING Bank (Australia) Limited) and the relevant Dealer (if any), incorporated by reference into) each definitive Note. The applicable Final Terms in relation to any Tranche of Notes may specify other terms and conditions which shall, to the extent so specified or to the extent inconsistent with the following Conditions, replace or modify the following Conditions for the purpose of such Tranche of Notes. Except in the case of Australian Domestic Instruments (as defined below), the applicable Final Terms will be incorporated into, or attached to, each global Note and definitive Note in the standard euromarket form and K-form and will be applicable to each definitive Note in CF-form.*

This Note is one of a series of Notes issued by the issuer specified in the applicable Final Terms (the “Issuer”) pursuant to the Agency Agreement (as defined below) or, in the case of Australian Domestic Instruments (as defined below), pursuant to the Deed Poll (as defined below). Unless the contrary intention appears, references herein to the “Notes” shall be references to the Notes of this Series (as defined below) and shall mean (i) in relation to any Notes represented by a global Note, units of the lowest Specified Denomination in the Specified Currency, (ii) definitive Notes issued in exchange (or part exchange) for a global Note, (iii) any global Note, and (iv) any Australian Domestic Instrument. References herein to “Norwegian Notes” shall be references to any Tranche of Notes designated by the Issuer as “Norwegian Notes” in item 26 (“Form of Notes”) of the relevant Final Terms. References herein to “Swedish Notes” shall be references to any Tranche of Notes designated by the Issuer as “Swedish Notes” in item 26 (“Form of Notes”) of the relevant Final Terms. References herein to “Australian Domestic Instruments” shall be references to any Tranche of Notes designated as “Australian Domestic Notes” or “Australian Domestic Transferable Deposits” in item 26 (“Form of Notes”) of the relevant Final Terms.

The provisions of these Conditions relating to global Notes, Coupons, Receipts and Talons do not apply to Australian Domestic Instruments.

Notes issued by ING Bank (Australia) Limited will be guaranteed by ING Bank N.V. (the “Guarantor”).

The Notes (other than the Australian Domestic Instruments), the Receipts (as defined below) and the Coupons (as defined below) also have the benefit of an amended and restated agency agreement dated as of 19 January 2011 (as modified, supplemented and/or restated as at the Issue Date, the “Agency Agreement”) and made among ING Bank N.V., ING Groenbank N.V., ING Bank N.V., Sydney Branch, ING Bank (Australia) Limited, ING (US) Issuance LLC, The Bank of New York Mellon, London Branch, as issuing and principal paying agent and agent bank (the “Agent”, which expression shall include any successor agent), The Bank of New York Mellon, as Registrar (the “Registrar”, which expression shall include any successor registrar) and the other paying agents named therein (together with the Agent, the “Paying Agents”, which expression shall include any additional or successor paying agents) and the other transfer agents named therein (together with the Registrar, the “Transfer Agents”, which expression shall include any additional or successor transfer agents).

Notes issued by ING Bank (Australia) Limited and the Receipts and Coupons relating thereto, have the benefit of a deed of guarantee (as modified, supplemented and/or restated as at the Issue Date, the “Deed of Guarantee”) dated as of 29 September 2006 executed by the Guarantor in relation to those Notes.

Interest bearing definitive Bearer Notes in standard euromarket form (unless otherwise indicated in the applicable Final Terms) have interest coupons (“Coupons”) and, if indicated in the applicable Final Terms, talons for further Coupons (“Talons”) attached on issue. Any reference herein to Coupons or coupons shall, unless the context otherwise requires, be deemed to include a reference to Talons or talons. Definitive Bearer Notes repayable in instalments have receipts (“Receipts”) for the payment of the instalments of principal (other than the final instalment) attached on issue. Any reference herein to “Holders” shall mean the holders of the Notes, and shall, in relation to any Notes represented by a global Note, be construed as provided below. Any reference herein to “Receiptholders” shall mean the holders of the Receipts and any reference herein to “Couponholders” shall mean the holders of the Coupons, and shall, unless the context otherwise requires, include the holders of the Talons. Any holders mentioned above include those having a credit balance in the collective depots held in respect of the Notes by *Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.* (“Euroclear Netherlands”) or one of its participants.

Interest bearing definitive bearer Notes in K-form will have Coupons and, if indicated in the applicable Final Terms, Talons attached but will not be issued with Receipts attached. Interest bearing definitive bearer Notes in CF-form will have Coupon sheets attached but will not be issued with Talons or Receipts attached. References in these Conditions to “Coupons” will include reference to such Coupon sheets.

The Norwegian Notes will be registered in uncertificated book entry form with a Norwegian Central Securities Depository which is expected to be VPS ASA, Biskop Gunnerus gate 14 a, P.O. Box 4, 0051 Oslo, Norway (“VPS”). Norwegian Notes registered in VPS are negotiable instruments and not subject to any restrictions on free negotiability under Norwegian law.

The Swedish Notes will be registered in uncertificated book entry form with a Swedish Central Securities Depository which is expected to be Euroclear Sweden AB, Regeringsgatan 65, Box 7822, SE-103 97 Stockholm, Sweden (“Euroclear Sweden”). Swedish Notes registered in Euroclear Sweden are negotiable instruments and not subject to any restrictions on free negotiability under Swedish law.

The Final Terms for this Note attached hereto or applicable hereto or incorporated herein (as the case may be) supplement the Conditions and may specify other conditions which shall, to the extent so specified or to the extent inconsistent with these Conditions, replace or modify the Conditions for the purposes of this Note. References herein to the “applicable Final Terms” are to the Final Terms attached hereto or applicable hereto or incorporated herein (as the case may be).

The Australian Domestic Instruments may be either (i) medium term notes (“Australian Domestic Notes”), or (ii) transferable deposits (“Australian Domestic Transferable Deposits”) and will be issued in registered uncertificated (or inscribed) form. Australian Domestic Instruments will be constituted by the Deed Poll and will take the form of entries on a register to be maintained by the Australian Registrar (as defined below) pursuant to the Australian Registry Services Agreement (as defined below). Australian Domestic Transferable Deposits represent a deposit made with, and accepted by, the Issuer on the Issue Date.

As used herein, “Tranche” means Notes which are identical in all respects (including as to listing) and “Series” means a Tranche of Notes together with any further Tranche or Tranches of Notes which are (i) expressed to be consolidated and form a single series and (ii) are identical in all respects (including as to listing) except for their respective Issue Dates, Interest Commencement Dates and/or Issue Prices.

Copies of the Agency Agreement, the Deed of Guarantee and the Final Terms applicable to this Note may be obtained from and are available for inspection at the specified offices of each of the Agent and the other Paying Agents and from the Issuer save that Final Terms relating to a Note for which a prospectus is not

required to be published in accordance with Directive 2003/71/EC (the “Prospectus Directive”) will only be available for inspection by a Holder upon such Holder producing evidence as to identity satisfactory to the relevant Paying Agent or the Issuer (as the case may be). Written or oral requests for such documents from the Issuer should be directed to it at Level 14, 140 Sussex Street, Sydney NSW 2000, Australia. Copies of the Deed Poll and the Australian Registry Services Agreement are available for inspection at the principal office of the Australian Registrar in Sydney. The Holders, the Receiptholders and the Couponholder are deemed to have notice of, and are entitled to the benefit of, all the provisions of the Agency Agreement, the Deed of Guarantee, the applicable Final Terms and (in the case of Holders holding Australian Domestic Instruments) the Deed Poll and the Australian Registry Services Agreement which are binding on them.

The Issuer shall undertake the duties of calculation agent (the “Calculation Agent”) in respect of the Notes unless another entity is so specified as calculation agent in the applicable Final Terms. The expression Calculation Agent shall, in relation to the relevant Notes, include such other specified calculation agent.

Words and expressions defined in the Agency Agreement, the Australian Registry Services Agreement or the Deed Poll or used in the applicable Final Terms shall have the same meanings where used in the Conditions unless the context otherwise requires or unless otherwise stated.

## **1 Form, Denomination and Title**

The Notes are in bearer form (“Bearer Notes”) or in registered form (“Registered Notes”) or, in respect of Norwegian Notes, in uncertificated and dematerialised book-entry form in accordance with the Norwegian Securities Registration Act (*lov 2002-07-05-64 om registrering av finansielle instrumenter*) (“Norwegian Notes”) or, in respect of Swedish Notes, in uncertificated and dematerialised book-entry form in accordance with the Swedish Financial Instruments Accounts Act (*Sw. lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument*) (“Swedish Notes”), in the currency in which payment in respect of the Notes is to be made (the “Specified Currency”) and in the denomination per Note specified to be applicable to the Notes (the “Specified Denomination”), all as specified in the applicable Final Terms and, in the case of definitive Notes, serially numbered. Notes of one Specified Denomination may not be exchanged for Notes of another Specified Denomination.

This Note may be a Note bearing interest on a fixed rate basis (“Fixed Rate Note”), a Note bearing interest on a floating rate basis (“Floating Rate Note”), a Note issued on a non-interest bearing basis (“Zero Coupon Note”) or a combination of any of the foregoing, depending upon the Interest Basis shown in the applicable Final Terms.

This Note may be a Note redeemable in instalments (“Instalment Note”), a Note to be issued on a partly paid basis (“Partly Paid Note”), a Note in respect of which principal is or may be payable in one or more Specified Currencies other than the Specified Currency in which it is denominated (a “Dual Currency Redemption Note”) or a Note in respect of which interest is or may be payable in one or more Specified Currencies other than the Specified Currency in which it is denominated (“Dual Currency Interest Note”) or a combination of any of the foregoing, depending upon the Redemption/Payment Basis shown in the applicable Final Terms.

Definitive Bearer Notes are issued with Coupons attached, unless they are Zero Coupon Notes in which case references to Coupons and Couponholders in the Conditions are not applicable.

Subject as set out below, title to the Bearer Notes, Receipts and Coupons will pass by delivery and title to the Registered Notes will pass upon registration of transfers in accordance with the provisions of the Agency Agreement. For Notes held by Euroclear Netherlands deliveries will be made in accordance with the Dutch Securities Giro Transfer Act (*Wet giraal effectenverkeer*). Except as ordered by a court of competent

jurisdiction or as required by law or applicable regulations, the Issuer, the Guarantor (if applicable), the Agent, the Replacement Agent (as defined in the Agency Agreement), the Registrar, any Transfer Agent and any Paying Agent may deem and treat the bearer of any Bearer Note, Receipt or Coupon and the registered holder of any Registered Note as the absolute owner thereof (whether or not overdue and notwithstanding any notice of ownership or writing thereon or notice of any previous loss or theft thereof) for all purposes but, in the case of any global Note, without prejudice to the provisions set out in the next succeeding paragraph.

For so long as any of the Notes is represented by a global Bearer Note held on behalf of Euroclear Bank S.A./N.V. (“Euroclear”) and/or Clearstream Banking, *société anonyme* (“Clearstream, Luxembourg”), each person (other than Euroclear or Clearstream, Luxembourg) who is for the time being shown in the records of Euroclear or of Clearstream, Luxembourg as the holder of a particular nominal amount of such Notes (in which regard any certificate or other document issued by Euroclear or Clearstream, Luxembourg as to the nominal amount of Notes standing to the account of any person shall be conclusive and binding for all purposes save in the case of manifest error) shall be treated by the Issuer, the Guarantor (if applicable), the Replacement Agent, any Transfer Agent, the Registrar, the Agent and any Paying Agent as the holder of such nominal amount of such Notes for all purposes other than with respect to the payment of principal or interest on the Notes, for which purpose the bearer of the relevant global Note shall be treated by the Issuer, the Replacement Agent, any Transfer Agent, the Registrar, the Agent and any Paying Agent as the holder of such Notes in accordance with and subject to the terms of the relevant global Note (and the expressions “Holder” and “holder of Notes” and related expressions shall be construed accordingly and such expressions shall include those persons having a credit balance in the collective depots in respect of Notes held by Euroclear Netherlands or one of its participants). Notes which are represented by a global Note held by a common depositary or common safekeeper for Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg will be transferable only in accordance with the rules and procedures for the time being of Euroclear or of Clearstream, Luxembourg, as the case may be. Notes which are represented by a global Note held by Euroclear Netherlands will be delivered in accordance with the Dutch Securities Giro Transfer Act.

References to Euroclear, Clearstream and/or Luxembourg shall, whenever the context so permits, be deemed to include a reference to any additional or alternative clearing system approved by the Issuer and the Agent but shall not include Euroclear Netherlands.

If the Notes are represented by a permanent global note in bearer form without coupons (the “Permanent Bearer Global Note”) deposited in custody with Euroclear Netherlands, they will be subject to, and rights in respect of them will be exercised in accordance with, the Dutch Securities Giro Transfer Act. Rights in respect of the Notes represented by the Permanent Bearer Global Note take the form of co-ownership rights (*aandelen*) in the collective depots (*verzameldepots* as referred to in the Dutch Securities Giro Transfer Act) of the Notes with participants of Euroclear Netherlands (*aangesloten instellingen* according to the Dutch Securities Giro Transfer Act) (“Participants”). The co-ownership rights with respect to the Notes will be credited to the account of the Holder with such Participant. A holder of co-ownership rights in respect of the Notes will be referred to hereinafter as a “Holder” or a “holder of a Note”.

The applicable Final Terms may specify that the Permanent Bearer Global Note will not be exchangeable for Definitive Notes in bearer form, in which case the right to demand delivery under the Dutch Securities Giro Transfer Act is excluded.

The Norwegian Notes shall be regarded as Registered Notes for the purposes of these Conditions save to the extent the Conditions are inconsistent with Norwegian laws, regulations and operating procedures applicable to and/or issued by the Norwegian central securities depository from time to time (the “Norwegian CSD Rules”) designated as registrar for the Norwegian Notes in the relevant Final Terms (which is expected to be VPS AS) (the “Norwegian Registrar”). No physical notes or certificates will be issued in respect of Norwegian Notes and the provisions relating to presentation, surrender or replacement of such bearer

instruments shall not apply. In respect of Norwegian Notes, “Holder” and “holder” means the person in whose name a Norwegian Note is registered in the Register, and the reference to a person in whose name a Norwegian Note is registered shall include also any person duly authorised to act as a nominee (*Nor: forvalter*) on behalf of the beneficial owner of the Notes. In respect of Norwegian Notes the “Register” means the register maintained by the Norwegian Registrar on behalf of the Issuer in accordance with the Norwegian CSD Rules and title to Norwegian Notes shall pass by registration in the Register. Except as ordered by a court of competent jurisdiction or as required by law, the holder (as defined above) of any Norwegian Note shall be deemed to be and may be treated as its absolute owner for all purposes, whether or not it is overdue and regardless of any notice of ownership, trust or an interest in it and no person shall be liable for so treating the holder. The Issuer shall be entitled to obtain information from the Register in accordance with Norwegian laws and regulations, and the Norwegian CSD Rules.

The Swedish Notes shall be regarded as Registered Notes for the purposes of these Conditions save to the extent the Conditions are inconsistent with Swedish laws, regulations and operating procedures applicable to and/or issued by the Swedish central securities depository from time to time (the “Swedish CSD Rules”) designated as registrar (*Sw.: central värdepappersförvarare*) for the Swedish Notes in the relevant Final Terms (which is expected to be Euroclear Sweden AB) (the “Swedish Registrar”). No physical notes or certificates will be issued in respect of Swedish Notes and the provisions relating to presentation, surrender or replacement of such bearer instruments shall not apply. In respect of Swedish Notes, “Holder” and “holder” means the person in whose name a Swedish Note is registered in the Register and the reference to a person in whose name a Swedish Note is registered shall include also any person duly authorised to act as a nominee (*Sw. förvaltare*) and registered for the Notes. In respect of Swedish Notes the “Register” means the register maintained by the Swedish Registrar on behalf of the Issuer in accordance with the Swedish CSD Rules and title to Swedish Notes shall pass by registration in the Register. Except as ordered by a court of competent jurisdiction or as required by law, the holder (as defined above) of any Swedish Note shall be deemed to be and may be treated as its absolute owner for all purposes, whether or not it is overdue and regardless of any notice of ownership, trust or an interest in it and no person shall be liable for so treating the holder. The Issuer shall be entitled to obtain information from the Register in accordance with the Swedish CSD Rules.

In the case of Australian Domestic Instruments, the following provisions shall apply in lieu of any provisions of these Conditions which are inconsistent with the following provisions. Australian Domestic Instruments will be debt obligations of the Issuer owing under the Issuer’s Deed Poll (the “Deed Poll”) and will take the form of entries in a register (the “Australian Register”) to be established and maintained by Austraclear Services Limited (ABN 28 003 284 419) (the “Australian Registrar”) in Sydney unless otherwise agreed with the Australian Registrar. In relation to Australian Domestic Instruments, the expression “Holder” means a person whose name is for the time being entered in the Australian Register as the holder of an Australian Domestic Instrument or, where an Australian Domestic Instrument is owned jointly by one or more persons, the first four persons, but no more than four, whose names appear in the Australian Register as the joint owners of the Australian Domestic Instrument. For the avoidance of doubt, where an Australian Domestic Instrument is entered into the Austraclear System, the expression “Holder” (in respect of that Australian Domestic Instrument) means Austraclear as operator of the Austraclear System.

Australian Domestic Instruments will not be serially numbered. Each entry in the Australian Register constitutes a separate and individual acknowledgement to the relevant Holder of the indebtedness of the Issuer to the relevant Holder. The obligations of the Issuer in respect of each Australian Domestic Instrument constitute separate and independent obligations which the Holder to whom those obligations are owed is entitled to enforce without having to join any other Holder or any predecessor in title of a Holder. No certificate or other evidence of title will be issued by or on behalf of the Issuer to evidence title to an Australian Domestic Instrument unless the Issuer determines that certificates should be made available or it is required to do so pursuant to any applicable law or regulation.

Entries in the Australian Register in relation to an Australian Domestic Instrument constitute conclusive evidence that the person so entered is the registered owner of the Australian Domestic Instrument, subject to rectification for fraud or error. No Australian Domestic Instrument will be registered in the name of more than four persons. Australian Domestic Instruments registered in the name of more than one person are held by those persons as joint tenants. Australian Domestic Instruments will be registered by name only without reference to any trusteeship. The person registered in the Australian Register as a holder of an Australian Domestic Instrument will be treated by the Issuer and the Australian Registrar as the absolute owner of that Australian Domestic Instrument and neither the Issuer nor the Australian Registrar will, except as ordered by a court of competent jurisdiction or as required by statute, be obliged to take notice of any other claim to an Australian Domestic Instrument.

Upon a person acquiring title to any Australian Domestic Instrument by virtue of becoming registered as the owner of that Australian Domestic Instrument, all rights and entitlements arising by virtue of the Deed Poll in respect of that Australian Domestic Instrument vest absolutely in the registered owner of the Australian Domestic Instrument, such that no person who has previously been registered as the owner of the Australian Domestic Instrument has or is entitled to assert against the Issuer or the Australian Registrar or the registered owner of the Australian Domestic Instrument for the time being and from time to time any rights, benefits or entitlements in respect of the Australian Domestic Instrument.

Australian Domestic Instruments may be transferred in whole but not in part. Australian Domestic Instruments will be transferred by duly completed and (if applicable) stamped transfer and acceptance forms in the form specified by, and obtainable from, the Australian Registrar or by any other manner approved by the Issuer and the Australian Registrar. Australian Domestic Instruments entered in the Austraclear System (as defined below) will be transferable only in accordance with the Austraclear Regulations (as defined below).

Unless the Australian Domestic Instruments are lodged in the Austraclear System, application for the transfer of Australian Domestic Instruments must be made by the lodgment of a transfer and acceptance form with the Australian Registrar. Each transfer and acceptance form must be accompanied by such evidence (if any) as the Australian Registrar may require to prove the title of the transferor or the transferor's right to transfer the Australian Domestic Instruments and must be signed by both the transferor and the transferee.

The transferor of an Australian Domestic Instrument is deemed to remain the Holder of that Australian Domestic Instrument until the name of the transferee is entered in the Australian Register in respect of that Australian Domestic Instrument. Transfers will not be registered later than eight days prior to the Maturity Date of the Australian Domestic Instrument.

Australian Domestic Instruments may only be transferred within, to or from Australia if (a) the aggregate consideration payable by the transferee at the time of transfer is at least A\$500,000 (disregarding moneys lent by the transferor or its associates) or the offer or invitation giving rise to the transfer otherwise does not require disclosure to investors in accordance with Part 6D.2 of the Corporations Act 2001 of the Commonwealth of Australia, (b) the transfer is in compliance with all applicable laws, regulations and directives (including, without limitation, in the case of a transfer to or from Australia, the laws of the jurisdiction in which the transfer takes place), and (c) in the case of a transfer between persons outside Australia, if a transfer and acceptance form is signed outside Australia. A transfer to an unincorporated association is not permitted.

Transfers will be registered without charge provided taxes, duties or other governmental charges (if any) imposed in relation to the transfer have been paid.

A person becoming entitled to an Australian Domestic Instrument as a consequence of the death or bankruptcy of a Holder or of a vesting order or a person administering the estate of a Holder may, upon



producing such evidence as to that entitlement or status as the Australian Registrar considers sufficient, transfer the Australian Domestic Instrument or, if so entitled, become registered as the holder of the Australian Domestic Instrument.

Where the transferor executes a transfer of less than all Australian Domestic Instruments registered in its name, and the specific Australian Domestic Instruments to be transferred are not identified, the Australian Registrar may register the transfer in respect of such of the Australian Domestic Instruments registered in the name of the transferor as the Australian Registrar thinks fit, provided the aggregate principal amount of the Australian Domestic Instruments registered as having been transferred equals the aggregate principal amount of the Australian Domestic Instruments expressed to be transferred in the transfer.

If Austraclear Services Limited (ABN 28 003 284 419) is the Australian Registrar and the Australian Domestic Instruments are lodged in the Austraclear System, despite any other provision of these Conditions, the Australian Domestic Instruments are not transferable on the Australian Register, and the Issuer may not, and must procure that the Australian Registrar does not, register any transfer of the Australian Domestic Instruments issued by it and no member of the Austraclear System has the right to request any registration of any transfer of such Australian Domestic Instruments, except:

- (a) in the case of any repurchase, redemption or cancellation (whether on or before the Maturity Date of the Australian Domestic Instruments) of such Australian Domestic Instruments, a transfer of the relevant Australian Domestic Instruments from Austraclear to the Issuer may be entered in the Australian Register; and
- (b) if Austraclear exercises any power it may have under the Austraclear Regulations or these Conditions to require the relevant Australian Domestic Instruments to be transferred on the Australian Register to a member of the Austraclear System, the relevant Australian Domestic Instruments may be transferred on the Australian Register from Austraclear to the member of the Austraclear System.

In either of these cases, the relevant Australian Domestic Instruments will cease to be held in the Austraclear System.

Where Austraclear is recorded in the Australian Register as the holder of an Australian Domestic Instrument, each person in whose Security Record (as defined in the Austraclear Regulations) an Australian Domestic Instrument is recorded is deemed to acknowledge in favour of the Australian Registrar and Austraclear that:

- (a) the Australian Registrar's decision to act as the Australian Registrar of that Australian Domestic Instrument does not constitute a recommendation or endorsement by the Australian Registrar or Austraclear in relation to that Australian Domestic Instrument, but only indicates that the holding of such Australian Domestic Instrument is considered by the Australian Registrar to be compatible with the performance by it of its obligations as Australian Registrar under the Australian Registry Services Agreement; and
- (b) the holder of the Australian Domestic Instrument does not rely on any fact, matter or circumstance contrary to paragraph (a).

In this Condition 1:

“**Austraclear**” means Austraclear Limited (ABN 94 002 060 773).

“**Austraclear Regulations**” means the rules and regulations established by Austraclear (as amended or replaced from time to time) to govern the use of the Austraclear System.

“**Austraclear System**” means the system operated by Austraclear for holding securities and the electronic recording and settling of transactions in those securities between members of that system.

## 2 Guarantee and Status

The Guarantor has unconditionally and irrevocably guaranteed the due payment of all sums expressed to be payable by ING Bank (Australia) Limited under the Notes, Receipts and Coupons. Its obligations in that respect (the “Guarantee”) are contained in the Deed of Guarantee.

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

*Section 13A of the Banking Act 1959 of Australia provides that the assets of an authorised deposit-taking institution (“Australian ADI”), which includes ING Bank (Australia) Limited (but not ING Bank N.V., Sydney Branch), in Australia would, in the event of the Australian ADI becoming unable to meet its obligations or suspending payment, be available to meet that Australian ADI’s deposit liabilities in Australia in priority to all other liabilities of that Australian ADI. Under Section 16 of the Banking Act 1959 of Australia, debts due to the Australian Prudential Regulation Authority shall in a winding-up of an Australian ADI have, subject to Section 13A of the Banking Act 1959 of Australia, priority over all other unsecured debts of that Australian ADI. Australian Domestic Instruments issued by ING Bank N.V., Sydney Branch are not covered by the depositor protection provisions contained in Division 2 of the Banking Act 1959 of Australia (including, without limitation, Section 13A). However, claims against ING Bank N.V., Sydney Branch are subject to Section 11F of the Banking Act 1959 of Australia which provides that if ING Bank N.V., Sydney Branch (whether in or outside Australia) suspends payment or is unable to meet its obligations, the assets of ING Bank N.V., Sydney Branch in Australia are to be available to meet ING Bank N.V., Sydney Branch’s liabilities in Australia in priority to all other liabilities of ING Bank N.V., Sydney Branch. Further, under Section 86 of the Reserve Bank Act 1959 of Australia, debts due by a bank to the Reserve Bank of Australia shall in a winding-up of that bank have, subject to Section 13A of the Banking Act 1959, priority over all other debts, other than debts due to the Commonwealth of Australia.*

*Neither the Issuer, nor the Guarantor (if applicable) makes any representation as to whether the Australian Domestic Transferable Deposits, or any of them, would constitute deposit liabilities in Australia under such statutory provisions.*

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

## 3 Interest

### (a) Interest on Fixed Rate Notes

Each Fixed Rate Note bears interest on its nominal amount (or, if it is a Partly Paid Note, the amount paid up) from (and including) the Interest Commencement Date at the rate(s) per annum equal to the Rate(s) of Interest so specified payable in arrear on the Interest Payment Date(s) in each year up to (and including) the Maturity Date.

Except as provided in the applicable Final Terms, the amount of interest payable on each Interest Payment Date in respect of the Fixed Interest Period ending on (but excluding) such date will amount to the Fixed Coupon Amount. Payments of interest on any Interest Payment Date will, if so specified in the applicable Final Terms, amount to the Broken Amount so specified.

As used in the Conditions, “Fixed Interest Period” means the period from (and including) an Interest Payment Date (or the Interest Commencement Date) to (but excluding) the next (or first) Interest Payment Date.

If interest is required to be calculated for a period other than a Fixed Interest Period, such interest shall (subject to the following sentence) be calculated by applying the Rate of Interest to each Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the applicable Final Terms), multiplying the resulting sum by the applicable Day Count Fraction, and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, half of any such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention. If a Calculation Amount is specified to be applicable in the applicable Final Terms, the amount of interest payable in respect of a Note shall be calculated by multiplying the amount of interest (determined in the manner provided above) for the Calculation Amount by the amount by which the Calculation Amount must be multiplied to reach the Specified Denomination of such Note without any further rounding. If, however, the applicable Final Terms specify that Aggregate Nominal Amount Determination is applicable, then if interest is required to be calculated for a period other than a Fixed Interest Period, such interest shall be calculated by applying the Rate of Interest to the outstanding aggregate nominal amount of the relevant series of Notes, multiplying the resulting sum by the applicable Day Count Fraction, dividing the resultant figure by the number of such Notes, and rounding the resultant figure(s) down to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency.

“Day Count Fraction” means, in respect of the calculation of an amount of interest in accordance with this Condition 3(a):

- (i) if “Actual/Actual (ICMA)” is specified in the applicable Final Terms:
  - (a) in the case of Notes where the number of days in the relevant period from (and including) the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding) the relevant payment date (the “Accrual Period”) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the number of days in such Accrual 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 the applicable Final Terms) that would occur in one calendar year; or
  - (b) in the case of Notes where the Accrual Period is longer than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the sum of:
    - (i) the number of days in such Accrual Period falling in the Determination Period in which the Accrual Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as specified in the applicable Final Terms) that would occur in one calendar year; and
    - (ii) the number of days in such Accrual Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year;
- (ii) if “30/360” or “Bond Basis” is specified in the applicable Final Terms, the number of days in the relevant Accrual Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

“Y<sub>1</sub>” is the year, expressed as a number, in which the first day of the Accrual Period falls;

“Y<sub>2</sub>” is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Accrual Period falls;

“M<sub>1</sub>” is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Accrual Period falls;

“M<sub>2</sub>” is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Accrual Period falls;

“D<sub>1</sub>” is the first calendar day, expressed as a number, of the Accrual Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

“D<sub>2</sub>” is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Accrual Period, unless such number would be 31 and D<sub>1</sub> is greater than 29, in which case D<sub>2</sub> will be 30; and

- (iii) if “RBA Bond Basis” is specified in the applicable Final Terms, the product of (x) one divided by the number of Interest Payment Dates in a year and (y) the actual number of days in the Accrual Period divided by the total number of days in the Interest Period ending on the next (or first) Interest Payment Date.

In the Conditions:

“**Determination Period**” means each period from (and including) a Determination Date to (but excluding) the next Determination Date (including, where either the Interest Commencement Date or the final Interest Payment Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Determination Date prior to, and ending on the first Determination Date falling after, such date); and

“**sub-unit**” means, with respect to any currency other than euro, the lowest amount of such currency that is available as legal tender in the country of such currency and, with respect to euro, means one cent.

(b) *Interest on Floating Rate Notes*

(i) *Interest Payment Dates*

Each Floating Rate Note bears interest on its outstanding nominal amount (or, if it is a Partly Paid Note, the amount paid up) from (and including) the Interest Commencement Date and such interest will be payable in arrear on either:

- (A) the Specified Interest Payment Date(s) (each an “Interest Payment Date”) in each year specified in the applicable Final Terms; or
- (B) if no Specified Interest Payment Date(s) is/are specified in the applicable Final Terms, each date (each an “Interest Payment Date”) which falls the number of months or other period specified as the Specified Period in the applicable Final Terms after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.

Such interest will be payable in respect of each Interest Period (which expression shall, in the Conditions, mean the period from (and including) an Interest Payment Date (or the Interest Commencement Date) to (but excluding) the next (or first) Interest Payment Date).

If a Business Day Convention is specified in the applicable Final Terms and (x) if there is no numerically corresponding day in the calendar month in which an Interest Payment Date should occur or (y) if any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, then, if the Business Day Convention specified is:

- (1) in any case where Specified Periods are specified in accordance with Condition 3(b)(i)(B) above, the Floating Rate Convention, such Interest Payment Date (i) in the case of (x) above, shall be the last day that is a Business Day in the relevant month and the provisions of (B) below shall apply mutatis mutandis or (ii) in the case of (y) above, shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (A) such Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day and (B) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls the Specified Period after the preceding applicable Interest Payment Date occurred; or
- (2) the Following Business Day Convention (Adjusted), such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Business Day; or
- (3) the Following Business Day Convention (Unadjusted), (i) for the purpose of calculating the amount of interest payable under the Notes, such Interest Payment Date shall not be adjusted and (ii) for any other purpose, such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Business Day; or
- (4) the Modified Following Business Day Convention (Adjusted), such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event such Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day; or
- (5) the Modified Following Business Day Convention (Unadjusted), (i) for the purpose of calculating the amount of interest payable under the Notes, such Interest Payment Date shall not be adjusted and (ii) for any other purpose, such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event such Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day; or
- (6) the Preceding Business Day Convention (Adjusted), such Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day; or
- (7) the Preceding Business Day Convention (Unadjusted), (i) for the purpose of calculating the amount of interest payable under the Notes, such Interest Payment Date shall not be adjusted and (ii) for any other purpose, such Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day.

In the Conditions, “**Business Day**” means a day which is both:

- (A) a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in any Additional Business Centre specified in the applicable Final Terms; and

- (B) either (1) in relation to any sum payable in a Specified Currency other than euro, a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in the principal financial centre of the country of the relevant Specified Currency (if other than any Additional Business Centre and which if the Specified Currency is Australian dollars shall be Sydney and if New Zealand dollars, Auckland and Wellington) or (2) in relation to interest payable in euro, a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System (the “TARGET System”) is open.

(ii) Rate of Interest

The Rate of Interest payable from time to time in respect of the Floating Rate Notes will be determined in the manner specified in the applicable Final Terms.

(iii) ISDA Determination

Where ISDA Determination is specified in the applicable Final Terms as the manner in which the Rate of Interest is to be determined, the Rate of Interest for each Interest Period will be the relevant ISDA Rate plus or minus (as indicated in the applicable Final Terms) the Margin (if any). For the purposes of this sub-paragraph (iii), “ISDA Rate” for an Interest Period means a rate equal to the Floating Rate that would be determined by the Agent under an interest rate swap transaction if the Agent were acting as Calculation Agent for that swap transaction under the terms of an agreement incorporating the 2006 ISDA Definitions (as amended and updated as at the Issue Date of the first Tranche of the Notes) as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (the “ISDA Definitions”) under which:

- (A) the Floating Rate Option is as specified in the applicable Final Terms;
- (B) the Designated Maturity is the period specified in the applicable Final Terms; and
- (C) the relevant Reset Date is either (i) if the applicable Floating Rate Option is based on the London inter-bank offered rate (“LIBOR”) or on the Euro-zone inter-bank offered rate (“EURIBOR”) for a currency, the first day of that Interest Period or (ii) in any other case, as specified in the applicable Final Terms.

For the purposes of this sub-paragraph (iii), “Floating Rate”, “Calculation Agent”, “Floating Rate Option”, “Designated Maturity” and “Reset Date” have the meanings given to those terms in the ISDA Definitions.

(iv) Screen Rate Determination for Floating Rate Notes

Where Screen Rate Determination is specified in the applicable Final Terms as the manner in which the Rate of Interest is to be determined, the Rate of Interest for each Interest Period will, subject as provided below, be either:

- (A) the offered quotation (if there is only one quotation on the Relevant Screen Page); or
- (B) the arithmetic mean (rounded if necessary to the fourth decimal place, with 0.00005 being rounded upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate per annum) for the Reference Rate which appears or appear, as the case may be, on the Relevant Screen Page as at 11.00 a.m. (London time, in the case of LIBOR, or Brussels time, in the case of EURIBOR) on the Interest Determination Date in

question plus or minus (as indicated in the applicable Final Terms) the Margin (if any), all as determined by the Agent. If five or more such offered quotations are available on the Relevant Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest quotation, one only of such quotations) and the lowest (or, if there is more than one such lowest quotation, one only of such quotations) shall be disregarded by the Agent for the purpose of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations.

The Agency Agreement contains provisions for determining the Rate of Interest in the event that the Relevant 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 the time specified in the preceding paragraph.

If the Reference Rate from time to time in respect of Floating Rate Notes is specified in the applicable Final Terms as being other than LIBOR or EURIBOR, the Rate of Interest in respect of such Notes will be determined as provided in the applicable Final Terms.

If the Reference Rate from time to time in respect of Floating Rate Notes is specified in the applicable Final Terms as being “BBSW”, the Rate of Interest in respect of such Notes for the relevant Interest Period shall be the average mid rate for Bills (having the meaning that term has in the Bills of Exchange Act 1909 of Australia) having a tenor closest to the relevant Interest Period displayed on the “BBSW” page of the Reuters Monitor System on the first day of that Interest Period, plus or minus (as indicated in the applicable Final Terms) the Margin (if any), all as determined by the Calculation Agent. However, if the average mid rate is not displayed by 10:30 am on that day, or if it is displayed but the Calculation Agent determines that there is an obvious error in that rate, the Rate of Interest in respect of such Notes for the relevant Interest Period shall be determined by the Calculation Agent in good faith at approximately 10:30 am on that day, having regard, to the extent possible, to the mid rate of the rates otherwise bid and offered for bank accepted Bills of that tenor at or around that time.

(v) Minimum and/or Maximum Rate of Interest

If the applicable Final Terms specify a Minimum Rate of Interest for any Interest Period, then, in the event that the Rate of Interest in respect of such Interest Period determined in accordance with the provisions of paragraphs (ii), (iii) and (iv) above is less than such Minimum Rate of Interest, the Rate of Interest for such Interest Period shall be such Minimum Rate of Interest.

If the applicable Final Terms specify a Maximum Rate of Interest for any Interest Period, then, in the event that the Rate of Interest in respect of such Interest Period determined in accordance with the provisions of paragraphs (ii), (iii) and (iv) above is greater than such Maximum Rate of Interest, the Rate of Interest for such Interest Period shall be such Maximum Rate of Interest.

(vi) Determination of Rate of Interest and Calculation of Interest Amounts

The Agent, in the case of Floating Rate Notes, will, at or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest for the relevant Interest Period.

The Agent will calculate the amount of interest (the “Interest Amount”) payable on the Floating Rate Notes in respect of each Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the applicable Final Terms) for the relevant Interest Period. Each Interest Amount or any other amount of interest payable in respect of any Note for any period shall (subject to the following sentence) be calculated by applying the Rate of Interest to the Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the

applicable Final Terms), multiplying the resulting sum by the applicable Day Count Fraction and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, half of any such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention. If a Calculation Amount is specified to be applicable in the applicable Final Terms, the amount of interest payable in respect of a Note shall be the product of the amount (determined in the manner provided above) for the Calculation Amount and the amount by which the Calculation Amount is multiplied to reach the Specified Denomination of such Note without any further rounding. If, however, the applicable Final Terms specify that Aggregate Nominal Amount Determination is applicable, then each Interest Amount or any other amount of interest payable in respect of any Note for any period shall be calculated by applying the Rate of Interest to the outstanding aggregate nominal amount of the relevant series of Notes, multiplying the resulting sum by the applicable Day Count Fraction, dividing the resultant figure by the number of such Notes, and rounding the resultant figure(s) down to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency.

“Day Count Fraction” means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Floating Rate Note for any period of time (from and including the first day of such period to but excluding the last) (whether or not constituting an Interest Period, the “Calculation Period”) in accordance with this Condition 3(b):

- (A) if “Actual/Actual” or “Actual/Actual (ISDA)” is specified in the applicable Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365);
- (B) if “Actual/365 (Fixed)” is specified in the applicable Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365;
- (C) if “Actual/365 (Sterling)” is specified in the applicable Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366;
- (D) if “Actual/360” is specified in the applicable Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 360;
- (E) if “30/360”, “360/360” or “Bond Basis” is specified in the applicable Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

“Y<sub>1</sub>” is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

“Y<sub>2</sub>” is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;



“M<sub>1</sub>” is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

“M<sub>2</sub>” is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

“D<sub>1</sub>” is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

“D<sub>2</sub>” is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31 and D<sub>1</sub> is greater than 29, in which case D<sub>2</sub> will be 30;

- (F) if “30E/360” or “Eurobond Basis” is specified in the applicable Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

“Y<sub>1</sub>” is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

“Y<sub>2</sub>” is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

“M<sub>1</sub>” is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

“M<sub>2</sub>” is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

“D<sub>1</sub>” is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

“D<sub>2</sub>” is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>2</sub> will be 30; and

- (G) if “30E/360 (ISDA)” is specified in the applicable Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

“Y<sub>1</sub>” is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

“Y<sub>2</sub>” is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

“M<sub>1</sub>” is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

“M<sub>2</sub>” is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

“D<sub>1</sub>” is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February or (ii) such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

“D<sub>2</sub>” is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February but not the Maturity Date or (ii) such number would be 31, in which case D<sub>2</sub> will be 30.

(vii) Notification of Rate of Interest and Interest Amount

The Agent will cause the Rate of Interest and each Interest Amount for each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and any stock exchange on which the relevant Floating Rate Notes are for the time being admitted to trading or listed and notice thereof to be published in accordance with Condition 12 as soon as possible after their determination but in no event later than the fourth London Business Day (as defined below) thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without prior notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to each stock exchange on which the relevant Floating Rate Notes are for the time being admitted to trading or listed and to the Holders in accordance with Condition 12. For the purposes of this Condition 3(b)(vii), the expression “London Business Day” means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which banks and foreign exchange markets are open for general business in London.

(viii) Certificates to be Final

All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this paragraph (b), whether by the Agent or, if applicable, the Calculation Agent, shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Guarantor, the Agent or, if applicable, the Calculation Agent, as the case may be, the other Paying Agents and all Holders, Receiptholders and Couponholders and (in the absence as aforesaid) no liability to the Issuer, the Guarantor (if applicable), the Holders, the Receiptholders or the Couponholders shall attach to the Agent or, if applicable, the Calculation Agent, the Issuer, the Guarantor (if applicable) or that other agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.

(c) *Interest on Dual Currency Interest Notes*

The rate or amount of interest payable shall be determined in the manner specified in the applicable Final Terms.

(d) *Interest on Partly Paid Notes*

In the case of Partly Paid Notes (other than Partly Paid Notes which are Zero Coupon Notes), interest will accrue as aforesaid on the paid-up nominal amount of such Notes and otherwise as specified in the applicable Final Terms.

*(e) Accrual of Interest*

Each Note (or in the case of the redemption of part only of a Note, that part only of such Note) will cease to bear interest (if any) from the date for its redemption unless, upon due presentation thereof, payment of principal is improperly withheld or refused. In such event, interest will continue to accrue until whichever is the earlier of:

- (1) the date on which all amounts due in respect of such Note have been paid; and
- (2) five days after the date on which the full amount of the moneys payable has been received by the Agent and notice to that effect has been given in accordance with Condition 12 or individually.

*(f) Interest on Swedish Notes*

For the purposes of calculation of any amount of interest on Swedish Notes, the provisions of this Condition 3 shall be amended so that all periods (including but not limited to in respect of “Fixed Interest Period”, “Accrual Period”, “Calculation Period” and “Determination Period”) shall consist of the period from (but excluding) the first day of the relevant period up to (and including) the last day of the relevant period.

*(g) Interest Rates Positive*

Unless specified otherwise in the applicable Final Terms, the rate of interest payable in respect of the Notes shall never be less than zero. If the formula or other method for determining a rate of interest applicable to the Notes would result in a negative figure, the applicable rate of interest will be deemed to be zero.

## 4 Payments

*(a) Method of Payment*

Subject as provided below:

- (i) payments in a Specified Currency other than euro will be made by transfer to an account in the relevant Specified Currency (which, in the case of a payment in Japanese Yen to a non-resident of Japan, shall be a non-resident account) maintained and specified by the payee with, or by a cheque in such Specified Currency drawn on, a bank in the principal financial centre of the country of such Specified Currency (which, if the Specified Currency is Australian dollars, shall be Sydney and if New Zealand dollars, Auckland and Wellington); and
- (ii) payments in euro will be made by credit or transfer to a euro account (or any other account to which euro may be credited or transferred) specified by the payee.

Payments will be subject in all cases to any fiscal or other laws and regulations applicable thereto in the place of payment.

*(b) Presentation of Notes, Receipts and Coupons*

Other than in the case of definitive Bearer Notes in CF-form, payments of principal in respect of definitive Bearer Notes will (subject as provided below) be made in the manner provided in paragraph (a) above only against surrender of definitive Bearer Notes, and payments of interest in respect of definitive Bearer Notes will (subject as provided below) be made as aforesaid only against surrender of Coupons, in each case at the specified office of any Paying Agent outside the United States (which

expression, as used herein, means the United States of America (including the State and District of Columbia, its territories, its possessions and other areas subject to its jurisdiction)).

Payments of principal in respect of any definitive Bearer Notes in CF-form will be made in the manner provided in paragraph (a) above only against surrender of definitive Notes together with the Coupon sheet attached. Payments of interest in respect of any definitive Bearer Notes in CF-form will be made in conformity with the agreement concluded between the Issuer and Algemeen Obligatiekantoor van het Centrum voor Fondsenadministratie B.V. in Amsterdam (the “Obligatiekantoor”), under which agreement the Issuer has accepted the rules and regulations of the Obligatiekantoor.

Payments of instalments of principal in respect of definitive Bearer Notes (if any), other than the final instalment, will (subject as provided below) be made in the manner provided in paragraph (a) above against presentation and surrender (or, in the case of part payment of any sum due, endorsement) of the relevant Receipt. Payment of the final instalment will be made in the manner provided in paragraph (a) above against presentation and surrender (or, in the case of part payment of any sum due, endorsement) of the relevant Bearer Note. Each Receipt must be presented for payment of the relevant instalment together with the definitive Bearer Note to which it appertains. Receipts presented without the definitive Bearer Note to which they appertain do not constitute valid obligations of the Issuer. Upon the date on which any definitive Bearer Note becomes due and repayable, unmatured Receipts (if any) relating thereto (whether or not attached) shall become void and no payment shall be made in respect thereof.

Fixed Rate Notes in definitive bearer form (other than Dual Currency Notes or Long Maturity Notes (as defined below)) should be presented for payment together with all unmatured Coupons appertaining thereto (which expression shall for this purpose include Coupons falling to be issued on exchange of matured Talons), failing which the amount of any missing unmatured Coupon (or, in the case of payment not being made in full, the same proportion of the amount of such missing unmatured Coupon as the sum so paid bears to the sum due) will be deducted from the sum due for payment. Each amount of principal so deducted will be paid in the manner mentioned above against surrender of the relative missing Coupon at any time before the expiry of 10 years after the Relevant Date (as defined below) in respect of such principal (whether or not such Coupon would otherwise have become void under Condition 7) or, if later, five years from the date on which such Coupon would otherwise have become due, but in no event thereafter. Upon any such Fixed Rate Note becoming due and repayable prior to its Maturity Date, all unmatured Talons (if any) appertaining thereto will become void and no further Coupons will be issued in respect thereof.

As used herein, the “Relevant Date” means the date on which such payment first becomes due, except that, if the full amount of the moneys payable has not been duly received by the Agent on or prior to such due date, it means the date on which, the full amount of such moneys having been so received, notice to that effect is duly given to the Holders in accordance with Condition 12.

Upon the date on which any Floating Rate Note, Dual Currency Note or Long Maturity Note in definitive bearer form becomes due and repayable, unmatured Coupons and Talons (if any) relating thereto (whether or not attached) shall become void and no payment or, as the case may be, exchange for further Coupons shall be made in respect thereof. A “Long Maturity Note” is a Fixed Rate Note (other than a Fixed Rate Note which on issue had a Talon attached) whose nominal amount on issue is less than the aggregate interest payable thereon provided that such Note shall cease to be a Long Maturity Note on the Interest Payment Date on which the aggregate amount of interest remaining to be paid after that date is less than the nominal amount of such Note.

If the due date for redemption of any definitive Bearer Note is not an Interest Payment Date, interest (if any) accrued in respect of such Note from (and including) the preceding Interest Payment Date or, as the case may be, the Interest Commencement Date shall be payable only against surrender of the relevant definitive Bearer Note.

Payments of principal and interest (if any) in respect of Notes represented by any global Bearer Note will (subject as provided below) be made in the manner specified above in relation to definitive Bearer Notes and otherwise in the manner specified in the relevant global Bearer Note (in the case of a global Bearer Note not in New Global Note form, against presentation or surrender, as the case may be, of such global Bearer Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States, and in the case of a global Bearer Note in New Global Note form, by payment to or to the order of the common safekeeper for such global Bearer Note). A record of each payment made against presentation or surrender of any such global Bearer Note not in New Global Note form, distinguishing between any payment of principal and any payment of interest, will be made on such global Bearer Note by such Paying Agent and such record shall be *prima facie* evidence that the payment in question has been made. If a global Bearer Note is in New Global Note form, the Issuer shall procure that details of each payment of principal and interest (if any) made in respect of Notes represented by the New Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the relevant clearing system and the nominal amount of the Notes recorded in the records of the relevant clearing system and represented by the global Bearer Note will be reduced accordingly. Each payment so made will discharge the Issuer's obligations in respect thereof. Any failure to make the entries in the records of the relevant clearing system shall not affect such discharge.

Where a global Bearer Note is a New Global Note, the Issuer shall procure that any exchange, payment, cancellation, exercise of any option or any right under the Notes, as the case may be, shall be entered in the records of the relevant clearing systems and upon any such entry being made, the nominal amount of the Notes represented by such global Bearer Note shall be adjusted accordingly.

The holder of a global Note shall be the only person entitled to receive payments in respect of Notes represented by such global Note and the Issuer will be discharged by payment to, or to the order of, the holder of such global Note in respect of each amount so paid. Each of the persons shown in the records of Euroclear or Clearstream, Luxembourg as the beneficial holder of a particular nominal amount of Notes represented by such global Note must look solely to Euroclear or Clearstream, Luxembourg, as the case may be, for his share of each payment so made by the Issuer to, or to the order of, the holder of such global Note. No person other than the holder of such global Note shall have any claim against the Issuer in respect of any payments due on that global Note.

In the case of Notes held by Euroclear Netherlands, payment of interest or principal or any other payments on or in respect of the Notes to the Holders will be effected through Participants of Euroclear Netherlands. The Issuer shall deposit or cause to be deposited the funds intended for payment on the Notes in an account of Euroclear Netherlands. The Issuer will by such deposit be discharged of its obligations towards the Holders. No person other than the holder of the global Note shall have any claim against the Issuer in respect of any payments due on that global Note. Euroclear Netherlands will be discharged of its obligation to pay by paying the relevant funds to the Euroclear Netherlands Participants which according to Euroclear Netherlands' record hold a share in the *girodepot* with respect to such Notes, the relevant payment to be made in proportion to the share in such *girodepot* held by each of such Euroclear Netherlands Participants. Euroclear Netherlands shall not be obliged to make any payment in excess of funds it actually received as funds free of charges of any kind whatsoever.

Payments of principal, interest and/or any other amount payable under the Conditions in respect of Norwegian Notes shall be made to the Holders recorded as such on the fifth business day before the due date for such payment. As far as Norwegian Notes are concerned, the fifth business day before the date of payment shall be considered the due date in respect of the Norwegian Registration of Financial Instruments Act Section 7-4, and payment by the Issuer to the party who was registered as holder of the Note on the fifth business day before payment is due frees the Issuer from its liability.

Payments of principal, interest and/or any other amount payable under the Conditions in respect of Swedish Notes shall be made to the Holders recorded as such on the fifth business day (as defined by the then applicable Swedish CSD Rules) before the due date for such payment, or such other business day falling closer to the due date as may then be stipulated in said Rules. Such day shall be the Record Date in respect of the Swedish Notes.

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

- (i) the Issuer has appointed Paying Agents with specified offices outside the United States with the reasonable expectation that such Paying Agents would be able to make payment in U.S. dollars at such specified offices outside the United States of the full amount of principal and interest on the Notes in the manner provided above when due;
- (ii) payment of the full amount of such principal and interest at all such specified offices outside the United States is illegal or effectively precluded by exchange controls or other similar restrictions on the full payment or receipt of principal and interest in U.S. dollars; and
- (iii) such payment is then permitted under United States law without involving, in the opinion of the Issuer, adverse tax consequences to the Issuer.

Subject as set out below, payments of principal in respect of Registered Notes (whether in definitive or global form) will be made in the manner provided in paragraph (a) above against presentation and surrender (or, in the case of part payment of any sum due only, endorsement) of such Notes at the specified office of the Registrar or at the specified office of any Paying Agent. Payments of interest due on a Registered Note and payments of instalments (if any) of principal on a Registered Note, other than the final instalment, will be made to the person in whose name such Note is registered at the close of business on, in the case of Registered Notes in definitive form, the fifteenth day (whether or not such fifteenth day is a business day (being for this purpose a day on which banks are open for business in the city where the specified office of the Registrar is located), and in the case of Registered Notes in global form, the Clearing System Business Day (meaning Monday to Friday inclusive, except 25 December and 1 January) (the "Record Date")) immediately prior to the due date for payment. In the case of payments by cheque, cheques will be mailed to the holder (or the first named of joint holders) at such holder's registered address on the due date. If payment is required by credit or transfer as referred to in paragraph (a) above, application for such payment must be made by the holder to the Registrar not later than the relevant Record Date.

(c) *Australian Domestic Instruments*

Conditions 4(a) and 4(b) do not apply in respect of Australian Domestic Instruments. The provisions of this Condition 4(c) shall apply in respect of Australian Domestic Instruments only.

The Australian Registrar will act (through its office in Sydney) as paying agent for Australian Domestic Instruments pursuant to an Agency and Registry Services Agreement (such Agency and

Registry Services Agreement as amended or supplemented from time to time, the “Australian Registry Services Agreement”) between the Issuer and the Australian Registrar.

For the purposes of this Condition 4(c), in relation to Australian Domestic Instruments, “Business Day” has the meaning given in the Australian Registry Services Agreement.

Payments of principal and interest will be made in Sydney in Australian dollars to the persons who, on the relevant Record Date (as defined below), are registered as the holders of such Australian Domestic Instruments, subject in all cases to normal banking practice and all applicable laws and regulations. Payment will be made either (i) by cheques drawn on the Sydney branch of an Australian bank and dispatched by post on the relevant payment date at the risk of the Holder or, (ii) at the option of the Holder, by the Australian Registrar giving irrevocable instructions for the effecting of a transfer of the relevant funds to an Australian dollar account in Australia specified by the Holder to the Australian Registrar (or in any other manner in Sydney which the Australian Registrar and the Holder agree).

In the case of payments made by electronic transfer, payments will for all purposes be taken to be made when the Australian Registrar gives irrevocable instructions in Sydney for the making of the relevant payment by electronic transfer, being instructions which would be reasonably expected to result, in the ordinary course of banking business, in the funds transferred reaching the account of the Holder on the same day as the day on which the instructions are given.

If a cheque posted or an electronic transfer for which irrevocable instructions have been given by the Australian Registrar is shown, to the satisfaction of the Australian Registrar, not to have reached the Holder and the Australian Registrar is able to recover the relevant funds, the Australian Registrar may make such other arrangements as it thinks fit for the effecting of the payment in Sydney.

Interest will be calculated in the manner specified in Condition 3 and will be payable to the persons who are registered as Holders on the relevant Record Date and cheques will be made payable to the Holder (or, in the case of joint Holders, to the first-named) and sent to their registered address, unless instructions to the contrary are given by the Holder (or, in the case of joint Holders, by all the Holders) in such form as may be prescribed by the Australian Registrar. Payments of principal will be made to, or to the order of, the persons who are registered as Holders on the relevant Record Date, subject, if so directed by the Australian Registrar, to receipt from them of such instructions as the Australian Registrar may require, and cheques will be made payable to the Holder (or, in the case of joint Holders, to the first-named) and sent to their registered address, unless instructions to the contrary are given by the Holder (or, in the case of joint Holders, by all the Holders) in such form as may be prescribed by the Australian Registrar.

Payments will be subject in all cases to any fiscal or other laws and regulations applicable thereto. Neither the Issuer nor the Australian Registrar shall be liable to any Holder or other person for any commissions, costs, losses or expenses in relation to or resulting from such payments.

In this Condition 4(c) in relation to Australian Domestic Instruments, “Record Date” means, in the case of payments of principal or interest, the close of business in Sydney on the date which is the eighth calendar day before the due date of the relevant payment of principal or interest.

(d) *Payment Day*

Unless otherwise specified in the applicable Final Terms in relation to a Tranche of Notes, if the date for payment of any amount in respect of any Note, Receipt or Coupon is not a Payment Day, the holder thereof shall not be entitled to payment until the next following Payment Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes

(unless otherwise specified in the applicable Final Terms), “Payment Day” means any day which (subject to Condition 7) is:

- (i) a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in:
  - (A) the relevant place of presentation; and
  - (B) any Additional Financial Centre specified in the applicable Final Terms;
- (ii) either (1) in relation to any sum payable in a Specified Currency other than euro, a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in the principal financial centre of the country of the relevant Specified Currency (if other than the place of presentation or any Additional Financial Centre and which if the Specified Currency is Australian dollars shall be Sydney and if New Zealand dollars Auckland and Wellington) or (2) in relation to any sum payable in euro, a day on which the TARGET System is open; and
- (iii) in the case of Australian Domestic Instruments, a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in Sydney only.

Notwithstanding anything else in these Conditions, in the event that an Interest Payment Date is brought forward under Condition 3(b) through the operation of a Business Day Convention in circumstances which were not reasonably foreseeable by the Issuer, the relevant Payment Day shall be the first Payment Day after the Interest Payment Date as so brought forward.

(e) *Interpretation of Principal*

Any reference in the Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable:

- (i) the amount at which each Note will be redeemed on the Maturity Date of the Notes (“Final Redemption Amount”);
- (ii) the redemption amount in respect of Notes payable on redemption for taxation reasons or following an Event of Default (“Early Redemption Amount”);
- (iii) the Optional Redemption Amount(s) (if any) of the Notes;
- (iv) in relation to Instalment Notes, the Instalment Amounts;
- (v) in relation to Zero Coupon Notes, the Amortised Face Amount (as defined in Condition 5(e)(iii)); and
- (vi) any premium and any other amounts (other than interest) which may be payable by the Issuer under or in respect of the Notes.

## 5 Redemption and Purchase

(a) *At Maturity*

Unless previously redeemed or purchased and cancelled as specified below, each Note (including each Dual Currency Redemption Note) will be redeemed by the Issuer at its Final Redemption Amount



specified in, or determined in the manner specified in, the applicable Final Terms in the relevant Specified Currency on the Maturity Date.

(b) *Redemption for Tax Reasons*

If the Issuer, or, if the Guarantee were called, the Guarantor, on the occasion of the next payment due in respect of the Notes or the Guarantee, would be required to withhold or account for tax in respect of the Notes, then the Issuer shall forthwith give notice of such circumstance to Holders. In such event, the Issuer may, but shall not be obliged to, on giving not more than 30 nor less than 15 days' notice to the Holders (or such other period of notice as is specified in the applicable Final Terms), and upon expiry of such notice, redeem all but not some of the Notes at their Early Redemption Amount.

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

(c) *Redemption at the Option of the Issuer (Issuer Call)*

If Issuer Call is specified in the applicable Final Terms, the Issuer may, having given:

- (i) not less than 15 nor more than 30 days' notice (or such other period of notice as is specified in the applicable Final Terms) to the Holders in accordance with Condition 12; and
- (ii) not less than 15 days before the giving of the notice referred to in (i), notice to the Agent,

(both of which notices shall be irrevocable) redeem all or some only of the Notes then outstanding on the Optional Redemption Date(s) and at the Optional Redemption Amount(s) specified in, or determined in the manner specified in, the applicable Final Terms together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the Optional Redemption Date(s). In respect of Swedish Notes, the notice shall in each case also specify the closed period for the purposes of the second paragraph of Condition 5(k).

Any such redemption must be of a nominal amount not less than the Minimum Redemption Amount (if any) or not more than the Maximum Redemption Amount (if any), in each case as specified in the applicable Final Terms. In the case of a partial redemption of Notes, the Notes to be redeemed ("Redeemed Notes") will be selected individually by lot, in the case of Redeemed Notes represented by definitive Notes, and in accordance with the rules of Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg (to be reflected in the records of Euroclear and Clearstream, Luxembourg as either a pool factor or a reduction in nominal amount, at their discretion) and/or Euroclear Netherlands, as the case may be, in the case of Redeemed Notes represented by a global Note, not more than 30 days prior to the date fixed for redemption (or such other period as is specified in the applicable Final Terms) (such date of selection being hereinafter called the "Selection Date"). In the case of Redeemed Notes represented by definitive Notes, a list of the serial numbers of such Redeemed Notes will be published in accordance with Condition 12 not less than 15 days (or such other period as is specified in the applicable Final Terms) prior to the date fixed for redemption. The aggregate nominal amount of Redeemed Notes represented by definitive Notes shall bear the same proportion to the aggregate nominal amount of all Redeemed Notes as the aggregate nominal amount of definitive Notes outstanding bears to the aggregate nominal amount of the Notes outstanding, in each case on the Selection Date, provided that such first mentioned nominal amount shall, if necessary, be rounded downwards to the nearest integral

multiple of the Specified Denomination, and the aggregate nominal amount of Redeemed Notes represented by a global Note shall be equal to the balance of the Redeemed Notes. No exchange of the relevant global Note will be permitted during the period from and including the Selection Date to and including the date fixed for redemption pursuant to this sub-paragraph (c) and notice to that effect shall be given by the Issuer to the Holders in accordance with Condition 12 at least 5 days prior to the Selection Date. In respect of a partial redemption of Swedish Notes, the notice shall also specify the Swedish Notes or amounts of the Swedish Notes to be redeemed and the closed period for the purposes of the second paragraph of Condition 5(k) in respect of the relevant Swedish Notes and the procedures for partial redemption laid down in the then applicable Swedish CSD Rules will be observed.

(d) *Redemption at the Option of the Holders (Holder Put)*

If Holder Put is specified in the applicable Final Terms, upon the holder of any Note giving to the Issuer in accordance with Condition 12 not less than 15 nor more than 30 days' notice (or such other period of notice as is specified in the applicable Final Terms) (which notice shall be irrevocable), the Issuer will, upon the expiry of such notice, redeem, subject to, and in accordance with, the terms specified in the applicable Final Terms, in whole (but not in part), such Note on the Optional Redemption Date at the Optional Redemption Amount specified in, or determined in the manner specified in, the applicable Final Terms together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the Optional Redemption Date.

To exercise the right to require redemption of this Note the holder of this Note must, if this Note is in definitive form and held outside Euroclear and Clearstream, Luxembourg or, if applicable, Euroclear Netherlands, deliver at the specified office of any Paying Agent, any Transfer Agent or, as the case may be, the Registrar at any time during normal business hours of such Paying Agent, Transfer Agent or Registrar falling within the notice period, a duly signed and completed notice of exercise in the form (for the time being current) obtainable from the specified office of any Paying Agent, any Transfer Agent or the Registrar (a "Put Notice") and in which the holder must specify a bank account (or, if payment is required to be made by cheque, an address) to which payment is to be made under this Condition 5 accompanied by this Note or evidence satisfactory to the Paying Agent concerned that this Note will, following delivery of the Put Notice, be held to its order or under its control. If this Note is represented by a global Bearer Note or is in definitive form and held through Euroclear, Clearstream, Luxembourg or, if applicable, Euroclear Netherlands, to exercise the right to require redemption of this Note the holder of this Note must, within the notice period concerned, give notice of such exercise in accordance with the standard procedures of Euroclear and Clearstream, Luxembourg or, if applicable, Euroclear Netherlands (which may include notice being given on his instruction by Euroclear or Clearstream, Luxembourg or any common depositary for them or, if applicable, Euroclear Netherlands to the Agent by electronic means), in a form acceptable to Euroclear and Clearstream, Luxembourg or, if applicable, Euroclear Netherlands from time to time and, at the same time, present or procure the presentation of the relevant Global Bearer Note to the Agent for notation accordingly. In respect of Swedish Notes, the Put Notice shall not take effect against the Issuer before the date on which the relevant Swedish Notes have been transferred to the account designated by the Swedish Issuing Agent and blocked for further transfer by the Swedish Issuing Agent (such date will be the first date of a closed period for the purposes of the second paragraph of Condition 5(k)).

Any Put Notice given by a holder of any Note pursuant to this paragraph shall be irrevocable except where prior to the due date of redemption an Event of Default shall have occurred and be continuing in which event such holder, at its option, may elect by notice to the Issuer to withdraw the notice given pursuant to this paragraph and instead to declare such Note forthwith due and payable pursuant to Condition 8.

*(e) Early Redemption Amounts*

For the purpose of paragraph (b) above and Condition 8, each Note will be redeemed at the Early Redemption Amount calculated as follows:

- (i) in the case of a Note with a Final Redemption Amount equal to its nominal amount, at the Final Redemption Amount thereof, together with interest (if any) accrued to (but excluding) the date of redemption; or
- (ii) in the case of a Note (other than a Zero Coupon Note or a Note to which paragraph (iv) below applies, but including an Instalment Note and a Partly Paid Note) with a Final Redemption Amount which is or may be less or greater than its nominal amount or which is payable in a Specified Currency other than that in which the Notes are denominated, at the amount specified in, or determined in the manner specified in, the applicable Final Terms or, if no such amount or manner is so specified in the applicable Final Terms, at its nominal amount, together in each case with interest (if any) accrued to (but excluding) the date of redemption; or
- (iii) in the case of a Zero Coupon Note (other than a Zero Coupon Note to which paragraph (iv) below applies), at an amount (the “Amortised Face Amount”) equal to the sum of:
  - (A) the Reference Price; and
  - (B) the product of the Accrual Yield (compounded annually) being applied to the Reference Price from (and including) the Issue Date of the first Tranche of Notes to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which such Note becomes due and payable.

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, it shall be made (A) in the case of a Zero Coupon Note other than a Zero Coupon Note payable in euro, on the basis of a 360-day year consisting of 12 months of 30 days each or (B) in the case of a Zero Coupon Note payable in euro, on the basis of the actual number of days elapsed divided by 365 (or, if any of the days elapsed falls in a leap year, the sum of (x) the number of those days falling in a leap year divided by 366 and (y) the number of those days falling in a non-leap year divided by 365) or (in either case) on such other calculation basis as may be specified in the applicable Final Terms; or

- (iv) in the case of a Note for which the applicable Final Terms provide for the Early Redemption Amount to be equal to the Fair Market Value of the Note, the Calculation Agent shall calculate the Early Redemption Amount in its sole discretion, acting reasonably, by determining the fair market value of the Note two Business Days (or such other period as is specified in the applicable Final Terms) prior to (x) the date fixed for redemption or (y) (as the case may be) the date upon which such Note becomes due and payable (unless specified otherwise in the Final Terms, taking into account the cost to the Issuer of amending or liquidating any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions).

*(f) Instalments*

Instalment Notes will be repaid in the Instalment Amounts and on the Instalment Dates. In the case of early redemption, the Early Redemption Amount will be determined pursuant to paragraph (e) above.

*(g) Partly Paid Notes*

If the Notes are Partly Paid Notes, they will be redeemed, whether at maturity, early redemption or otherwise, in accordance with the provisions of this Condition and the applicable Final Terms.

*(h) Purchases*

The Issuer, the Guarantor (if applicable) or any of their subsidiaries may at any time purchase Notes (provided that, in the case of definitive Notes, all unmatured Receipts, Coupons and Talons appertaining thereto are purchased therewith) at any price in the open market or otherwise. Such Notes may be held, re-issued, resold or, at the option of the Issuer or the Guarantor (as the case may be), surrendered to any Paying Agent for cancellation.

*(i) Cancellation*

All Notes which are redeemed will forthwith be cancelled (together with all unmatured Receipts, Coupons and Talons attached thereto or surrendered therewith at the time of redemption). All Notes so cancelled and the Notes purchased and cancelled pursuant to paragraph (h) above (together with all unmatured Receipts, Coupons and Talons cancelled therewith) shall be forwarded to the Agent and cannot be re-issued or resold.

*(j) Late Payment on Zero Coupon Notes*

If the amount payable in respect of any Zero Coupon Note upon redemption of such Zero Coupon Note pursuant to paragraph (a), (b), (c) or (d) above or upon its becoming due and repayable as provided in Condition 8 is improperly withheld or refused, the amount due and payable in respect of such Zero Coupon Note shall be the amount calculated as provided in paragraph (e)(iii) above (if such Condition is stated to be applicable to the Note in the applicable Final Terms) as though the references therein to the date fixed for the redemption or the date upon which such Zero Coupon Note becomes due and payable were replaced by references to the date which is the earlier of:

- (i) the date on which all amounts due in respect of such Zero Coupon Note have been paid; and
- (ii) five days after the date on which the full amount of the moneys payable has been received by the Agent and notice to that effect has been given to the Holders in accordance with Condition 12.

*(k) Redemption – Other*

The Issuer may at any time, on giving not less than 15 nor more than 30 days' notice to the Holders in accordance with Condition 12, redeem all but not some only of the Notes for the time being outstanding at their Early Redemption Amount if, prior to the date of such notice, 90 per cent. or more in nominal amount of the Notes hitherto issued have been redeemed or purchased and cancelled.

No Holder may require the transfer of a Swedish Note to be registered during the period from (and including) the Record Date in respect of the due date for redemption of such Note and through such due date or during a period which is equivalent to such closed period pursuant to the then applicable Swedish CSD Rules.

In addition, the Issuer may (i) at any time, on giving not less than 15 nor more than 30 days' notice (or such other period of notice as specified in the applicable Final Terms) to the Holders in accordance with Condition 12, redeem the Notes for the time being outstanding on such other terms as may be specified in the applicable Final Terms and (ii) issue Notes which may be redeemed in other circumstances specified in the applicable Final Terms.

Unless specified otherwise in the applicable Final Terms, the Final Redemption Amount or the Early Redemption Amount (as the case may be) payable in respect of the Notes shall be rounded to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, half of any such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention.

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

## 6 Taxation

Neither the Issuer nor the Guarantor (if applicable) shall be liable for or otherwise obliged to pay any tax, duty, withholding or other payment which may arise as a result of the ownership, transfer, presentation or surrender for payment or enforcement of any Note or the Guarantee and all payments made by the Issuer and the Guarantor (if any) shall be made subject to any such tax, duty, withholding or other payment which may be required to be made, paid, withheld or deducted.

## 7 Prescription

Claims against the Issuer and/or the Guarantor (if applicable) for payment in respect of the Notes, Receipts and Coupons will become void unless made within a period of five years after the date on which such payment first becomes due.

There shall not be included in any Coupon sheet issued on exchange of a Talon any Coupon the claim for payment in respect of which would be void pursuant to this Condition 7 or Condition 4(b) or any Talon which would be void pursuant to Condition 4(b).

Claims against the Issuer and/or the Guarantor (if applicable) for payment of principal, interest and/or any other amount payable in respect of the Norwegian Notes, the Swedish Notes or the Australian Domestic Instruments shall be prescribed and become void unless made within a period of five years after the date on which such payment first becomes due.

## 8 Events of Default relating to Notes

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

- (i) default is made for more than 30 days in the payment of interest or principal in respect of the Notes; or
- (ii) the Issuer or the Guarantor (in the case of Notes issued by ING Bank (Australia) Limited) fails to perform or observe any of its other obligations under the Notes and such failure has continued for the period of 60 days next following the service on the Issuer and the Guarantor (in the case of Notes issued by ING Bank (Australia) Limited) of notice requiring the same to be remedied; or
- (iii) the Issuer becomes insolvent or is unable to pay its debts as they fall due (within the meaning of the Corporations Act 2001 of Australia); or
- (iv) in the case of Notes issued by ING Bank (Australia) Limited only, the Guarantor is declared bankrupt (*failliet verklaard*), the Guarantor is granted a moratorium (*surseance van betaling*) or a declaration in

respect of the Guarantor is made to apply the emergency regulation (*noodregeling*) under Chapter 3, Section 3.5.5.1 of the Dutch Financial Supervision Act (*Wet op het financieel toezicht*);

- (v) in the case of Notes issued by ING Bank (Australia) Limited only, an order is made or an effective resolution is passed for the winding up or liquidation of the Guarantor unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company, the terms of which merger, consolidation or combination (A) have the effect of the emerging or such other surviving company assuming all obligations contracted for by the Guarantor in connection with the Guarantee or (B) have previously been approved by an Extraordinary Resolution of the Noteholders, or
- (vi) in the case of Notes issued by ING Bank (Australia) Limited only, the Guarantee is not (or is claimed by the Guarantor not to be) in full force and effect,

then any Holder may, by written notice to the Issuer and the Guarantor (in the case of Notes issued by ING Bank (Australia) Limited) at the specified office of the Agent, effective upon the date of receipt thereof by the Agent, declare the Note held by the holder to be forthwith due and payable whereupon the same shall become forthwith (or, in the case of Swedish Notes, on such later date on which the relevant Notes have been transferred to the account designated by the Swedish Issuing Agent and blocked for further transfer by the Swedish Issuing Agent (such date will be the first date of a closed period for the purposes of the second paragraph of Condition 5(k)) due and payable at the Early Redemption Amount (as described in Condition 5(e)), without presentment, demand, protest or other notice of any kind, provided that such right to declare Notes due and payable shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the relevant notice has become effective.

## 9 Transfer and Exchange of Registered Notes and replacement of Notes and Coupons

For the avoidance of doubt, Condition 9 shall not apply in respect of Australian Domestic Instruments.

Registered Notes of each Tranche will be represented by a permanent global Note in registered form, without interest coupons (the “Registered Global Note”). Registered Notes which are represented by a Registered Global Note will be exchangeable and transferable only in accordance with the rules and operating procedures for the time being of Euroclear or Clearstream, Luxembourg, as the case may be (the “Applicable Procedures”).

Owners of beneficial interests in the Registered Global Note may transfer such interests, or may exchange such interests for beneficial interests in Registered Notes in definitive form, subject as provided below, to the provisions of the Registered Global Note and to the Applicable Procedures. Registered Notes in definitive form may also be transferred as provided below.

Interests in the Registered Global Note will be exchangeable for Registered Notes in definitive form if (i) Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg notifies the Issuer that it is unwilling or unable to continue as depositary for such registered global Note or (ii) either Euroclear or Clearstream, Luxembourg is closed for business for a continuous period of 14 days (other than by reason of holiday, statutory or otherwise) or announces its intention permanently to cease business, and a successor depositary or alternative clearing system satisfactory to the Issuer and the Agent is not available, or (iii) an Event of Default (as defined in Condition 8) has occurred and is continuing with respect to such Notes, or (iv) a written request for one or more Registered Notes in definitive form is made by a holder of a beneficial interest in a registered global Note; provided that in the case of (iv) such written notice or request, as the case may be, is submitted to the Registrar by the beneficial owner not later than 60 days prior to the requested date of such exchange and the Applicable Procedures are followed. Upon the occurrence of any of the events described in the preceding sentence, the Issuer will cause the appropriate Registered Notes in definitive form to be delivered.

Transfers between participants in Euroclear and Clearstream, Luxembourg will be effected in the ordinary way in accordance with the Applicable Procedures.

Upon the terms and subject to the conditions set forth in the Agency Agreement, a Registered Note in definitive form may be transferred in whole or in part (in the nominal amounts set out in the applicable Final Terms) by the holder or holders surrendering the Registered Note for registration of the transfer of the Registered Note (or the relevant part of the Registered Note) at the specified office of the Registrar or any Transfer Agent (who will, as soon as practicable, forward such surrendered Registered Note to the Registrar and will give to the Registrar all relevant details to enable it to process the transfer), with the form of transfer thereon duly executed by, or accompanied by a written instrument of transfer in form satisfactory to the Issuer and the Registrar duly executed by, the holder or holders thereof or its or their attorney or attorneys duly authorised in writing and upon the Registrar, after due and careful enquiry, being satisfied with the documents of title and the identity of the person making the request and subject to such reasonable regulations as the Issuer and the Registrar may prescribe. Subject as provided above, the Registrar will, within three business days of receipt by it (being for this purpose a day on which banks are open for business in the city where the specified office of the Registrar is located) of the request (or such longer period as may be required to comply with any applicable fiscal or other laws or regulations), authenticate and deliver at its specified office to the transferee or (at the risk of the transferee) send by mail to such address as the transferee may request a new Registered Note in definitive form of a like aggregate nominal amount to the Registered Note (or the relevant part of the Registered Note) transferred. In the case of the transfer of part only of a Registered Note in definitive form, a new Registered Note in definitive form in respect of the balance of the Registered Note not transferred will be so authenticated and delivered or (at the risk of the transferor) sent to the transferor.

Exchanges or transfers by a holder of a Registered Note in definitive form to a transferee who takes delivery of such Note through a Registered Global Note will be made no later than 60 days after the receipt by the Registrar of the Registered Note in definitive form to be so exchanged or transferred and only in accordance with the Applicable Procedures, and, if applicable, upon receipt by the Registrar of a written certification from the transferor.

In the event of a partial redemption of Notes under Condition 5(c) the Issuer shall not be required:

- (a) to register the transfer of Registered Notes (or parts of Registered Notes) during the period beginning on the sixty-fifth day before the date of the partial redemption and ending on the day on which notice is given specifying the serial numbers of Notes called (in whole or in part) for redemption (both inclusive); or
- (b) to register the transfer of any Registered Note, or part of a Registered Note, called for partial redemption.

The costs and expenses of effecting any exchange or registration of transfer pursuant to the foregoing provisions (except for the expenses of delivery by other than regular mail (if any) and, if the Issuer shall so require, for the payment of a sum sufficient to cover any tax or other governmental charge or insurance charges that may be imposed in relation thereto which will be borne by the Holder) will be borne by the Issuer.

If any Note (including a global Note) or Coupon is mutilated, defaced, stolen, destroyed or lost it may be replaced at the specified office of the Paying Agent in Luxembourg, in the case of Bearer Notes, Receipts or Coupons, or the Registrar in New York City, in the case of Registered Notes, on payment by the claimant of such costs and expenses as may be incurred in connection therewith and on such terms as to evidence and indemnity as the Issuer may reasonably require. Mutilated or defaced Notes or Coupons must be surrendered before replacements will be issued.

## 10 Agent and Paying Agents, Transfer Agents and Registrar

For the avoidance of doubt, Condition 10 shall not apply in respect of Australian Domestic Instruments.

The names of the initial Agent and the other initial Paying Agents, the initial Registrar and the initial Transfer Agents and their initial specified offices are set out below.

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

- (i) so long as the Notes are admitted to trading or listed on any stock exchange or admitted to trading or listed by any other relevant authority, there will at all times be a Paying Agent and a Transfer Agent with a specified office in such place as may be required by the rules and regulations of the relevant stock exchange;
- (ii) there will at all times be a Paying Agent with a specified office in a city in continental Europe;
- (iii) there will at all times be an Agent;
- (iv) there will at all times be a Paying Agent with a specified office situated outside The Netherlands;
- (v) there will at all times be a Paying Agent with a specified office in a European Union member state that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to any law implementing European Council Directive 2003/48/EC or any other European Union Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26-27 November 2000;
- (vi) there will at all times be a Transfer Agent having a specified office in a place approved by the Agent;
- (vii) there will at all times be a Registrar with a specified office in New York City and in such place as may be required by the rules and regulations of any relevant stock exchange;
- (viii) so long as there is any Tranche of Norwegian Notes outstanding, there will at all times be a Register operated by a Norwegian Registrar duly authorised as a central securities depository under the Norwegian Securities Registration Act and an issuing agent duly authorised as such under the Norwegian CSD Rules (the “VPS Manager”) (a VPS Account Manager, in Norwegian: *Kontofører Utsteder*), in respect of the relevant Tranche of Norwegian Notes; and
- (ix) so long as there is any Tranche of Swedish Notes outstanding, there will at all times be a Swedish Registrar duly authorised as a central securities depository under the Swedish Financial Instruments Accounts Act and an issuing agent duly authorised as such under the Swedish CSD Rules (the “Swedish Issuing Agent”), in respect of the relevant Tranche of Swedish Notes.

In addition, the Issuer and the Guarantor (if applicable) shall forthwith appoint a Paying Agent having a specified office in New York City in the circumstances described in the penultimate paragraph of Condition 4(b). Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 or more than 45 days’ prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with Condition 12.

## 11 Exchange of Talons

For the avoidance of doubt, this Condition 11 shall not apply in respect of Australian Domestic Instruments.



On and after the Interest Payment Date on which the final Coupon comprised in any Coupon sheet matures, the Talon (if any) forming part of such Coupon sheet may be surrendered at the specified office of the Agent or any other Paying Agent in exchange for a further Coupon sheet including (if such further Coupon sheet does not include Coupons to (and including) the final date for the payment of interest due in respect of the Note to which it appertains) a further Talon, subject to the provisions of Condition 7. Each Talon shall, for the purposes of the Conditions, be deemed to mature on the Interest Payment Date on which the final Coupon comprised in the relative Coupon sheet matures.

## 12 Notices

All notices regarding the Bearer Notes shall be published (i) in at least one daily newspaper of wide circulation in The Netherlands, (ii) in a leading English language daily newspaper of general circulation in London and (iii) if and for so long as the Bearer Notes are admitted to trading on the market of the Luxembourg Stock Exchange appearing on the list of regulated markets issued by the European Commission and the rules of such exchange so require, in a daily newspaper of general circulation in Luxembourg or on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). It is expected that such publication will be made in *Het Financieele Dagblad* in The Netherlands, in the *Financial Times* in London and either in *Luxemburger Wort* in Luxembourg or on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Any such notice will be deemed to have been given on the date of the first publication in all the newspapers and/or on the website in which such publication is required to be made.

All notices to holders of Registered Notes will be valid if mailed to their registered addresses appearing on the register and published and, for so long as the Notes are admitted to trading on the market of the Luxembourg Stock Exchange appearing on the list of regulated markets issued by the European Commission and the rules of such exchange so require, either in a daily newspaper of general circulation in Luxembourg (expected to be the *Luxemburger Wort*) or on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Any such notice shall be deemed to have been given on the fourth day after the day on which it is mailed.

Until such time as any definitive Notes are issued, there may, so long as the global Note(s) is or are held in its or their entirety on behalf of Euroclear, Clearstream, Luxembourg and/or Euroclear Netherlands, be substituted for such publication in any newspaper or website the delivery of the relevant notice to Euroclear and Clearstream, Luxembourg and/or Euroclear Netherlands (as the case may be) for communication by them to the holders of the Notes and, in addition, for so long as any Notes are listed or admitted to trading on a stock exchange and the rules of that stock exchange (or any other relevant authority) so require, such notice will be published in the manner required by the rules of that stock exchange (or such other relevant authority). Any such notice delivered on or prior to 4.00 p.m. (local time) on a business day in the city in which it is delivered will be deemed to have been given to the holders of the Notes on such business day. A notice delivered after 4.00 p.m. (local time) on a business day in the city in which it is delivered will be deemed to have been given to the holders of the Notes on the next following business day in such city.

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

In the case of Australian Domestic Instruments, the following provisions shall apply in lieu of any provisions of Condition 12 which are inconsistent with the following provisions. Notices regarding Australian Domestic Instruments shall be published in a leading daily newspaper of general circulation in

Australia. It is expected that such notices will normally be published in *The Australian Financial Review*. Any such notice will be deemed to have been given to the Holders on the date of such publication.

### 13 Meetings of Holders, Modification and Waiver

The Agency Agreement contains provisions for convening meetings of the Holders to consider any matter affecting their interests, including the sanctioning by Extraordinary Resolution of a modification of the Notes, the Receipts, the Coupons or certain provisions of the Agency Agreement. Such a meeting may be convened by the Issuer, the Guarantor (in respect of Notes issued by ING Bank (Australia) Limited) or Holders holding not less than five per cent. in nominal amount of the Notes for the time being remaining outstanding. The quorum at any such meeting for passing an Extraordinary Resolution is one or more persons holding or representing not less than 50 per cent. in nominal amount of the Notes for the time being outstanding, or at any adjourned meeting one or more persons being or representing Holders whatever the nominal amount of the Notes so held or represented, except that at any meeting the business of which includes the modification of certain provisions of the Notes, Receipts or Coupons (including modifying the date of maturity of the Notes or any date for payment of interest thereof, reducing or cancelling the amount of principal or the rate of interest payable in respect of the Notes or altering the currency of payment of the Notes, Receipts or Coupons), the necessary quorum for passing an Extraordinary Resolution will be one or more persons holding or representing not less than 75 per cent., or at any adjourned such meeting not less than a clear majority, in nominal amount of the Notes for the time being outstanding. An Extraordinary Resolution passed at any meeting of the Holders shall be binding on all the Holders, whether or not they are present at the meeting, and on all Receiptholders and Couponholders.

The Agent, the Issuer and the Guarantor (in respect of Notes issued by ING Bank (Australia) Limited) may agree, without the consent of the Holders, Receiptholders or Couponholders, to:

- (i) any modification (except as mentioned above) of the Agency Agreement which is not materially prejudicial to the interests of the Holders; or
- (ii) any modification of the Notes, the Receipts, the Coupons, the Agency Agreement or the Guarantee (in respect of Notes issued by ING Bank (Australia) Limited) which is of a formal, minor or technical nature or is made to correct a manifest or proven error or to comply with mandatory provisions of the law of the jurisdiction in which the Issuer or the Guarantor (in respect of Notes issued by ING Bank (Australia) Limited) (as the case may be) is incorporated.

Any such modification shall be binding on the Holders, the Receiptholders and the Couponholders and any such modification shall be notified to the Holders in accordance with Condition 12 as soon as practicable thereafter.

In the case of Australian Domestic Instruments, the following provisions shall apply in lieu of any provisions of Condition 13 which are inconsistent with the following provisions. Meetings of Holders may be convened in accordance with the meetings provisions set out in the schedule to the Deed Poll ("Meetings Provisions"). Any such meeting may consider any matter affecting the interests of Holders, including, without limitation, the variation of the terms of the Australian Domestic Instruments by the Issuer and the granting of approvals, consents and waivers, and the declaration of an Event of Default.

The Deed Poll may be amended by the parties to it without the consent of any Holder for the purposes of curing any ambiguity or correcting or supplementing any defective or inconsistent provision therein provided that such amendment does not have a materially adverse affect on the interests of the Holders. The Deed Poll may otherwise be varied by the Issuer with the approval of the Holders by Extraordinary Resolution (as defined in the Meetings Provisions).

Other than variations to the Conditions made in accordance with Condition 13, no variation to the Conditions has effect in relation to the Holders who hold Australian Domestic Instruments at the date of any amending deed or agreement unless otherwise agreed in writing by Holders. A variation will take effect in relation to all subsequent Holders.

A resolution passed at a meeting of Holders duly convened and held (or passed by those Holders in writing) pursuant to the Meetings Provisions is binding on all Holders, whether or not present and whether or not voting at the meeting (or signing or not signing the written resolution), and each Holder is bound to give effect to it accordingly. The passing of any such resolution is conclusive evidence that the circumstances of such resolution justify its passing.

The Issuer must give notice to the Holders of the result of the voting on a resolution within 14 days of such result being known but failure to do so will not invalidate the resolution. Such notice to Holders must be given in the manner provided in Condition 12.

The Agency Agreement provides that a resolution in writing signed by or on behalf of the holders of not less than 90 per cent. in nominal amount of the Notes outstanding shall for all purposes be as valid and effective as an Extraordinary Resolution passed at a meeting of Noteholders duly convened and held. Such a resolution in writing may be contained in one document or several documents in the same form, each signed by or on behalf of one or more Noteholders.

## **14 Further Issues**

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

## **15 Governing Law and Jurisdiction**

The Notes, the Receipts, the Coupons, the Talons, and any non-contractual obligations arising out of or in connection with them, and the Deed of Guarantee are governed by, and shall be construed in accordance with, English law.

The Courts of England are to have jurisdiction to settle any disputes that may arise out of or in connection with any Notes, Receipts, Coupons or Talons or the Deed of Guarantee and accordingly any legal action or proceedings arising out of or in connection with any Notes, Receipts, Coupons or Talons or the Deed of Guarantee ("Proceedings") may be brought in such courts. The Issuer and the Guarantor irrevocably submit to the jurisdiction of the courts of England and waive any objection to Proceedings in such courts on the ground of venue or on the ground that the Proceedings have been brought in an inconvenient forum. These submissions are made for the benefit of each of the holders of the Notes, Receipts, Coupons and Talons and shall not affect the right of any of them to take Proceedings in any other court of competent jurisdiction nor shall the taking of Proceedings in one or more jurisdictions preclude the taking of Proceedings in any other jurisdiction (whether concurrently or not).

The Issuer and the Guarantor irrevocably appoint the General Manager for the time being of the Issuer's London Branch, currently at 60 London Wall, London EC2M 5TQ as its agent in England to receive, for it and on its behalf, service of process in any Proceedings in England. Such service shall be deemed completed on delivery to such process agent (whether or not it is forwarded to and received by the Issuer or the Guarantor, as the case may be). If for any reason such process agent ceases to be able to act as such or no longer has an address in London, the Issuer and the Guarantor irrevocably agree to appoint a substitute

process agent and shall immediately notify Holders of such appointment in accordance with Condition 12. Nothing shall affect the right to serve process in any manner permitted by law.

Notwithstanding the provisions set out in the paragraphs above, the legal effects of registration of Norwegian Notes in VPS will be regulated by chapter 7 of the Norwegian Securities Registration Act.

In the case of Australian Domestic Instruments, the following provisions shall apply in lieu of any provisions of Condition 15 which are inconsistent with the following provisions. The Australian Domestic Instruments are governed by, and shall be construed in accordance with, the law in force in New South Wales, Australia.

In the case of Australian Domestic Instruments, the Issuer has irrevocably agreed for the benefit of Holders that the courts of New South Wales, Australia and courts of appeal from them are to have non-exclusive jurisdiction to settle any disputes which may arise out of or in connection with the Australian Domestic Instruments, the Deed Poll or the Australian Registry Services Agreement and that accordingly any suit, action or proceedings arising out of or in connection with the Australian Domestic Instruments, the Deed Poll or the Australian Registry Services Agreement (together referred to as “Australian Proceedings”) may be brought in such courts.

The Issuer has irrevocably waived any objection which it may have now or hereafter to the laying of the venue of any Australian Proceedings in any such court and any claim that any such Australian Proceedings have been brought in an inconvenient forum and has further irrevocably agreed that a judgment in any such Australian Proceedings brought in the courts of New South Wales and courts of appeal from them shall be conclusive and binding upon it and may be enforced in the courts of any other jurisdiction.

## **16 Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999**

No person shall have any right to enforce any term or condition of the Notes, the Receipts, the Coupons, the Talons or the Deed of Guarantee under the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999.

## **17 Determinations by the Calculation Agent, the Issuer and/or the Guarantor**

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

## **18 FX and Benchmark Notes**

### **(a) FX Notes**

The following provisions of this Condition 18(a) shall apply to the Notes if the FX Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms.

#### **(i) FX Market Disruption Event**

If the Issuer determines that an FX Market Disruption Event has occurred or is continuing on a Scheduled Valuation Date or on any other date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate, the calculation of any amount which is to be determined by reference to the Primary FX Rate on such Scheduled Valuation Date or on such other date (for

the purposes of this Condition 18(a), the “Relevant FX Amount”) shall be postponed until the next Business Day on which there is no FX Market Disruption Event.

If, however, an FX Market Disruption Event is in existence for a consecutive number of calendar days as is specified as Maximum Period of Postponement in the applicable Final Terms following the relevant Scheduled Valuation Date or the other relevant date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate, then the Fallback FX Rate (if one is specified in the applicable Final Terms) on the first Business Day following the expiry of that period shall be used to determine the Relevant FX Amount. However, if the Fallback FX Rate is not available on such Business Day, or if no Fallback FX Rate is specified in the applicable Final Terms, the Calculation Agent shall determine the Relevant FX Amount as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

(ii) **Unscheduled Holiday**

If the Issuer determines that an Unscheduled Holiday has occurred or is continuing on a Scheduled Valuation Date or on any other date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate, the calculation of the Relevant FX Amount shall be postponed until the next Business Day on which no Unscheduled Holiday occurs, provided that no such postponement shall occur for a period longer than a consecutive number of calendar days as is specified as Maximum Period of Postponement in the applicable Final Terms following such Scheduled Valuation Date or such other date.

If an Unscheduled Holiday is in existence on the day that is the last day of such period following the relevant Scheduled Valuation Date or the other relevant date on which any amount which is to be determined by reference to the Primary FX Rate, then the Primary FX Rate (if available) or the Fallback FX Rate (if the Primary FX Rate is not available and a Fallback FX Rate is specified in the applicable Final Terms) on the first day following the expiry of that period that is a Business Day or would have been but for the Unscheduled Holiday shall be used by the Calculation Agent to determine the Relevant FX Amount. However, if neither the Primary FX Rate nor (if a Fallback FX Rate is specified in the applicable Final Terms) the Fallback FX Rate is available on such day, the Calculation Agent shall determine the Relevant FX Amount as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

(iii) **Cumulative Events**

Notwithstanding anything herein to the contrary, in no event shall the period during which either (x) a calculation is postponed due to an Unscheduled Holiday or (y) a calculation is postponed due to an FX Market Disruption Event (or any combination of (x) and (y)) exceed the Maximum Period of Postponement. Accordingly, if, upon the lapse of the Maximum Period of Postponement, an Unscheduled Holiday or FX Market Disruption Event shall have occurred or be continuing, then the Primary FX Rate or (if the Primary FX Rate is not available) the Fallback FX Rate (if one is specified in the applicable Final Terms) on the first Business Day (including any day which would have been a Business Day but for the occurrence of an Unscheduled Holiday) following the expiry of the Maximum Period of Postponement shall be used by the Calculation Agent to determine the Relevant FX Amount. However, if neither the Primary FX Rate nor (if the Primary FX Rate is not available) the Fallback FX Rate (if one is specified in the applicable Final Terms) is available on that Business Day, the Calculation Agent

shall determine the Relevant FX Amount as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

(iv) Relevant FX Rate Inappropriate

If, in the determination of the Calculation Agent (acting in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice), the Primary FX Rate or Fallback FX Rate used to determine the Relevant FX Amount in accordance with Condition 18(a)(i), (ii) or (iii) above is inappropriate, the Calculation Agent shall determine the Relevant FX Amount as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

(v) Payment

The Relevant FX Amount will be payable two Business Days (or such other number of Business Days as is specified in the applicable Final Terms) following the day on which it is determined by the Calculation Agent in accordance with Condition 18(a)(i), (ii), (iii) or (iv) above. For the avoidance of doubt, no additional amounts shall be payable by the Issuer in respect of the postponement of any payment in accordance with this Condition 18(a).

(b) *Benchmark Notes*

(i) The following provisions of this Condition 18(b) shall apply to the Notes if the Benchmark Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms.

If the Issuer determines that a Benchmark Market Disruption Event has occurred or is continuing on a Scheduled Valuation Date or on any other date on which any amount is to be determined by reference to the Primary Benchmark, then:

- (x) if the Relevant Benchmark Amount Postponement Provisions are specified to be applicable in the Final Terms, the calculation of any amount which is to be determined by reference to the Primary Benchmark on such Scheduled Valuation Date (for the purposes of this Condition 18(b), the “Relevant Benchmark Amount”) shall be postponed to the next Business Day on which there is no Benchmark Market Disruption Event, unless on each of the consecutive number of Business Days following such Scheduled Valuation Date or such other date as is specified as Maximum Period of Postponement in the applicable Final Terms a Benchmark Market Disruption Event occurs. In that case, the Fallback Benchmark (if one is specified in the applicable Final Terms) on the first Business Day following the expiry of that period shall be used to determine the Relevant Benchmark Amount. However, if the Fallback Benchmark is not available on such Business Day, or if no Fallback Benchmark is specified in the applicable Final Terms, the Relevant Benchmark Amount shall be determined by the Calculation Agent as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice; and
- (y) if the Relevant Benchmark Amount Postponement Provisions are not specified to be applicable in the Final Terms, the Relevant Benchmark Amount shall be determined as soon as reasonably possible by the Calculation Agent in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

## (ii) Relevant Benchmark Inappropriate

If, in the determination of the Calculation Agent (acting in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice), the Primary Benchmark or Fallback Benchmark used to determine the Relevant Benchmark Amount in accordance with Condition 18(b)(i) above is inappropriate, the Calculation Agent shall determine the Relevant Benchmark Amount as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

## (iii) Payment

The Relevant Benchmark Amount will be payable two Business Days (or such other number of Business Days as is specified in the applicable Final Terms) following the day on which such amount is determined. For the avoidance of doubt, no additional amounts shall be payable in respect of the postponement of any payment in accordance with this Condition 18(b).

(c) *FX Convertibility Event and FX Transferability Event*

The following provisions of this Condition 18(c) shall apply to the Notes if the FX Convertibility Event Provisions and/or FX Transferability Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms.

- (i) If (x) the FX Convertibility Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms and the Issuer determines that an FX Convertibility Event has occurred or is continuing on any date on which the Issuer is required to make any payment in the Relevant Currency in respect of the Notes by the transfer and/or exchange of the Relevant Currency outside or within the Relevant Jurisdiction or (y) the FX Transferability Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms and the Issuer determines that an FX Transferability Event has occurred or is continuing on any date on which the Issuer is required to make any payment in the Relevant Currency in respect of the Notes by the transfer and/or exchange of the Relevant Currency outside or within the Relevant Jurisdiction, then in either such case the Issuer shall use reasonable endeavours to pay such amount in the Relevant Currency to the Holder's Relevant Currency account or, in the absence of such account or in the case of the Holder's failure to notify the Issuer of the details of such account in a timely manner, to any other account as the Issuer may determine (including, for the avoidance of doubt, an account which is or may be subject to limitations on conversion and/or repatriation) in which account any such amount shall be held for the benefit of the Holder. Payment of any such amount by the Issuer shall discharge the Issuer of its remaining obligations under the Notes in respect of such payment in the Relevant Currency. Should any account be opened by the Issuer for the Holder, such account will be opened on the normal terms and conditions of the relevant institution, and in the event any interest accrues on the amounts held in such account, such interest will be for the benefit of the Holder.

Any costs incurred by the Issuer in connection with the opening or maintenance of such account will be borne by the Holder, and the Issuer reserves the right to use the funds in such account to pay for such costs. The amount payable by the Issuer to the Holder in respect of the Notes shall be reduced by the amount of any such costs incurred by the Issuer. Such right of set-off is without prejudice to any additional right to claim such costs. In the event that the costs incurred by the Issuer in connection with the opening and/or maintenance of such account exceed the amount payable by the Issuer to the Holder in respect of the Notes or the amount held in such account for the Holder, the Issuer reserves the right to forego opening or to close such account.

- (ii) If the Issuer determines, in its sole discretion, that any payment due on the Notes cannot, or cannot reasonably, be made following an FX Convertibility Event (if the FX Convertibility Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms) or FX Transferability Event (if the FX Transferability Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms), then such payment shall be postponed until the next Payment Day on which such payment can, in the sole discretion of the Issuer, reasonably be made. For the avoidance of doubt, no additional amounts shall be payable by the Issuer in respect of the postponement of any payment in accordance with this Condition 18(c).

If the Issuer determines, in its sole discretion, that any payment due on the Notes cannot, or cannot reasonably, be made following an FX Convertibility Event (if the FX Convertibility Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms) or FX Transferability Event (if the FX Transferability Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms) for a period of five years (or such other period as may be specified in the applicable Final Terms) from the date on which payment was originally due to be made but for the FX Convertibility Event or the FX Transferability Event, as the case may be, then the Issuer shall be entitled to all amounts in any account opened by it pursuant to Condition 18(c)(i) above, including accrued interest, if any, and no additional amounts shall be payable to the relevant Noteholder.

(d) *Tax Event*

If the Tax Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms, all payments made under the Notes will be subject to the deductions of any taxes, fees or costs that may be incurred or arise as a result of any Tax Event in relation to the Notes and any transactions associated with them. The determination of the amount of any such taxes, fees or costs shall be made by the Issuer in its sole discretion.

(e) *Definitions*

The following terms shall have the following meanings when used in this Condition 18:

**“Benchmark Market Disruption Event”** means any event, beyond the control of the Issuer, as a result of which the Primary Benchmark is not available, or any suspension of, or limitation imposed on trading in, the Primary Benchmark or any event that disrupts or impairs (as determined by the Issuer) the ability of market participants in general to effect transactions in or obtain market values for the exchange of the Relevant Currency or for transactions in respect of the Primary Benchmark.

**“Fallback Benchmark”** means the benchmark (if any) specified as such in the applicable Final Terms.

**“Fallback FX Rate”** means the exchange rate (if any) specified, or determined in the manner specified, in the applicable Final Terms.

**“FX Convertibility Event”** means, as determined by the Issuer, the occurrence of any of the following: (i) the existence, adoption, enactment, implementation or modification of any rule, regulation or statute by any Governmental Authority, adoption of or change in interpretation thereof or any action whatsoever, which has the effect of imposing any exchange controls, limitations or restrictions on the convertibility of the Relevant Currency or the Specified Currency to a Permitted Currency or vice-versa; (ii) the general unavailability of the Permitted Currency at a spot rate of exchange (applicable to the purchase of a Permitted Currency for the Relevant Currency or the Specified Currency or vice-versa) in legal exchange markets officially recognised as such by the government of the Relevant Jurisdiction and in accordance with normal commercial practice; (iii) any action taken by any Governmental Authority with general application to annul, render unenforceable or



reduce the amount to be received, or increase the amount to be paid at settlement of spot, forward or European option currency transactions; (iv) the existence, enactment, imposition or extension of any regulation that requires the provision of a notice period to convert the Relevant Currency or the Specified Currency into a Permitted Currency or vice-versa; (v) the forced conversion of deposits of the Permitted Currency held inside the Relevant Jurisdiction into the Relevant Currency or the Specified Currency; or (vi) any action taken by any Governmental Authority (or any successor thereto) which has the effect described in sub-paragraphs (i), (ii), (iii), (iv) or (v) above on the operations of the Issuer or its associated entities.

**“FX Market Disruption Event”** means any event, beyond the control of the Issuer, as a result of which the Primary FX Rate is not available, or any suspension of, or limitation imposed on trading in, the Relevant Currency or any event that disrupts or impairs (as determined by the Issuer) the ability of market participants in general to effect transactions in or obtain market values for the exchange of the Relevant Currency.

**“FX Transferability Event”** means, as determined by the Issuer, the occurrence of any of the following: the existence, adoption, enactment, implementation or modification of any rule, regulation or statute by any Governmental Authority, adoption of or change in interpretation thereof or any action whatsoever, which has the effect of limiting or restricting the transfer of a Permitted Currency or the Relevant Currency or the Specified Currency in any manner outside the Relevant Jurisdiction or in any manner within the Relevant Jurisdiction, including, but not limited to, between accounts of the Issuer, its related or associated entities and its agents, or between the Issuer and any third party (including any clearing system).

**“Governmental Authority”** means any *de facto* or *de jure* government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority or any other entity (private or public) charged with the regulation of financial markets (including the central bank).

**“Maximum Period of Postponement”** means the period which begins on a Scheduled Valuation Date or on any other date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate and ends on the first calendar day following the period of such number of calendar days or Business Days (as applicable) as is specified in the applicable Final Terms following such Scheduled Valuation Date or such other date.

**“Permitted Currency”** means (i) the legal tender of any Group of 7 country (or any country that becomes a member of the Group of 7 if such Group of 7 expands its membership) or (ii) the legal tender of any country which, as of the relevant date, is a member of the Organisation for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of either “AAA” assigned to it by Standard & Poor’s, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, “Aaa” assigned to it by Moody’s Investors Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or “AAA” assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.

**“Primary Benchmark”** means the benchmark specified as such in the applicable Final Terms.

**“Primary FX Rate”** means the exchange rate specified, or determined in the manner specified, in the applicable Final Terms.

**“Relevant Currency”** has the meaning set out in the applicable Final Terms.

**“Relevant Jurisdiction”** has the meaning set out in the applicable Final Terms.

**“Scheduled Valuation Date”** means each date, if any, specified as such in the applicable Final Terms or, if any such date is not a Business Day, the immediately preceding Business Day, provided that, in the event of an Unscheduled Holiday on a Scheduled Valuation Date, the Scheduled Valuation Date shall be the immediately following Business Day.

**“Tax Event”** means the existence, enactment, imposition or application of any rule, regulation or law, or modification or change in the interpretation thereof, by any Governmental Authority, including but not limited to the tax authority or any other tax collection agency of the Relevant Jurisdiction, which imposes any tax, levy, impost, duty, charge, assessment or fee of any nature with respect to (i) any transactions (including derivatives transactions) related to the Primary FX Rate (if one is specified in the applicable Final Terms) or the Fallback FX Rate (if one is specified in the applicable Final Terms) or the Primary Benchmark (if one is specified in the applicable Final Terms) or the Fallback Benchmark (if one is specified in the applicable Final Terms) or any sovereign or corporate debt or any financial instruments or transactions denominated in the Relevant Currency (together, the “Instruments”), (ii) accounts in which Instruments are or are permitted to be held, (iii) any interest income from Instruments; (iv) any capital gains resulting from the sale or disposition of Instruments; (v) any payment to be made on or under any spot, forward, option or other derivative transaction relating to the Notes; (vi) the remittance of the Relevant Currency or the Specified Currency within or outside of the Relevant Jurisdiction; (vii) the exchange or transfer of the Relevant Currency or the Specified Currency for a Permitted Currency or vice-versa within or outside the Relevant Jurisdiction and/or (viii) the receipt, payment, transfer or holding of any amounts under any Instruments or under any hedging transactions associated with the Notes.

**“Unscheduled Holiday”** means that a day is not a Business Day and the market was not aware of such fact (by means of a public announcement or by reference to other publicly available information) until a time later than after 9:00 a.m. local time in the Unscheduled Holiday Jurisdiction two Business Days prior to the Scheduled Valuation Date.

**“Unscheduled Holiday Jurisdiction”** has the meaning ascribed to it in the applicable Final Terms.

**PART 2: FORM OF FINAL TERMS FOR THE AUSTRALIAN NOTES**

*Set out below is the form of Final Terms which will be completed for each Tranche of Australian Notes issued under the Programme.*

Final Terms dated [●]

**[ING Bank N.V., Sydney Branch/ING Bank (Australia) Limited]  
Issue of [Aggregate Nominal Amount of Tranche] [Title of Notes]  
issued pursuant to a  
€50,000,000,000 Global Issuance Programme**

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

- (i) in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer; or
- (ii) in those Public Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph 39 of Part A below, provided such person is one of the persons mentioned in Paragraph 39 of Part A below and that such offer is made during the Offer Period specified for such purpose therein.

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

[The Base Prospectus referred to below (as completed by these Final Terms) has been prepared on the basis that any offer of Notes in any Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (2003/71/EC) (each, a “Relevant Member State”) will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of the Notes. Accordingly any person making or intending to make an offer in that Relevant Member State of the Notes may only do so in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer. Neither the Issuer nor any Dealer has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Notes in any other circumstances] ◇◇.

◇ [Only include if a non-exempt offer of Notes is anticipated.]

◇ ◇ [Only include if an exempt offer of Notes is anticipated.]

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in Chapter 14, Part 1 of the Base Prospectus dated 19 January 2011 [which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the “Prospectus Directive”)]<sup>#</sup>. This document constitutes the Final Terms applicable to the issue of Notes described herein [for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive]<sup>#</sup> and must be read in conjunction with such Base Prospectus. Full information on the Issuer[, the Guarantor] and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. Copies of the Base Prospectus may be obtained from the Issuer. Written or oral requests for such document should be directed to ING Bank (Australia) Limited at Level 14, 140

Sussex Street, Sydney NSW 2000 (Tel.: +61 (0)2 9028 4119) or c/o ING Bank N.V. at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands (Tel +31 (0)20 501 3477).

<sup>#</sup>*[Only include if Notes are to be offered to the public within a member state of the EEA or to be admitted to trading on a regulated market situated or operating within such a member state, in each case in circumstances which would require the approval of a prospectus under the Prospective Directive.]*

*[The following alternative language applies if the first tranche of an issue which is being increased was issued under a Base Prospectus with an earlier date.]*

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions (the “Conditions”) set forth in Chapter 14, Part 1 of the Base Prospectus dated *[original date]*. This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein [for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the “Prospectus Directive”)]<sup>#</sup> and must be read in conjunction with the Base Prospectus dated *[current date]* [which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive]<sup>#</sup>, save in respect of the Conditions which are extracted from the Base Prospectus dated *[original date]* and are attached hereto. Full information on the Issuer[, the Guarantor] and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectuses dated *[original date]* and *[current date]*. Copies of the Base Prospectuses may be obtained from the Issuer. Written or oral requests for such documents should be directed to ING Bank (Australia) Limited at Level 14, 140 Sussex Street, Sydney NSW 2000 (Tel.: +61 (0)2 9028 4119) or c/o ING Bank N.V. at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands. (Tel +31 (0)20 501 3477).]

*[Include whichever of the following apply or specify as “Not Applicable” (N/A). Note that the numbering should remain as set out below, even if “Not Applicable” is indicated for individual paragraphs or sub-paragraphs. Italics denote directions for completing the Final Terms.]*

*[When completing any final terms, or adding any other final terms or information, consideration should be given as to whether such terms or information constitute “significant new factors” and consequently trigger the need for a supplement to the Base Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive.]*

## GENERAL DESCRIPTION OF THE NOTES

- |   |                                                            |                                                                                                                             |
|---|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 | Issuer:                                                    | [ING Bank N.V., Sydney Branch/ING Bank (Australia) Limited]                                                                 |
| 2 | Guarantor:                                                 | [ING Bank N.V./Not Applicable]                                                                                              |
| 3 | [(i)] Series Number:                                       | [●]                                                                                                                         |
|   | [(ii)] Tranche Number:                                     | [●]                                                                                                                         |
|   |                                                            | <i>(If fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the Notes become fungible)</i> |
| 4 | Specified Currency or Currencies:                          | [●]                                                                                                                         |
|   |                                                            | <i>(Swedish Notes: SEK or € or such other currency as may have become approved under the Swedish CSD Rules)</i>             |
| 5 | Aggregate Nominal Amount [of Notes admitted to trading]**: | [●]                                                                                                                         |
|   | (i) Tranche:                                               | [●]                                                                                                                         |
|   | (ii) Series:                                               | [●]                                                                                                                         |

- (If amount is not fixed, need to give description of the arrangements and time for announcing to the public the amount of the offer here)*
- 6 Issue Price: [●] per cent. of the Aggregate Nominal Amount [plus accrued interest from [insert date] *(in the case of fungible issues only, if applicable)*] [plus accrued interest of [●] in respect of the [notes/bonds] underlying the Notes, making a total Issue Price of [●] per [●] in Nominal Amount of the Notes *(if there is an interest bearing obligation (such as a Reference Obligation in the case of Credit Linked Notes))*]
- 7 Offer price, offer period and application process: [Applicable/Not Applicable]
- (If applicable state that the offer price will be equal to the Issue Price or give an indication of the expected price at which the Notes will be offered or the method of determining the price and its process for disclosure)*
- [If applicable, use the following text amended/completed as appropriate: The subscription period for the Notes is from and including [●] ([●] CET) to and including [●] ([●] CET). The Issuer reserves the right to close the subscription period earlier.*
- Investors may subscribe for the Notes through branches of the Issuer [and [●] in [●]]. Investors may not be allocated all of the Notes for which they apply. The offering may, at the discretion of the Issuer, be cancelled at any time prior to the Issue Date.)]*
- (If relevant give time period during which the offer will be open and description of the application process)*
- (If relevant need to give a description of the possibility of reducing subscriptions and the manner for refunding excess amounts paid by applicants)*
- (If relevant give details of any conditions to which the offer is subject)*
- (If relevant give details of procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised).*
- [See further paragraph 39]*
- 8 Details of minimum and maximum amount of application: [Applicable/Not Applicable]
- (If relevant need to give details of the minimum and/or maximum amount of application permitted)*
- (Can be given either in number of Notes or aggregate amount to invest)*
- 9 (i) Specified Denominations: [●]

*[Where multiple denominations above €50,000 (or equivalent) are being used the following sample wording should be followed: [€50,000] and integral multiples of [€1,000] in excess thereof [up to and including [€99,000]. No Notes in definitive form will be issued with a denomination above [€99,000]]\*.]*

*\*[Delete if Notes being issued in registered form.]*

- |                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                           |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (ii) Calculation Amount:                                             | <p>[Not Applicable]</p> <p>[Applicable]</p> <p><i>[If only one Specified Denomination, state not applicable. If more than one Specified Denomination, state applicable and insert the highest common factor]</i></p>                      |
| 10 [(i) Issue Date [and Interest Commencement Date]:                 | [●]                                                                                                                                                                                                                                       |
| [(ii) Interest Commencement Date (if different from the Issue Date): | [●]]                                                                                                                                                                                                                                      |
| 11 Maturity Date:                                                    | <i>[Fixed rate - specify date/Floating rate - Interest Payment Date falling in or nearest to [specify month and year]]</i>                                                                                                                |
| 12 Interest Basis:                                                   | <p>[[●] per cent.- Fixed Rate]</p> <p>[[LIBOR/EURIBOR] +/- [●] per cent.</p> <p>Floating Rate]</p> <p>[Zero Coupon]</p> <p>[Dual Currency Interest]</p> <p><i>[specify other]</i></p> <p><i>(further particulars specified below)</i></p> |
| 13 Redemption/Payment Basis:                                         | <p>[Redemption at par]</p> <p>[Dual Currency Redemption]</p> <p>[Partly Paid]</p> <p>[Instalment]</p> <p><i>[specify other]</i></p> <p><i>(further particulars specified below)</i></p>                                                   |
| 14 Change of Interest Basis or Redemption/ Payment Basis:            | <p>[Not Applicable]</p> <p><i>[Applicable][Specify details of any provision for change of Notes into another interest or redemption payment basis]</i></p>                                                                                |
| 15 Put/Call Options:                                                 | <p>[Not Applicable]</p> <p>[Holder Put]</p> <p>[Issuer Call]</p> <p><i>[(further particulars specified below)]</i></p>                                                                                                                    |
| 16 [Date [Board] approval for issuance of Notes obtained:            | <p>[●] [and [●], respectively]</p> <p><i>(N.B: Only relevant where Board (or similar) authorisation is required for the particular tranche of Notes)]</i></p>                                                                             |

- 17 Method of distribution: [Syndicated/Non-syndicated]
- 18 **Fixed Rate Note Provisions:** [Applicable/Not Applicable]  
*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
- (i) Rate[(s)] of Interest: [●] per cent. per annum  
*(If payable other than annually, consider amending Condition 3)*
- (ii) Interest Payment Date(s): [[●] in each year up to and including the Maturity Date]/[specify other] [, subject to adjustment in accordance with [specify Business Day Convention] (as defined in Condition 3(b))]  
*(NB: This will need to be amended in the case of long or short coupons)*
- (iii) Fixed Coupon Amount(s): [[●] per [●] in Nominal Amount] [For each Fixed Interest Period, as defined in Condition 3(a), the Fixed Coupon Amount will be an amount equal to the [Specified Denomination/Calculation Amount] multiplied by the Rate of Interest multiplied by the Day Count Fraction with the resultant figure being rounded to the nearest sub-unit of the Specified Currency, half of any such sub-unit being rounded [upwards/downwards]]
- (iv) Broken Amount(s): *[Insert particulars of any initial or final broken interest amounts which do not correspond with the Fixed Coupon Amount[s] and specify which Interest Payment Date(s) they are payable on]*
- (v) Day Count Fraction: [30/360 or Actual/Actual [(ICMA)/RBA Bond Basis] or specify other]  
*[If using Day Count Fraction other than 30/360, Actual/Actual (ICMA) or RBA Bond Basis, then either define it here or (if it is used in Condition 3(b)) specify it has the meaning ascribed in Condition 3(b).]*
- (vi) Determination Date(s): [●] in each year  
*[Insert regular interest payment dates ignoring issue date or maturity date in the case of a long or short first or last coupon]*  
*(NB: This will need to be amended in the case of regular interest payment dates which are not of equal duration)*  
*(NB: Only relevant where Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA))*
- (vii) Other terms relating to the method of calculating interest for Fixed Rate Notes: [None/Aggregate Nominal Amount Determination is applicable/Give details]  
*(Specify Aggregate Nominal Amount Determination if, when*

*interest is to be determined for a period other than a Fixed Interest Period, it is to be determined on the basis of the aggregate nominal amount of the series of Notes outstanding rather than on the basis of the Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified in these Final Terms))*

- 19 **Floating Rate Note Provisions:** [Applicable/Not Applicable]  
*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
- (i) Specified Period(s)/Specified Interest Payment Dates: [●]
- (ii) Business Day Convention: [Floating Rate Convention/Following Business Day Convention/Modified Following Business Day Convention (Adjusted)/Modified Following Business Day Convention (Unadjusted)/Preceding Business Day Convention/ *[specify other]*]
- (iii) Additional Business Centre(s): [No Additional Business Centres/*specify other*]
- (iv) Manner in which the Rate of Interest and Interest Amount(s) is/are to be determined: [Screen Rate Determination/ISDA Determination/*specify other*]
- (v) Party responsible for calculating the Rate of Interest and Interest(s) Amount: [Agent/Calculation Agent/*specify other*]
- (vi) Screen Rate Determination: [Applicable/Not Applicable]
- Reference Rate: [●]  
*(Either LIBOR, EURIBOR, BBSW or other, although additional information is required if other - including any amendment to fallback provisions in the Agency Agreement)*
- Interest Determination Date(s): [●]  
*(Second London business day prior to the start of each Interest Period if LIBOR (other than euro LIBOR or Sterling LIBOR), first day of each Interest Period if sterling LIBOR and the second day on which the TARGET System is open prior to the start of each Interest Period if EURIBOR or euro LIBOR)*
- Relevant Screen Page: [●]  
*(In the case of EURIBOR, if not Reuters Page EURIBOR01 ensure it is a page which shows a composite rate or amend the fallback provisions appropriately)*
- (vii) ISDA Determination: [Applicable/Not Applicable]
- Floating Rate Option: [●]
- Designated Maturity: [●]



|        |                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| –      | Reset Date:                                                                                                                                                                             | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| (viii) | Margin(s):                                                                                                                                                                              | [+/-] [●] per cent. per annum                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| (ix)   | Minimum Rate of Interest:                                                                                                                                                               | [●] per cent. per annum                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| (x)    | Maximum Rate of Interest:                                                                                                                                                               | [●] per cent. per annum                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| (xi)   | Day Count Fraction:                                                                                                                                                                     | [Actual/Actual<br>Actual/Actual (ISDA)<br>Actual/365 (Fixed)<br>Actual/365 (Sterling)<br>Actual/360<br>30/360<br>360/360<br>Bond Basis<br>30E/360<br>Eurobond Basis<br>30E/360 (ISDA)<br>[Other - specify]<br>(see Condition 3 for alternatives)]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| (xii)  | Fall back provisions, rounding provisions and any other terms relating to the method of calculating interest on Floating Rate Notes, if different from those set out in the Conditions: | [None/Aggregate Nominal Amount Determination is applicable/Give details]<br>(Specify Aggregate Nominal Amount Determination if the Interest Amount is to be determined on the basis of the aggregate nominal amount of the series of Notes outstanding rather than on the basis of the Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified in these Final Terms))                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 20     | <b>Zero Coupon Note Provisions:</b>                                                                                                                                                     | [Applicable/Not Applicable]<br>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| (i)    | Early Redemption Amount:                                                                                                                                                                | [Amortised Face Amount in accordance with Condition 5(e)(iii), and Accrual Yield is [●] per cent. per annum and Reference Price is [●]]<br>[Fair Market Value in accordance with Condition 5(e)(iv)]<br>(If using Fair Market Value, specify if the fair market value of the Note is not to be determined two Business Days prior to the date fixed for redemption)<br>(If using Fair Market Value, specify if the liquidation value (if any), whether positive or negative, of any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions, are not to be taken |

- into account when determining Fair Market Value)*
- (ii) Reference Price: [●]
  - (iii) Any other formula/basis of determining amount payable: [●]
  - (iv) Day Count Fraction in relation to Early Redemption Amounts and late payment: [Condition 5(j) applies/specify other]  
(Consider applicable Day Count Fraction if not U.S. dollar denominated)
- 21 **Dual Currency Interest Note Provisions:** [Applicable/Not Applicable]  
(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)
- (i) Rate of Exchange/method of calculating Rate of Exchange: [give details]
  - (ii) Calculation Agent, if any, responsible for calculating the interest payable (if other than the Issuer): [●]
  - (iii) Provisions applicable where calculation by reference to Rate of Exchange impossible or impracticable: [●]
  - (iv) Person at whose option Specified Currency(ies) is/are payable: [●]
- [If Notes other than Medium Term Notes bear interest, specify the necessary interest provisions in paragraphs 18, 19, 20 or 21, as appropriate]*

## PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

- 22 Issuer Call: [Applicable/Not Applicable] (If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)
- (i) Optional Redemption Date(s): [●]
  - (ii) Optional Redemption Amount of each Note and method, if any, of calculation of such amount(s) of each Note: [●] per [Note of [●] Specified Denomination] [Calculation Amount]
  - (iii) If redeemable in part:
    - (a) Minimum Redemption Amount of each Note: [●]
    - (b) Maximum Redemption Amount of each Note: [●]
  - (iv) Notice period (if other than as set out in the Conditions): [●]  
(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the Conditions, the Issuer is advised to consider

- the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent)*
- 23 Holder Put: [Applicable/Not Applicable]  
*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
- (i) Optional Redemption Date(s): [●]
- (ii) Optional Redemption Amount of each Note and method, if any, of calculation of such amount(s) of each Note: [●] per [Note of [●] Specified Denomination] [Calculation Amount]
- (iii) Notice period (if other than as set out in the Conditions): [●]  
*(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent)*
- 24 Final Redemption Amount of each Note: [[●] per [Note of [●] Specified Denomination] [Calculation Amount]/specify other]
- 25 Other:
- (i) Early Redemption Amount of each Note payable on redemption for taxation reasons or on Issuer event of default and/or the method of calculating the same (if required or if different from that set out in Condition 5(e)): [●]  
 [Early Redemption Amount to be equal to Fair Market Value as set out in Condition 5(e)]  
*(Specify if the fair market value of the Note is not to be determined two Business Days prior to the date fixed for redemption)*  
*(If using Fair Market Value, specify if the liquidation value (if any), whether positive or negative, of any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions, are not to be taken into account when determining Fair Market Value)*
- (ii) Notice period (if other than as set out in the Conditions): [●]  
*(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent)*

- (iii) Other (Condition 5(k)): [Applicable/Not applicable] *[If the Notes are to be redeemed in circumstances not specified in the Conditions (for example, if they are to be subject to automatic redemption if an interest rate benchmark exceeds a certain level), specify those here]*

## GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

- 26 Form of Notes:  
 New Global Note: [Bearer Notes:  
 [Yes/No] *(Elect “yes” opposite “New Global Note” only if you have elected “yes” to the Section in Part B under the heading “Operational Information” entitled “Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility”)*  
 [Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note which is [not] exchangeable for Definitive Notes [on 60 days’ notice given at any time/only on the occurrence of an Exchange Event.]  
 [Temporary Global Note exchangeable for Definitive Notes (Bearer Notes only) on and after the Exchange Date.]  
 [Permanent Global Note [not] exchangeable for Definitive Notes (Bearer Notes only) [on 60 days’ notice given at any time/only on the occurrence of an Exchange Event.]]  
 [Registered Global Note (U.S.\$[●] nominal amount)]  
 [Definitive Notes:  
 [K/CF/Standard Euromarket]]  
 [“Norwegian Notes”]  
 [“Swedish Notes”]  
 [“Australian Domestic Notes” / “Australian Domestic Transferable Deposits”]  
*(Exchange upon notice or at any time should not be expressed to be applicable if the Specified Denomination of the Notes in item 9 includes language substantially to the following effect: [€50,000] and integral multiples of [€1,000] in excess thereof [up to and including [€99,000]. Furthermore, such Specified Denomination construction is not permitted in relation to any issue of Notes which is to be represented on issue by a Temporary Global Note exchangeable for Definitive Notes)*
- 27 Additional Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Days: [Not Applicable/give details]  
*(Note that this paragraph relates to the place of payment and not Interest Period end dates to which sub-paragraphs 19(i) and 19(iii) relate)*
- 28 Talons for future Coupons or Receipts [Yes/No. If yes, give details]

- to be attached to Definitive Bearer Notes (and dates on which such Talons mature):
- (*Talons should be specified if there will be more than 26 coupons or if the total interest payments may exceed the principal due on early redemption*)
- 29 Details relating to Partly Paid Notes: amount of each payment comprising the Issue Price and date on which each payment is to be made and, if different from those specified in the Temporary Global Note, consequences of failure to pay, including any right of the Issuer to forfeit the Notes and interest due on late payment: [Not Applicable/give details]  
(*N.B. A new form of Temporary Global Note and/or Permanent Global Note may be required for Partly Paid issues*)
- 30 Details relating to Instalment Notes:
- (i) Instalment Amount(s): [Not Applicable/give details]
- (ii) Instalment Date(s): [Not Applicable/give details]
- 31 Redenomination: Redenomination [not] applicable  
(*If Redenomination is applicable, specify the applicable Day Count Fraction and any provisions necessary to deal with floating rate interest calculation (including alternative reference rates)*)
- 32 Other final terms: [Not Applicable/give details]  
[specify Calculation Agent if other than Issuer] (*when adding any other final terms consideration should be given as to whether such terms constitute “significant new factors” and consequently trigger the need for a supplement to the Base Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive*)  
[Specify that Conditions 3(a) and 3(b)(vi) shall be amended to reflect that when Aggregate Nominal Amount Determination is specified as applicable in these Final Terms, then if interest is required to be calculated for a period other than a Fixed Interest Period, calculation of such amount shall require division by the number of Notes of the relevant series rather than the Specified Denomination.]
- 33 Governing law: [English law/The law in force in New South Wales]

## DISTRIBUTION

- 34 (i) If syndicated, names [and addresses]\* of Managers [and underwriting commitments]\*: [Not Applicable/give names, addresses and underwriting commitments]  
(*Include names and addresses of entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis and names and addresses of the entities agreeing to place the issue without a firm commitment or on a “best efforts” basis if such entities are not the same as the Managers.*)

- (Where not all of the issue is underwritten, indicate the portion not covered)
- (ii) [Date of Syndication Agreement: [●]]\*
- [(ii)/(iii)] Stabilising Manager (if any): [●]  
*[Stabilisation is not permitted in Australia and should be stated to be “Not Applicable” for issues of Australian Domestic Notes and Australian Domestic Transferable Deposits]*
- 35 If non-syndicated, name [and address]\* of relevant Dealer: *[specify name [and address]\* of dealer/Not applicable. The Notes are not being underwritten by any Dealer(s). (i.e. if Notes are to be directly sold by the Issuer)]*  
 (Where not all of the issue is underwritten, indicate the portion not covered)
- 36 Total commission and concession: [●] per cent. of the Aggregate Nominal Amount\*\*\*
- 37 Whether TEFRA D or TEFRA C rules applicable or TEFRA rules not applicable: [TEFRA D/TEFRA C/TEFRA not applicable]  
*(Norwegian Notes and Swedish Notes: TEFRA not applicable)*
- 38 Additional selling restrictions: [●]  
*[Include the following text for Notes offered to the public in Switzerland: **Switzerland: The Notes do not represent units in collective investment schemes. Accordingly, they have not been registered with the Swiss Federal Market Supervisory Authority (the “FINMA”) as foreign investment funds, and are not subject to the supervision of the FINMA. Investors cannot invoke the protection conferred under the Swiss legislation applicable to collective investment schemes.**]*  
*[Include the following text for Notes not offered to the public but privately placed in Switzerland: **Switzerland: The Notes may not be offered or distributed in or from Switzerland on the basis of a public solicitation, as such term is defined under the current practice of the Swiss Federal Market Supervisory Authority, and neither this document nor any other offering material relating to the Notes may be offered or distributed in connection with any such offering or distribution.**]*
- 39 (i) Simultaneous offer: [Not Applicable/give details]  
*(If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been reserved for certain of these, indicate such tranche)*
- (ii) Non-exempt offer: [Not Applicable] [An offer of Notes may be made by the Managers [and [specify, if applicable]] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in [specify relevant Member State(s) - which must be jurisdiction(s)]

where the Base Prospectus has been approved and published and/or passported] (“Public Offer Jurisdictions”) during the period from [specify date] until [specify date] (“Offer Period”). See further paragraph 6.

- 40 Process for notification to applicants of amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made: [●]
- 41 **FX, BENCHMARK, FX CONVERTIBILITY EVENT, FX TRANSFERABILITY EVENT AND TAX EVENT PROVISIONS**
- (i) FX Provisions:** [specify as applicable or delete if N/A]
- Scheduled Valuation Date: [specify]
  - Primary FX Rate: [specify, including the time of day on which the exchange rate is to be taken][Not applicable]
  - Fallback FX Rate: [specify, including the time of day on which the exchange rate is to be taken][Not applicable]
  - Maximum Period of Postponement: [●] [specify number] calendar days
  - Unscheduled Holiday Jurisdiction: [specify] [Not applicable]
  - Relevant FX Amount payment date: [specify if Relevant FX Amount not to be paid two Business Days following the day on which it is determined by the Calculation Agent [In accordance with Condition 18]
  - Relevant Currency: [specify]
- (ii) Benchmark Provisions:** [specify as applicable or delete if N/A]
- Scheduled Valuation Date: [specify]
  - Primary Benchmark: [specify including the time of day on which the benchmark is to be measured][Not applicable]
  - Fallback Benchmark: [specify including the time of day on which the benchmark is to be measured][Not applicable]
  - Relevant Benchmark Amount Postponement Provisions: [Applicable/Not applicable]
  - Maximum Period of Postponement: [●] [specify number] Business Days
  - Relevant Benchmark Amount payment date: [specify if Relevant Benchmark Amount not to be paid two Business Days following the day on which it is determined by the Calculation Agent] [In accordance with Condition 18]
  - Relevant Currency: [specify]

**(iii) FX Convertibility Event**

**Provisions:** *[specify as applicable or delete if N/A]*

— Relevant Currency: *[specify]*

— Relevant Jurisdiction: *[specify]*

**(iv) FX Transferability Event**

**Provisions:** *[specify as applicable or delete if N/A]*

— Relevant Currency: *[specify]*

— Relevant Jurisdiction: *[specify]* [Not applicable]

— Other: [Applicable / Not applicable] *[If the Issuer is not to be entitled to all amounts in any account opened by it pursuant to Condition 18(c)(i) if it cannot or cannot reasonably make payment on the Notes for a period of five years from the date on which payment was originally due to be made, or if a period other than five years is to apply, then give details here]*

**(v) Tax Event Provisions:** *[specify as applicable or delete if N/A]*

— Relevant Currency: *[specify]*

— Relevant Jurisdiction: *[specify]* [Not applicable]

— Other: [Applicable / Not applicable] *[If the Issuer is not to be entitled to all amounts in any account opened by it pursuant to Condition 18(c)(i) if it cannot or cannot reasonably make payment on the Notes for a period of five years from the date on which payment was originally due to be made, or if a period other than five years is to apply, then give details here]*

**PURPOSE OF FINAL TERMS**

These Final Terms comprise the final terms required for the issue [and] [public offer in the Public Offer Jurisdictions] [and] listing and admission to trading on [Euronext Amsterdam/the Luxembourg Stock Exchange/specify relevant regulated market] of the Notes described herein pursuant to the €50,000,000,000 Global Issuance Programme of ING Bank N.V., ING Bank N.V., Sydney Branch, ING Groenbank N.V., ING Bank (Australia) Limited, ING Bank of Canada, ING (US) Issuance LLC and ING Americas Issuance B.V.

**[STABILISATION]**

In connection with the issue of the Notes, *[insert name of stabilising manager]* (the “Stabilising Manager”) (or any person acting on behalf of the Stabilising Manager) may, outside Australia and on a market operated outside Australia, over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that the Stabilising Manager (or any person acting on behalf of the Stabilising Manager) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the final terms (in the case of Notes convertible or exchangeable into shares or into other securities equivalent to shares) or terms (in all other cases) of the offer of the Tranche of Notes is made and, if begun, may be ended



at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the Notes and 60 days after the date of the allotment of the Notes. Such stabilisation action or over-allotment shall be conducted in accordance with all applicable laws and rules.]

#### **RESPONSIBILITY**

[Each of the/The] Issuer [and the Guarantor] accept[s] responsibility for the information contained in these Final Terms. To the best of the knowledge and belief of the Issuer [and the Guarantor] (having taken all reasonable care to ensure that such is the case) the information contained in these Final Terms is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information. [[●] has been extracted from [●]. [Each of the/The] Issuer [and the Guarantor] confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware and is able to ascertain from information published by [●], no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.]

Signed on behalf of the Issuer:

[ING BANK N.V., SYDNEY BRANCH/ING BANK (AUSTRALIA) LIMITED]

By: .....

*Duly authorised*

[Signed on behalf of the Guarantor:

ING BANK N.V.

By: .....

*Duly authorised]*

**PART B – OTHER INFORMATION****1 LISTING**

- (i) Listing: [Euronext Amsterdam/the Luxembourg Stock Exchange/other (specify)/ None]
- (ii) Admission to trading: [Application [has been made] [will be made] for the Notes to be admitted to trading on [Euronext Amsterdam/the Luxembourg Stock Exchange/other (specify)] with effect from [●].]  
[Not Applicable.]  
*[(Where documenting a fungible issue need to indicate that original securities are already admitted to trading) \*]*
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading:\*\* [●]\*\*

**2 RATINGS**

- Ratings: [The Notes will not be rated]  
[The Notes to be issued have been rated:  
[S & P: [●]]  
[Moody's: [●]]  
[Fitch: [●]]  
[[Other]: [●]]  
*[Include here a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider]\*\*\**  
(The above disclosure should reflect the rating allocated to Notes of the type being issued under the Programme generally or, where the issue has been specifically rated, that rating)]

**3 [NOTIFICATION]**

The Netherlands Authority for Financial Markets has provided the competent authorities in each of Austria, Belgium, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Italy, Luxembourg, Norway, Portugal, Spain and Sweden with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive. Notwithstanding the foregoing, no offer of Notes to the public may be made in any Relevant Member State which requires the Issuer to undertake any action in addition to the filing of the Final Terms with the Netherlands Authority for the Financial Markets unless and until the Issuer advises such action has been taken.]

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

Need to include a description of any interest, including conflicting ones, that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of the interest. May be satisfied by the inclusion of the following statement:

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

*(If there are any material/ conflicting interests, for example for dealers or distributors, then describe those in this section)*

#### 5 REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES

[(i) Reasons for the offer

[•]]

*(See “Use of Proceeds” wording in Chapter 1 of the Base Prospectus - if reasons for offer different from making profit and/ or hedging certain risks will need to include those reasons here)]*

(ii) Estimated net proceeds

[•]

*(If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If proceeds insufficient to fund all proposed uses state amount and sources of other funding.)*

(iii) Estimated total expenses

[•]. [Include breakdown of expenses]

*(If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Prospectus Directive Regulation applies it is only necessary to include disclosure of net proceeds and total expenses at (ii) and (iii) above where disclosure is included at (i) above.)*

*[Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscribers or purchasers]*

#### 6 [YIELD (Fixed Rate Notes only)]

Indication of yield:

[•]

*[Calculated as [include details of method of calculation in summary form] on the Issue Date.]\*\*\**

*[As set out above, the yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.]*

**7 [HISTORIC INTEREST RATES (*Floating Rate Notes only*)]\***

Details of historic [LIBOR/EURIBOR/other] rates can be obtained from Reuters.]

*If the Notes have a derivative component in the interest payment, need to include a clear and comprehensive explanation to help investors understand how the value of their investment is affected by the value of the underlying instrument(s).*

**8 [PERFORMANCE OF FORMULA/OTHER VARIABLE, EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT AND ASSOCIATED RISKS AND OTHER INFORMATION CONCERNING THE UNDERLYING (*Variable-loan Notes only*)]\***

*Need to include details of where past and future performance and volatility of the formula/other variable can be obtained and a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident]*

**9 [PERFORMANCE OF RATE[S] OF EXCHANGE AND EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT (*Dual Currency Notes only*)]\***

*Need to include details of where past and future performance and volatility of the relevant rate[s] can be obtained and a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident]*

**10 [RESULTS OF THE OFFER]**

*[If public offer, need to include full description of the manner in which, and date on, results of the offer are to be made public]*

**11 POST-ISSUANCE INFORMATION**

*[Indicate whether or not Issuer intends to provide post-issuance information. If so, specify what information will be reported and where such information can be obtained.]*

**12 OPERATIONAL INFORMATION**

- (i) Intended to be held in a manner which [Yes/No]  
would allow Eurosystem eligibility:

[Note that the designation “yes” simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the International Central Securities Depositories as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.][include this text if “yes” selected in which case the Notes must be issued in New Global Note form]

- (ii) ISIN CODE: [●]

*[Swedish Notes: ISIN code applies but Euroclear Sweden*

*code may also be inserted if deemed appropriate]*

- (iii) Common Code: [●]
- (iv) Other relevant code: [●] [Not Applicable]
- (v) Clearing system(s): [Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking, société anonyme] [Euroclear Netherlands] [The Austraclear System] [Other] [Not applicable]
- (vi) Delivery Delivery [against/free of] payment  
*(Include details of any other method and time limits for paying up and delivering the Notes)*
- (vii) Names and addresses of additional Paying Agent(s) (if any): [●]
- (viii) Name and address of Calculation Agent (if other than the Issuer): [●]
- (ix) Name and address of Norwegian Registrar/Swedish Registrar/Australian Registrar  
 [VPS ASA, Biskop Gunnerus gate 14 a, P.O. Box 4, 0051 Oslo, Norway] [Other] [*Norwegian Notes*]  
 [Euroclear Sweden AB, Regeringsgatan 65, Box 7822, SE-103 97 Stockholm, Sweden] [Other] [*Swedish Notes*]  
 [Austraclear Services Limited, 30 Grosvenor Street, Sydney NSW 2000] [*Australian Domestic Notes/ Australian Domestic Transferable Deposits*]
- (x) Name and address of Norwegian Issuing Agent/Swedish Issuing Agent  
 [[●, ●]] [*For Norwegian Notes: Insert name and address of VPS Manager*]  
 [[●, ●]] [*For Swedish Notes: Insert name of Swedish Issuing Agent*]

---

Notes:

- [\* Not required if the minimum denomination is at least €50,000 and (i) the Notes are not “derivatives” for the purposes of the Prospectus Directive or (ii) if the Notes are “derivatives” for the purposes of the Prospectus Directive there is no listing on an EEA regulated market .]
- [\*\* Not required if the minimum denomination is less than €50,000.]
- [\*\*\* Not required if the minimum denomination is at least €50,000.]

**CHAPTER 15: GUARANTEED CANADIAN NOTES ISSUED BY ING BANK OF CANADA****PART 1: TERMS AND CONDITIONS OF THE GUARANTEED CANADIAN NOTES**

*The following are the Terms and Conditions of Notes to be issued by ING Bank of Canada and guaranteed by ING Bank N.V., which will be incorporated by reference into each global Note and which will be incorporated into (or if agreed between the Issuer, the Guarantor and the relevant Dealer (if any), incorporated by reference into) each definitive Note. The applicable Final Terms in relation to any Tranche of Notes may specify other terms and conditions which shall, to the extent so specified or to the extent inconsistent with the following Terms and Conditions, replace or modify the following Terms and Conditions for the purpose of such Tranche of Notes.*

This Note is one of a series of Notes issued by ING Bank of Canada (the “Issuer”). If the Notes represented hereby are designated “Deposit Notes” in the applicable Final Terms, all provisions relating to Deposit Notes will apply to such Notes, and if the Notes represented hereby are designated “Subordinated Notes” in the applicable Final Terms, all provisions relating to Subordinated Notes will apply to such Notes.

Deposit Notes will be guaranteed by ING Bank N.V. (the “Guarantor”) pursuant to a guarantee endorsed on such Deposit Notes (the “Deposit Note Guarantee”).

Subordinated Notes will be issued pursuant to and subject to a master trust indenture dated as of 29 September 2006 (as modified, supplemented and/or restated as at the Issue Date) (the “Trust Indenture”) between the Issuer, the Guarantor and BNY Trust Company of Canada, as trustee (the “Trustee”) and will be guaranteed on a subordinated basis by the Guarantor upon and subject to the provisions of the guarantee contained in Article 4 of the Trust Indenture (the “Subordinated Guarantee”).

References herein to the “Notes” shall be references to the Notes of this Series (as defined below) and shall unless the context otherwise requires include Deposit Notes and Subordinated Notes. Any reference herein to “Noteholders” shall mean the registered holders of the Notes and shall, in relation to any Notes represented by a global Note, be construed as provided below.

Notes have the benefit of an agency agreement dated as of the date hereof (as modified, supplemented and/or restated as at the Issue Date, the “Agency Agreement”) and made among the Issuer, the Guarantor, the Trustee, BNY Trust Company of Canada as issuing and principal paying agent (in such capacities, the “Agent”, which expression shall include any successor agent) and as registrar and transfer agent (in such capacities the “Registrar”, which expression shall include any successor registrar). Under the Agency Agreement the Issuer may appoint other paying agents (together with the Agent, the “Paying Agents”, which expression shall include any successor paying agents) and may appoint other transfer agents (together with the Registrar, the “Transfer Agents”, which expression shall include any successor transfer agents).

The Final Terms for this Note attached hereto or applicable hereto or incorporated herein (as the case may be) supplement the Conditions and may specify other conditions which shall, to the extent so specified or to the extent inconsistent with these Terms and Conditions, replace or modify the Conditions for the purposes of this Note. References herein to the “applicable Final Terms” are to the Final Terms attached hereto or applicable hereto or incorporated herein (as the case may be).

As used herein, “Tranche” means Notes which are identical in all respects and “Series” means a Tranche of Notes together with any further Tranche or Tranches of Notes which are (i) expressed to be consolidated and form a single series and (ii) are identical in all respects except for their respective Issue Dates, Interest Commencement Dates and/or Issue Prices.

Copies of the Trust Indenture (including the Subordinated Guarantee), if applicable to this Note, the Agency Agreement, the Deposit Note Guarantee, if applicable to this Note, and the applicable Final Terms are available for inspection at the specified offices of each of the Agent and from the Issuer, upon such Noteholder producing evidence as to identity satisfactory to the Agent or the Issuer. Written requests for such documents should be directed to the Issuer at 111 Gordon Baker Road, Suite 900, Toronto, Ontario M2H 3R1, Canada. The Noteholders are deemed to have notice of, and are entitled to the benefit of, all the provisions of the Agency Agreement, the applicable Final Terms, the Trust Indenture, if applicable to this Note, and, if applicable, the Deposit Note Guarantee which are binding on them.

The Issuer shall undertake the duties of calculation agent (the “Calculation Agent”) in respect of the Notes unless another entity is so specified as calculation agent in the applicable Final Terms. The expression Calculation Agent shall, in relation to the relevant Notes, include such other specified calculation agent.

Words and expressions defined in the Trust Indenture or the Agency Agreement or used in the applicable Final Terms shall have the same meanings where used in the Conditions unless the context otherwise requires or unless otherwise stated.

## **1 Form, Denomination and Title**

The Notes are in registered form only, in the currency in which payment in respect of the Notes is to be made (the “Specified Currency”) and in the denomination per Note specified to be applicable to the Notes (the “Specified Denomination”) all as specified in the applicable Final Terms and, in the case of definitive Notes, serially numbered.

This Note is a Deposit Note or a Subordinated Note, as indicated in the applicable Final Terms.

This Note may be a Note bearing interest on a fixed rate basis (“Fixed Rate Note”), a Note bearing interest on a floating rate basis (“Floating Rate Note”), a Note issued on a non-interest bearing basis (“Zero Coupon Note”) or a combination of any of the foregoing, depending upon the Interest Basis shown in the applicable Final Terms.

This Note may be a Note redeemable in instalments (“Instalment Note”), a Note to be issued on a partly paid basis (“Partly Paid Note”), a Note in respect of which principal is or may be payable in one or more Specified Currencies other than the Specified Currency in which it is denominated (a “Dual Currency Redemption Note”) or a Note in respect of which interest is or may be payable in one or more Specified Currencies other than the Specified Currency in which it is denominated (“Dual Currency Interest Note”) or a combination of any of the foregoing, depending upon the Redemption/Payment Basis shown in the applicable Final Terms.

Subject as set out below, title to the Notes will pass upon registration of transfers in the register for the Notes maintained by the Registrar in accordance with the provisions of the Agency Agreement and, in the case of Subordinated Notes, the Trust Indenture. Except as ordered by a court of competent jurisdiction or as required by law or applicable regulations, the Issuer, the Guarantor, the Agent, the Replacement Agent (as defined in the Agency Agreement), the Trustee, the Registrar, any Transfer Agent and any Paying Agent may deem and treat the registered holder of any Note as the absolute owner thereof (whether or not overdue and notwithstanding any notice of ownership or writing thereon or notice of any previous loss or theft thereof) for all purposes.

For so long as The Canadian Depository for Securities Limited (“CDS”), or its nominee, is the registered holder of any Notes in global form (“Global Notes”), CDS or such nominee, as the case may be, will be considered the absolute owner or holder of the Notes represented by such registered Global Note for all purposes and members of, or participants in, CDS (the “Participants”) as well as any other person on

whose behalf the Participants may act will have no rights under a registered Global Note. Owners of beneficial interests in a registered Global Note will not be considered to be the owners or holders of any Notes.

References to CDS shall be, whenever the context so permits, deemed to include a reference to any additional or alternative clearing system approved by the Issuer and the Agent.

## **2 Deposit Notes: Deposit Note Guarantee and Status**

The Guarantor has unconditionally and irrevocably guaranteed the due payment of all sums expressed to be payable by the Issuer under the Deposit Notes. Its obligations in that respect are contained in the Deposit Note Guarantee.

The Deposit Notes are direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves and equally with all deposit liabilities of the Issuer (except as otherwise prescribed by law) and other unsecured obligations (other than subordinated obligations, if any) of the Issuer from time to time outstanding. The applicable Final Terms will indicate whether or not a particular Series of Deposit Notes are insured under the provisions of the Canada Deposit Insurance Corporation Act.

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

## **3 Subordinated Notes: Subordinated Guarantee and Status**

- (a) The Guarantor has unconditionally and irrevocably guaranteed, on a subordinated basis, the due payment of all sums expressed to be payable by the Issuer under the Subordinated Notes. Its obligations in that respect are contained in the Trust Indenture.

The Subordinated Notes constitute direct, unsecured and subordinated obligations of the Issuer constituting subordinated indebtedness for the purpose of the Bank Act (Canada) and will therefore rank subordinate to all deposit liabilities of the Issuer. The Subordinated Notes will not be deposits insured under the Canada Deposit Insurance Corporation Act. The Subordinated Notes rank *pari passu* among themselves and at least *pari passu* with all other present and future unsecured and subordinated indebtedness of the Issuer as defined below, save for such indebtedness that has been accorded by law preferential rights.

If the Issuer becomes insolvent, the Bank Act (Canada) provides that priorities among payments of its deposit liabilities and payments of all of its other liabilities (including payments in respect of the Subordinated Notes) are to be determined in accordance with the laws governing priorities and, where applicable, by the terms of the indebtedness and liabilities. The Trust Indenture provides that, if the Issuer becomes insolvent or is wound-up, subordinated indebtedness issued and outstanding under the Trust Indenture will rank at least equally and rateably with all other subordinated indebtedness and subordinate in right of payment to the prior payment in full of the Issuer's indebtedness then outstanding, other than subordinated indebtedness of the Issuer that by its terms is subordinate to subordinated indebtedness issued and outstanding under the Trust Indenture. Further, the Trust Indenture provides that, in the event the Issuer becomes insolvent or is wound-up, no amount shall be eligible for setting-off or shall be payable to any or all the persons entitled to be paid amounts due in respect of subordinated indebtedness issued and outstanding under the Trust Indenture until all other indebtedness of the Issuer which is admissible in any such dissolution, bankruptcy or moratorium (other than subordinated indebtedness issued and outstanding under the Trust Indenture) has been paid or discharged in full.



For these purposes, “indebtedness of the Issuer” at any time means:

- (i) the deposit liabilities of the Issuer at such time; and
- (ii) all other liabilities and obligations of the Issuer to third parties (other than fines or penalties which pursuant to the Bank Act (Canada) are a last charge on the assets of a bank in the case of insolvency of such bank and obligations to shareholders of the Issuer, as such) which would entitle such third parties to participate in a distribution of the Issuer’s assets in the event of the insolvency or winding-up of the Issuer.

For these purposes, “subordinated indebtedness of the Issuer” at any time means:

- (i) the liability of the Issuer in respect of the principal of and premium, if any, and interest on the Subordinated Notes;
  - (ii) any indebtedness of the Issuer which ranks equally with and not prior to the Subordinated Notes in right of payment in the event of the insolvency or winding-up of the Issuer and which, pursuant to the terms of the instrument evidencing or creating the same, is expressed to be subordinate in right of payment to all indebtedness of the Issuer to which the Subordinated Notes are subordinate in right of payment to at least the same extent as the Subordinated Notes are subordinate thereto under the provisions of Article 11 of the Trust Indenture; and
  - (iii) any indebtedness of the Issuer which ranks subordinate to and not equally with or prior to the Subordinated Notes in right of payment in the event of the insolvency or winding-up of the Issuer and which, pursuant to the terms of the instrument evidencing or creating the same, is expressed to be subordinate in right of payment to all indebtedness of the Issuer to which the Subordinated Notes are subordinate in right of payment to at least the same extent as the Subordinated Notes are subordinate thereto under the provisions of Article 11 of the Trust Indenture.
- (b) The Subordinated Guarantee constitutes a direct, unsecured and subordinated obligation of the Guarantor and ranks at least *pari passu* with all other present and future unsecured and subordinated obligations of the Guarantor, save for those that have been accorded by law preferential rights.

In the event of the dissolution (*ontbinding*) of the Guarantor or if the Guarantor is declared bankrupt (*failliet verklaard*) or if a moratorium (*surséance van betaling*) or emergency regulation (*noodregeling*) resulting from the application of emergency measures as referred to in Chapter 3, Section 3.5.5.1 of the Dutch Financial Supervision Act (*Wet op het financieel toezicht*) is declared in respect of the Guarantor, then and in any such event the claims of the persons entitled to be paid amounts due in respect of the Subordinated Guarantee shall be subordinated to all other claims in respect of any other indebtedness of the Guarantor except for other Guarantor Subordinated Indebtedness (as defined below), to the extent that, in any such event, no amount shall be eligible for setting-off or shall be payable to any or all the persons entitled to be paid amounts due in respect of the Subordinated Guarantee in respect of the obligations of the Guarantor thereunder until all other indebtedness of the Guarantor which is admissible in any such dissolution, bankruptcy, moratorium or emergency regulation (other than Guarantor Subordinated Indebtedness) has been paid or discharged in full.

“Guarantor Subordinated Indebtedness” means any indebtedness of the Guarantor, including any guarantee by the Guarantor, under which the right of payment of the person(s) entitled thereto is, or is expressed to be, or is required by any present or future agreement of the Guarantor to be, subordinated to the rights of all unsubordinated creditors of the Guarantor in the event of the dissolution of the Guarantor or if the Guarantor is declared bankrupt or if a moratorium or emergency regulation

resulting from the application of emergency measures as referred to in Chapter 3, Section 3.5.5.1 of the Dutch Financial Supervision Act is declared in respect of the Guarantor.

## 4 Interest

### (a) *Interest on Fixed Rate Notes*

Each Fixed Rate Note bears interest on its nominal amount (or, if it is a Partly Paid Note, the amount paid up) from (and including) the Interest Commencement Date at the rate(s) per annum equal to the Rate(s) of Interest so specified payable in arrear on the Interest Payment Date(s) in each year up to (and including) the Maturity Date.

As used in the Conditions, “Fixed Interest Period” means the period from (and including) an Interest Payment Date (or the Interest Commencement Date) to (but excluding) the next (or first) Interest Payment Date.

If interest is required to be calculated for a period other than a Fixed Interest Period, such interest shall (subject to the following sentence) be calculated by applying the Rate of Interest to each Specified Denomination, multiplying the resulting sum by the applicable Day Count Fraction, and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, half of any such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention. If a Calculation Amount is specified to be applicable in the applicable Final Terms, the amount of interest payable in respect of a Note shall be calculated by multiplying the amount of interest (determined in the manner provided above) for the Calculation Amount by the amount by which the Calculation Amount must be multiplied to reach the Specified Denomination of such Note without any further rounding. If, however, the applicable Final Terms specify that Aggregate Nominal Amount Determination is applicable, then if interest is required to be calculated for a period other than a Fixed Interest Period, such interest shall be calculated by applying the Rate of Interest to the outstanding aggregate nominal amount of the relevant series of Notes, multiplying the resulting sum by the applicable Day Count Fraction, dividing the resultant figure by the Specified Denomination, and rounding the resultant figure(s) down to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency.

“Day Count Fraction” means, in respect of the calculation of an amount of interest in accordance with this Condition 4(a):

- (1) if “Actual/Actual (ICMA)” is specified in the applicable Final Terms:
  - (i) in the case of Notes where the number of days in the relevant period from (and including) the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding) the relevant payment date (the “Accrual Period”) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the number of days in such Accrual 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 the applicable Final Terms) that would occur in one calendar year; or
  - (ii) in the case of Notes where the Accrual Period is longer than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the sum of:
    - (A) the number of days in such Accrual Period falling in the Determination Period in which the Accrual Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as

specified in the applicable Final Terms) that would occur in one calendar year; and

- (B) the number of days in such Accrual Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year;
- (2) if “30/360” or “Bond Basis” is specified in the applicable Final Terms, the number of days in the relevant Accrual Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

“Y<sub>1</sub>” is the year, expressed as a number, in which the first day of the Accrual Period falls;

“Y<sub>2</sub>” is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Accrual Period falls;

“M<sub>1</sub>” is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Accrual Period falls;

“M<sub>2</sub>” is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Accrual Period falls;

“D<sub>1</sub>” is the first calendar day, expressed as a number, of the Accrual Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

“D<sub>2</sub>” is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Accrual Period, unless such number would be 31 and D<sub>1</sub> is greater than 29, in which case D<sub>2</sub> will be 30;

- (3) if “Actual/Actual (Canadian Compound Method)” is specified in the applicable Final Terms, the number of days in the Accrual Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months unless (i) the last day of the Accrual Period is the 31st day of a month but the first day of the Accrual Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Accrual Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month, except that when calculating interest for a period that is shorter than a full Interest Period, the day count convention is Actual/365 (Fixed); and
- (4) if “Actual/365 (Fixed)” is specified in the applicable Final Terms, the actual number of days in the Accrual Period divided by 365.

In the Conditions:

“Determination Period” means each period from (and including) a Determination Date to but excluding the next Determination Date (including, where either the Interest Commencement Date or the final Interest Payment Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Determination Date prior to, and ending on the first Determination Date falling after, such date); and

“sub-unit” means, with respect to any currency other than euro, the lowest amount of such currency that is available as legal tender in the country of such currency and, with respect to euro, means one cent.

(b) *Interest on Floating Rate Notes*

(i) *Interest Payment Dates*

Each Floating Rate Note bears interest on its outstanding nominal amount (or, if it is a Partly Paid Note, the amount paid up) from (and including) the Interest Commencement Date and such interest will be payable in arrear on either:

- (A) the Specified Interest Payment Date(s) (each an “Interest Payment Date”) in each year specified in the applicable Final Terms; or
- (B) if no Specified Interest Payment Date(s) is/are specified in the applicable Final Terms, each date (each an “Interest Payment Date”) which falls the number of months or other period specified as the Specified Period in the applicable Final Terms after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.

Such interest will be payable in respect of each Interest Period (which expression shall, in the Conditions, mean the period from (and including) an Interest Payment Date (or the Interest Commencement Date) to (but excluding) the next (or first) Interest Payment Date).

If a Business Day Convention is specified in the applicable Final Terms and (x) if there is no numerically corresponding day in the calendar month in which an Interest Payment Date should occur or (y) if any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, then, if the Business Day Convention specified is:

- (1) in any case where Specified Periods are specified in accordance with Condition 4(b)(i)(B) above, the Floating Rate Convention, such Interest Payment Date (i) in the case of (x) above, shall be the last day that is a Business Day in the relevant month and the provisions of (B) below shall apply *mutatis mutandis* or (ii) in the case of (y) above, shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (A) such Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day and (B) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls the Specified Period after the preceding applicable Interest Payment Date occurred; or
- (2) the Following Business Day Convention (Adjusted), such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Business Day; or
- (3) the Following Business Day Convention (Unadjusted), (i) for the purpose of calculating the amount of interest payable under the Notes, such Interest Payment Date shall not be adjusted and (ii) for any other purpose, such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Business Day; or
- (4) the Modified Following Business Day Convention (Adjusted), such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event such Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day; or

- (5) the Modified Following Business Day Convention (Unadjusted), (i) for the purpose of calculating the amount of interest payable under the Notes, such Interest Payment Date shall not be adjusted and (ii) for any other purpose, such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event such Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day; or
- (6) the Preceding Business Day Convention (Adjusted), such Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day; or
- (7) the Preceding Business Day Convention (Unadjusted), (i) for the purpose of calculating the amount of interest payable under the Notes, such Interest Payment Date shall not be adjusted and (ii) for any other purpose, such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Business Day.

In the Conditions, “Business Day” means a day which is both:

- (A) a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in any Additional Business Centre specified in the applicable Final Terms; and
  - (B) in relation to any sum payable in a Specified Currency other than euro, a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in the principal financial centre of the country of the relevant Specified Currency (and any Additional Business Centre and which if the Specified Currency is Australian dollars shall be Sydney and if New Zealand dollars, Auckland and Wellington) or (2) in relation to interest payable in euro, a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System (the “TARGET System”) is open.
- (ii) Rate of Interest

The Rate of Interest payable from time to time in respect of the Floating Rate Notes will be determined in the manner specified in the applicable Final Terms.

(iii) ISDA Determination

Where ISDA Determination is specified in the applicable Final Terms as the manner in which the Rate of Interest is to be determined, the Rate of Interest for each Interest Period will be the relevant ISDA Rate plus or minus (as indicated in the applicable Final Terms) the Margin (if any). For the purposes of this sub-paragraph (iii), “ISDA Rate” for an Interest Period means a rate equal to the Floating Rate that would be determined by the Agent under an interest rate swap transaction if the Agent were acting as Calculation Agent for that swap transaction under the terms of an agreement incorporating the 2006 ISDA Definitions (as amended and updated as at the Issue Date of the first Tranche of the Notes) as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (the “ISDA Definitions”) under which:

- (A) the Floating Rate Option is as specified in the applicable Final Terms;
- (B) the Designated Maturity is the period specified in the applicable Final Terms; and
- (C) the relevant Reset Date is either (i) if the applicable Floating Rate Option is based on the London inter-bank offered rate (“LIBOR”) or on the Euro-zone inter-bank offered rate

(“EURIBOR”) for a currency, the first day of that Interest Period or (ii) in any other case, as specified in the applicable Final Terms.

For the purposes of this sub-paragraph (iii), “Floating Rate”, “Calculation Agent”, “Floating Rate Option”, “Designated Maturity” and “Reset Date” have the meanings given to those terms in the ISDA Definitions.

(iv) Screen Rate Determination for Floating Rate Notes

Where Screen Rate Determination is specified in the applicable Final Terms as the manner in which the Rate of Interest is to be determined, the Rate of Interest for each Interest Period will, subject as provided below, be either:

- (A) the offered quotation (if there is only one quotation on the Relevant Screen Page); or
- (B) the arithmetic mean (rounded if necessary to the fourth decimal place, with 0.00005 being rounded upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate per annum) for the Reference Rate which appears or appear, as the case may be, on the Relevant Screen Page as at 11.00 a.m. (London time, in the case of LIBOR, or Brussels time, in the case of EURIBOR, or Toronto time, in the case of CAD-BA-CDOR) on the Interest Determination Date in question plus or minus (as indicated in the applicable Final Terms) the Margin (if any), all as determined by the Agent. If five or more such offered quotations are available on the Relevant Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest quotation, one only of such quotations) and the lowest (or, if there is more than one such lowest quotation, one only of such quotations) shall be disregarded by the Agent for the purpose of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations.

The Agency Agreement contains provisions for determining the Rate of Interest in the event that the Relevant 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 the time specified in the preceding paragraph.

If the Reference Rate from time to time in respect of Floating Rate Notes is specified in the applicable Final Terms as being other than LIBOR, EURIBOR or CAD-BA-CDOR, the Rate of Interest in respect of such Notes will be determined as provided in the applicable Final Terms.

(v) Minimum and/or Maximum Rate of Interest

If the applicable Final Terms specify a Minimum Rate of Interest for any Interest Period, then, in the event that the Rate of Interest in respect of such Interest Period determined in accordance with the provisions of paragraphs (ii), (iii) and (iv) above is less than such Minimum Rate of Interest, the Rate of Interest for such Interest Period shall be such Minimum Rate of Interest.

If the applicable Final Terms specify a Maximum Rate of Interest for any Interest Period, then, in the event that the Rate of Interest in respect of such Interest Period determined in accordance with the provisions of paragraphs (ii), (iii) and (iv) above is greater than such Maximum Rate of Interest, the Rate of Interest for such Interest Period shall be such Maximum Rate of Interest.

(vi) Determination of Rate of Interest and Calculation of Interest Amounts

The Agent, in the case of Floating Rate Notes, will, at or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest for the relevant Interest Period.

The Agent will calculate the amount of interest (the “Interest Amount”) payable on the Floating Rate Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount or any other amount of interest payable in respect of any Note for any period shall (subject to the following sentence) be calculated by applying the Rate of Interest to the Specified Denomination, multiplying the resulting sum by the applicable Day Count Fraction and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, half of any such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention. If a Calculation Amount is specified to be applicable in the applicable Final Terms, the amount of interest payable in respect of a Note shall be the product of the amount (determined in the manner provided above) for the Calculation Amount and the amount by which the Calculation Amount is multiplied to reach the Specified Denomination of such Note without any further rounding. If, however, the applicable Final Terms specify that Aggregate Nominal Amount Determination is applicable, then each Interest Amount or any other amount of interest payable in respect of any Note for any period shall be calculated by applying the Rate of Interest to the outstanding aggregate nominal amount of the relevant series of Notes, multiplying the resulting sum by the applicable Day Count Fraction, dividing the resultant figure by the Specified Denomination, and rounding the resultant figure(s) down to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency.

“Day Count Fraction” means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Floating Rate Note for any period of time (from and including the first day of such period to but excluding the last) (whether or not constituting an Interest Period, the “Calculation Period”) in accordance with this Condition 4(b):

- (A) if “Actual/Actual” or “Actual/Actual (ISDA)” is specified in the applicable Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365);
- (B) if “Actual/365 (Fixed)” is specified in the applicable Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365;
- (C) if “Actual/365 (Sterling)” is specified in the applicable Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366;
- (D) if “Actual/360” is specified in the applicable Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 360;
- (E) if “30/360”, “360/360” or “Bond Basis” is specified in the applicable Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

“Y<sub>1</sub>” is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

“Y<sub>2</sub>” is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

“M<sub>1</sub>” is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

“M<sub>2</sub>” is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

“D<sub>1</sub>” is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

“D<sub>2</sub>” is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31 and D<sub>1</sub> is greater than 29, in which case D<sub>2</sub> will be 30.

(vii) Notification of Rate of Interest and Interest Amount

The Agent will cause the Rate of Interest and each Interest Amount for each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and any stock exchange on which the relevant Floating Rate Notes are for the time being admitted to trading or listed and notice thereof to be published in accordance with Condition 12 as soon as possible after their determination but in no event later than the fourth Toronto Business Day (as defined below) thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without prior notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to each stock exchange on which the relevant Floating Rate Notes are for the time being admitted to trading or listed and to the Noteholders in accordance with Condition 12. For the purposes of this Condition 4(b)(vii), the expression “Toronto Business Day” means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which banks and foreign exchange markets are open for general business in Toronto.

(viii) Certificates to be Final

All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this paragraph (b), whether by the Agent or, if applicable, the Calculation Agent, shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Guarantor, the Agent or, if applicable, the Calculation Agent, as the case may be, the other Paying Agents, the Trustee and all Noteholders and (in the absence as aforesaid) no liability to the Issuer, the Guarantor or the Noteholders, shall attach to the Agent or, if applicable, the Calculation Agent, the Issuer, the Guarantor or that other agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.

(c) *Interest on Dual Currency Interest Notes*

The rate or amount of interest payable shall be determined in the manner specified in the applicable Final Terms.



*(d) Interest on Partly Paid Notes*

In the case of Partly Paid Notes (other than Partly Paid Notes which are Zero Coupon Notes), interest will accrue as aforesaid on the paid-up nominal amount of such Notes and otherwise as specified in the applicable Final Terms.

*(e) Accrual of Interest*

Each Note (or in the case of the redemption of part only of a Note, that part only of such Note) will cease to bear interest (if any) from the date for its redemption unless, upon due presentation thereof, payment of principal is improperly withheld or refused. In such event, interest will continue to accrue until whichever is the earlier of:

- (1) the date on which all amounts due in respect of such Note have been paid; and
- (2) five days after the date on which the full amount of the moneys payable has been received by the Agent and notice to that effect has been given in accordance with Condition 12 or individually.

*(f) Interest Rates Positive*

Unless specified otherwise in the applicable Final Terms, the rate of interest payable in respect of the Notes shall never be less than zero. If the formula or other method for determining a rate of interest applicable to the Notes would result in a negative figure, the applicable rate of interest will be deemed to be zero.

## 5 Payments

*(a) Method of Payment*

Subject as provided below:

- (i) payments in a Specified Currency other than euro will be made by transfer to an account in the relevant Specified Currency (which, in the case of a payment in Japanese Yen to a non-resident of Japan, shall be a non-resident account) maintained by the payee with, or by a cheque in such Specified Currency drawn on, a bank in the principal financial centre of the country of such Specified Currency (which, if the Specified Currency is Australian dollars, shall be Sydney and if New Zealand dollars, Auckland and Wellington); and
- (ii) payments in euro will be made by credit or transfer to a euro account (or any other account to which euro may be credited or transferred) specified by the payee.

Payments will be subject in all cases to any fiscal or other laws and regulations applicable thereto in the place of payment.

*(b) Presentation of Notes*

The holder of a global Note shall be the only person entitled to receive payments in respect of Notes represented by such global Note and the Issuer will be discharged by payment to, or to the order of, the holder of such global Note in respect of each amount so paid. Each of the persons shown in the records of CDS as the beneficial holder of a particular nominal amount of Notes represented by such global Note must look solely to CDS for his share of each payment so made by the Issuer to, or to the order

of, the holder of such global Note. No person other than the holder of such global Note shall have any claim against the Issuer in respect of any payments due on that global Note.

All amounts payable to CDS or its nominee as registered holder of a registered global Note in respect of Notes denominated in a Specified Currency other than Canadian dollars or U.S. dollars shall be paid by transfer by the Registrar to an account in the relevant Specified Currency of one or more of the Transfer Agents on behalf of CDS or its nominee for payment in such Specified Currency or conversion into Canadian dollars or U.S. dollars in accordance with the provisions of the Agency Agreement.

Subject as set out below, payments of principal in respect of Notes (whether in definitive or global form) will be made in the manner provided in paragraph (a) above against presentation and surrender (or, in the case of part payment of any sum due only, endorsement) of such Notes at the specified office of the Registrar or at the specified office of any Paying Agent. Payments of interest due on a Note and payments of instalments (if any) of principal on a Note, other than the final instalment, will be made to the person in whose name such Note is registered at the close of business on, in the case of Registered Notes in definitive form, the fifteenth day (whether or not such fifteenth day is a business day (being for this purpose a day on which banks are open for business in the city where the specified office of the Registrar is located), and in the case of Registered Notes in global form, the Clearing System Business Day (meaning Monday to Friday inclusive, except 25 December and 1 January) (the “Record Date”)) immediately prior to the due date for payment. In the case of payments by cheque, cheques will be mailed to the holder (or the first named of joint holders) at such holder’s registered address on the due date. If payment is required by credit or transfer as referred to in paragraph (a) above, application for such payment must be made by the holder to the Registrar not later than the relevant Record Date.

(c) *Payment Day*

Unless otherwise specified in the applicable Final Terms in relation to a Tranche of Notes, if the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Day, the holder thereof shall not be entitled to payment until the next following Payment Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes (unless otherwise specified in the applicable Final Terms), “Payment Day” means any day which (subject to Condition 8) is:

- (i) a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in:
  - (A) the relevant place of presentation; and
  - (B) any Additional Financial Centre specified in the applicable Final Terms; and
- (ii) a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in the principal financial centre of the country of the relevant Specified Currency (if other than the place of presentation or any Additional Financial Centre and which if the Specified Currency is Australian dollars shall be Sydney and if New Zealand dollars Auckland and Wellington) or (2) in relation to any sum payable in euro, a day on which the TARGET System is open.

Notwithstanding anything else in these Conditions, in the event that an Interest Payment Date is brought forward under Condition 4(b) through the operation of a Business Day Convention in circumstances which were not reasonably foreseeable by the Issuer, the relevant Payment Day shall be the first Payment Day after the Interest Payment Date as so brought forward.

*(d) Interpretation of Principal*

Any reference in the Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable:

- (i) the amount at which each Note will be redeemed on the Maturity Date of the Notes (“Final Redemption Amount”);
- (ii) the redemption amount in respect of Notes payable following an Event of Default (“Early Redemption Amount”);
- (iii) the Optional Redemption Amount(s) (if any) of the Notes;
- (iv) in relation to Instalment Notes, the Instalment Amounts;
- (v) in relation to Zero Coupon Notes, the Amortised Face Amount (as defined in Condition 6(e)(iii)); and
- (vi) any premium and any other amounts (other than interest) which may be payable by the Issuer under or in respect of the Notes.

**6 Redemption and Purchase***(a) At Maturity*

Unless previously redeemed or purchased and cancelled as specified below, each Note (including each Dual Currency Redemption Note) will be redeemed by the Issuer at its Final Redemption Amount specified in, or determined in the manner specified in, the applicable Final Terms in the relevant Specified Currency on the Maturity Date.

*(b) Redemption at the Option of the Issuer (Issuer Call)*

If Issuer Call is specified in the applicable Final Terms, the Issuer may, having given:

- (i) not less than 15 nor more than 30 days’ (or such other period of notice as is specified in the applicable Final Terms) notice to the Noteholders in accordance with Condition 12; and
- (ii) not less than 15 days before the giving of the notice referred to in (i), notice to the Agent,

(both of which notices shall be irrevocable) redeem all or some only of the Notes then outstanding on the Optional Redemption Date(s) and at the Optional Redemption Amount(s) specified in, or determined in the manner specified in, the applicable Final Terms together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the Optional Redemption Date(s).

Any such redemption must be of a nominal amount not less than the Minimum Redemption Amount (if any) or not more than the Maximum Redemption Amount (if any), in each case as specified in the applicable Final Terms. In the case of a partial redemption of Notes, the Notes to be redeemed (“Redeemed Notes”) will be selected individually by lot, in the case of Redeemed Notes represented by definitive Notes, and in accordance with the rules of CDS, in the case of Redeemed Notes represented by a global Note, not more than 30 days prior to the date fixed for redemption (or such other period of notice as is specified in the applicable Final Terms) (such date of selection being hereinafter called the “Selection Date”). In the case of Redeemed Notes represented by definitive Notes, a notice specifying the nominal amount of Notes drawn and the holder(s) of such Notes will be published in accordance with Condition 12 not less than 15 days (or such other period of notice as is specified in the applicable Final Terms) prior to the date fixed for redemption. The aggregate nominal

amount of Redeemed Notes represented by definitive Notes shall bear the same proportion to the aggregate nominal amount of all Redeemed Notes as the aggregate nominal amount of definitive Notes outstanding bears to the aggregate nominal amount of the Notes outstanding, in each case on the Selection Date, provided that such first mentioned nominal amount shall, if necessary, be rounded downwards to the nearest integral multiple of the Specified Denomination, and the aggregate nominal amount of Redeemed Notes represented by a global Note shall be equal to the balance of the Redeemed Notes. No exchange of the relevant global Note will be permitted during the period from and including the Selection Date to and including the date fixed for redemption pursuant to this subparagraph (b) and notice to that effect shall be given by the Issuer to the Noteholders in accordance with Condition 12 at least 5 days prior to the Selection Date.

(c) *Redemption at the Option of the Noteholders (Noteholder Put)*

If Noteholder Put is specified in the applicable Final Terms, upon the holder of any Note giving to the Issuer in accordance with Condition 12 not less than 15 nor more than 30 days' notice or such other period of notice as is specified in the applicable Final Terms (which notice shall be irrevocable), the Issuer will, upon the expiry of such notice, redeem, subject to, and in accordance with, the terms specified in the applicable Final Terms, in whole (but not in part), such Note on the Optional Redemption Date at the Optional Redemption Amount specified in, or determined in the manner specified in, the applicable Final Terms together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the Optional Redemption Date.

To exercise the right to require redemption of this Note the holder of this Note must, if this Note is in definitive form and held outside CDS, deliver at the specified office of any Paying Agent, any Transfer Agent or, as the case may be, the Registrar at any time during normal business hours of such Paying Agent, Transfer Agent or Registrar falling within the notice period, a duly signed and completed notice of exercise in the form (for the time being current) obtainable from the specified office of any Paying Agent, any Transfer Agent or the Registrar (a "Put Notice") and in which the holder must specify a bank account (or, if payment is required to be made by cheque, an address) to which payment is to be made under this Condition accompanied by this Note or evidence satisfactory to the Paying Agent concerned that this Note will, following delivery of the Put Notice, be held to its order or under its control. If this Note is represented by a Global Note and held through CDS, to exercise the right to require redemption of this Note the holder of this Note must, within the notice period concerned, give notice of such exercise in accordance with the standard procedures of CDS, in a form acceptable to CDS from time to time and, at the same time, present or procure the presentation of the relevant Global Note to the Agent for notation accordingly.

Any Put Notice given by a holder of any Note pursuant to this paragraph shall be irrevocable except where prior to the due date of redemption an Event of Default shall have occurred and be continuing in which event such holder, at its option, may elect by notice to the Issuer to withdraw the notice given pursuant to this paragraph and instead to declare such Note forthwith due and payable pursuant to Condition 9.

(d) *Redemption of Subordinated Notes*

Subordinated Notes may only be redeemed early with the prior approval of the Superintendent of Financial Institutions (Canada).

(e) *Early Redemption Amounts*

For the purpose of paragraph (b) above and Condition 9, each Note will be redeemed at the Early Redemption Amount calculated as follows:

- (i) in the case of a Note with a Final Redemption Amount equal to its nominal amount, at the Final Redemption Amount thereof together with interest (if any) accrued to (but excluding) the date of redemption; or
- (ii) in the case of a Note (other than a Zero Coupon Note or a Note to which paragraph (iv) below applies but including an Instalment Note and a Partly Paid Note) with a Final Redemption Amount which is or may be less or greater than its nominal amount or which is payable in a Specified Currency other than that in which the Notes are denominated, at the amount specified in, or determined in the manner specified in, the applicable Final Terms or, if no such amount or manner is so specified in the applicable Final Terms, at its nominal amount, together in each case with interest (if any) accrued to (but excluding) the date of redemption; or
- (iii) in the case of a Zero Coupon Note (other than a Zero Coupon Note to which paragraph (iv) below applies), at an amount (the “Amortised Face Amount”) equal to the sum of:
  - (A) the Reference Price; and
  - (B) the product of the Accrual Yield (compounded annually) being applied to the Reference Price from (and including) the Issue Date of the first Tranche of Notes to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which such Note becomes due and payable.

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, it shall be made (I) in the case of a Zero Coupon Note payable in Canadian dollars, on the basis of the actual number of days elapsed divided by 365; (II) in the case of a Zero Coupon Note payable in euro on the basis of the actual number of days elapsed divided by 365 (or, if any of the days elapsed falls in a leap year, the sum of (x) the number of those days falling in a leap year divided by 366 and (y) the number of those days falling in a non-leap year divided by 365); (III) in the case of a Zero Coupon Note payable in a currency other than Canadian dollars or euro, on the basis of a 360-day year consisting of 12 months of 30 days each or (IV) on such other calculation basis as may be specified in the applicable Final Terms; or

- (iv) in the case of a Note for which the applicable Final Terms provide for the Early Redemption Amount to be equal to the Fair Market Value of the Note, the Calculation Agent shall calculate the Early Redemption Amount in its sole discretion, acting reasonably, by determining the fair market value of the Note two Business Days (or such other period as is specified in the applicable Final Terms) prior to (x) the date fixed for redemption or (y) (as the case may be) the date upon which such Note becomes due and payable (unless specified otherwise in the Final Terms, taking into account the cost to the Issuer of amending or liquidating any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such final instruments or transactions).

*(f) Instalments*

Instalment Notes will be repaid in the Instalment Amounts and on the Instalment Dates. In the case of early redemption, the Early Redemption Amount will be determined pursuant to paragraph (e) above.

*(g) Partly Paid Notes*

If the Notes are Partly Paid Notes, they will be redeemed, whether at maturity, early redemption or otherwise, in accordance with the provisions of this Condition and the applicable Final Terms.

*(h) Purchases*

The Issuer, the Guarantor or any of their respective subsidiaries may at any time purchase Notes at any price in the open market or otherwise. Such Notes may be held, re-issued, resold or, at the option of the Issuer or the Guarantor (as the case may be), surrendered to any Paying Agent for cancellation.

*(i) Cancellation*

All Notes which are redeemed will forthwith be cancelled. All Notes so cancelled and the Notes purchased and cancelled pursuant to paragraph (h) above shall be forwarded to the Agent and cannot be re-issued or resold.

*(j) Late Payment on Zero Coupon Notes*

If the amount payable in respect of any Zero Coupon Note upon redemption of such Zero Coupon Note pursuant to paragraph (a), (b) or (c) above or upon its becoming due and repayable as provided in Condition 9 is improperly withheld or refused, the amount due and payable in respect of such Zero Coupon Note shall be the amount calculated as provided in paragraph (e)(iii) above (if such Condition is stated to be applicable to the Note in the applicable Final Terms) as though the references therein to the date fixed for the redemption or the date upon which such Zero Coupon Note becomes due and payable were replaced by references to the date which is the earlier of:

- (i) the date on which all amounts due in respect of such Zero Coupon Note have been paid; and
- (ii) five days after the date on which the full amount of the moneys payable has been received by the Agent and notice to that effect has been given to the Noteholders in accordance with Condition 12.

*(k) Redemption – Other*

The Issuer may at any time, on giving not less than 15 nor more than 30 days' notice to the Noteholders in accordance with Condition 12, redeem all but not some only of the Notes for the time being outstanding at their Early Redemption Amount if, prior to the date of such notice, 90 per cent. or more in nominal amount of the Notes hitherto issued have been redeemed or purchased and cancelled.

In addition, the Issuer may (i) at any time, on giving not less than 15 nor more than 30 days' notice (or such other period of notice as specified in the applicable Final Terms) to the Noteholders in accordance with Condition 12, redeem the Notes for the time being outstanding on such other terms as may be specified in the applicable Final Terms and (ii) issue Notes which may be redeemed in other circumstances specified in the applicable Final Terms.

Unless specified otherwise in the applicable Final Terms, the Final Redemption Amount or the Early Redemption Amount (as the case may be) payable in respect of the Notes shall be rounded to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, half of any such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention.

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

## 7 Taxation

Neither the Issuer nor the Guarantor shall be liable for or otherwise obliged to pay any tax, duty, withholding or other payment which may arise as a result of the ownership, transfer, presentation or surrender for payment or enforcement of any Note or the Deposit Note Guarantee or the Subordinated Guarantee and all payments made by the Issuer and the Guarantor shall be made subject to any such tax, duty, withholding or other payment which may be required to be made, paid, withheld or deducted.

## 8 Prescription

Claims against the Issuer and/or the Guarantor for payment in respect of the Notes will become void unless made within a period of two years after the date on which such payment first becomes due.

## 9 Events of Default

### *Events of Default relating to Deposit Notes*

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

- (i) default is made for more than 30 days in the payment of interest or principal in respect of the Deposit Notes; or
- (ii) the Issuer or the Guarantor fails to perform or observe any of its other obligations under the Deposit Notes and such failure has continued for the period of 60 days next following the service on the Issuer and the Guarantor of notice requiring the same to be remedied; or
- (iii) the Issuer shall become insolvent or bankrupt or subject to the provisions of the Winding Up and Restructuring Act (Canada), or go into liquidation either voluntarily or under an order of a court of competent jurisdiction, or otherwise acknowledge its insolvency (provided that a resolution or order for winding up the Issuer, with a view to its consolidation, amalgamation or merger with another Canadian chartered bank or the transfer of its assets as an entirety to such other bank shall not constitute an Event of Default if such other bank shall, as a part of such consolidation, amalgamation, merger or transfer, and, within 90 days from the passing of the resolution or the date of the order for the winding up or liquidation of the Issuer, assume all obligations contracted by the Issuer in connection with the Deposit Notes); or
- (iv) the Guarantor is declared bankrupt, the Guarantor is granted a moratorium or a declaration in respect of the Guarantor is made to apply the emergency regulation under Chapter 3, Section 3.5.5.1 of the Dutch Financial Supervision Act; or
- (v) an order is made or an effective resolution is passed for the winding up or liquidation of the Guarantor unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company, the terms of which merger, consolidation or combination (A) have the effect of the emerging or such other surviving company assuming all obligations contracted for by the Guarantor in connection with the Deposit Note Guarantee or (B) have previously been approved by an Extraordinary Resolution of the Noteholders; or
- (vi) the Deposit Note Guarantee is not (or is claimed by the Guarantor not to be) in full force and effect,

then any holder of a Deposit Note may, by written notice to the Issuer and the Guarantor at the specified office of the Agent, effective upon the date of receipt thereof by the Agent, declare the Deposit Note

held by the Noteholder to be forthwith due and payable whereupon the same shall become forthwith due and payable at the Early Redemption Amount (as described in Condition 6(e)), without presentment, demand, protest or other notice of any kind, provided that such right to declare Notes due and payable shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the relevant notice has become effective.

*Event of Default Relating to Subordinated Notes*

If the Issuer shall become and continue to be insolvent or bankrupt or subject to the provisions of the Winding Up and Restructuring Act (Canada), or go into and remain in liquidation either voluntarily or under an order of a court of competent jurisdiction, or otherwise acknowledge its insolvency (provided that a resolution or order for winding up the Issuer, with a view to its consolidation, amalgamation or merger with another Canadian chartered bank or the transfer of its assets as an entirety to such other bank shall not constitute an Event of Default if such other bank shall, as a part of such consolidation, amalgamation, merger or transfer, and, within 90 days from the passing of the resolution or the date of the order for the winding up or liquidation of the Issuer or within such further period of time as may be allowed by the Trustee, assume all obligations contracted by the Issuer in connection with the Subordinated Notes), then the Trustee or holders of Subordinated Notes holding not less than 25% in principal amount of the outstanding Subordinated Notes of that Series may declare all the Subordinated Notes of that Series to be due and payable immediately, by a notice in writing to the Issuer (and to the Trustee if given by Noteholders), effective upon the date of receipt by the Issuer, at the Early Redemption Amount (as described in Condition 6(e)), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, without presentment, demand, protest or other notice of any kind, whereupon the Early Redemption Amount shall become immediately due and payable.

## **10 Transfer and Exchange of Notes and replacement of Notes**

Notes of each Tranche sold outside the United States in reliance on Regulation S under the United States Securities Act of 1933, as amended (the “Securities Act”) will be represented by a permanent global Note in registered form, without interest coupons (the “Reg. S Global Note”). Notes which are represented by a Global Note will be exchangeable and transferable only in accordance with the rules and operating procedures for the time being of CDS (the “Applicable Procedures”).

Interests in the Reg. S Global Note in fully registered and certificated form will be issued to beneficial owners of Notes only if: (i) required by applicable law; (ii) CDS’s book-entry only system ceases to exist; (iii) the Issuer or CDS advises that CDS is no longer willing or able to properly discharge its responsibilities as depository with respect to the Notes and the Issuer is unable to locate a qualified successor; (iv) the Issuer, at its option, decides to terminate its present arrangements with CDS; or (v) if an event of default has occurred with regard to the Notes and has not been cured or waived. Upon the occurrence of any of the events described in the preceding sentence, the Issuer will cause the appropriate Notes in definitive form to be delivered.

Upon the terms and subject to the conditions set forth in the Agency Agreement and, if applicable the Trust Indenture, a Note in definitive form may be transferred in whole or in part (in the nominal amounts set out in the applicable Final Terms) by the holder or holders surrendering the Note for registration of the transfer of the Note (or the relevant part of the Note) at the specified office of the Registrar or any Transfer Agent (who will, as soon as practicable, forward such surrendered Note to the Registrar and will give to the Registrar all relevant details to enable it to process the transfer), with the form of transfer thereon duly executed by, or accompanied by a written instrument of transfer in form satisfactory to the Issuer and the Registrar duly executed by, the holder or holders thereof or its or their attorney or attorneys duly authorised in writing and upon the Registrar, after due and careful enquiry, being satisfied with the documents of title and the identity of the person making the request and subject to such reasonable regulations as the Issuer and the Registrar may prescribe. Subject as provided above, the Registrar will, within three business days of receipt



by it (being for this purpose a day on which banks are open for business in the city where the specified office of the Registrar is located) of the request (or such longer period as may be required to comply with any applicable fiscal or other laws or regulations), authenticate and deliver at its specified office to the transferee or (at the risk of the transferee) send by mail to such address as the transferee may request a new Note in definitive form of a like aggregate nominal amount to the Note (or the relevant part of the Note) transferred. In the case of the transfer of part only of a Note in definitive form, a new Note in definitive form in respect of the balance of the Note not transferred will be so authenticated and delivered or (at the risk of the transferor) sent to the transferor.

In the event of a partial redemption of Notes under Condition 6(b) the Issuer shall not be required:

- (a) to register the transfer of Notes (or parts of Notes) during the period beginning on the sixty-fifth day before the date of the partial redemption and ending on the day on which notice is given specifying the nominal amount of the Notes called (in whole or in part) for redemption (both inclusive); or
- (b) to register the transfer of any Note, or part of a Note, called for partial redemption.

The costs and expenses of effecting any exchange or registration of transfer pursuant to the foregoing provisions (except for the expenses of delivery by other than regular mail (if any) and, if the Issuer shall so require, for the payment of a sum sufficient to cover any tax or other governmental charge or insurance charges that may be imposed in relation thereto which will be borne by the Noteholder) will be borne by the Issuer.

If any Note (including a global Note) is mutilated, defaced, stolen, destroyed or lost it may be replaced at the specified office of Registrar in Toronto, on payment by the claimant of such costs and expenses as may be incurred in connection therewith and on such terms as to evidence and indemnity as the Issuer may reasonably require. Mutilated or defaced Notes must be surrendered before replacements will be issued.

## **11 Agent and Paying Agents, Transfer Agents and Registrar**

The names of the initial Agent and the other initial Paying Agents, the initial Registrar and the initial Transfer Agents and their initial specified offices are set out below.

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

- (i) so long as the Notes are admitted to trading or listed on any stock exchange or admitted to trading or listed by any other relevant authority, there will at all times be a Paying Agent and a Transfer Agent with a specified office in such place as may be required by the rules and regulations of the relevant stock exchange;
- (ii) there will at all times be an Agent;
- (iii) there will at all times be a Paying Agent with a specified office situated outside The Netherlands;
- (iv) there will at all times be a Transfer Agent having a specified office in a place approved by the Agent;
- (v) so long as any of the Global Notes are held through CDS or its nominee, there will at all times be a Transfer Agent with a specified office in Toronto; and

- (vi) there will at all times be a Registrar with a specified office in Toronto and in such place as may be required by the rules and regulations of any relevant stock exchange.

Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 or more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Noteholders in accordance with Condition 12.

## 12 Notices

All notices to holders of Notes will be valid if mailed to their registered addresses appearing on the register. Any such notice shall be deemed to have been given on the fourth day after the day on which it is mailed.

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

## 13 Meetings of Subordinated Noteholders, Modification and Waiver

The Trust Indenture and the rights of the holders of Subordinated Notes may, in certain circumstances, be modified. For that purpose, among others, the Trust Indenture contains provisions making Extraordinary Resolutions binding upon all holders of Subordinated Notes. "Extraordinary Resolution" is defined, in effect, as a resolution passed by the affirmative vote of the holders of not less than 66 2/3% of the principal amount of Subordinated Notes represented and voted at a meeting duly called and held in accordance with the Trust Indenture or as a resolution contained in one or more instruments in writing signed by the holders of not less than 66 2/3% of the principal amount of the then outstanding Subordinated Notes. The Trust Indenture provides that the quorum for meetings of holders of Subordinated Notes at which an Extraordinary Resolution will be considered will be holders representing at least 50% in principal amount of the then outstanding Subordinated Notes; provided however that, if a quorum is not present at the meeting, then, in certain circumstances, the meeting may be adjourned and at the adjourned meeting the holders of Subordinated Notes present at the meeting shall constitute a quorum. The Trustee may agree without authorisation from the holders of Subordinated Notes to modifications and alterations of the Trust Indenture, including the Subordinated Guarantee, and such Subordinated Notes, if, in the opinion of the Trustee, such modifications and alterations do not adversely affect the rights of the holders of the affected Subordinated Notes in any material respect. Certain modifications and alterations to the Trust Indenture and the Subordinated Notes are subject to the approval of the Superintendent of Financial Institutions (Canada). If any matter to be considered by an ordinary resolution of Subordinated Noteholders or by an Extraordinary Resolution affects the rights of the holders of any series of Subordinated Notes in a manner or to an extent substantially different from the manner in which or the extent to which the rights of the holders of any other series of Subordinated Notes are affected, then such resolution shall not be passed unless it receives the affirmative votes of the holders of not less than a majority (in the case of an ordinary resolution) or 66 2/3% (in the case of an Extraordinary Resolution) of the votes given by the holders of each series of Subordinated Notes especially affected, and if such resolution is in writing it shall not be passed unless it is signed by the holders of such applicable percentage of the Subordinated Notes of each series especially affected.

The Agent, the Issuer and the Guarantor may agree, without the consent of the Noteholders, to:

- (i) any modification of the Agency Agreement which is not materially prejudicial to the interests of the Noteholders; or

- (ii) any modification of the Deposit Notes, the Deposit Note Guarantee or the Agency Agreement which is of a formal, minor or technical nature or is made to correct a manifest or proven error or to comply with mandatory provisions of the law of the jurisdiction in which the Issuer or the Guarantor (as the case may be) is incorporated.

Any such modification shall be binding on the holders of Notes and any such modification shall be notified to the holders of Deposit Notes and/or holders of Subordinated Notes, as applicable, in accordance with Condition 12 as soon as practicable thereafter.

## **14 Further Issues**

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

## **15 Governing Law and Jurisdiction**

The Notes are governed by, and shall be construed in accordance with, the laws of the Province of Ontario and the laws of Canada applicable therein except that Condition 3(b) shall be governed by, and construed in accordance with, the laws of The Netherlands. The Courts of the province of Ontario are to have jurisdiction to settle any disputes that may arise out of or in connection with any Notes, Deposit Note Guarantees or Subordinated Guarantees and accordingly any legal action or proceedings arising out of or in connection with any Notes, Deposit Note Guarantees or Subordinated Guarantees (“Proceedings”) may be brought in such courts. The Guarantor irrevocably submits to the jurisdiction of the courts of the province of Ontario and waives any objection to Proceedings in such courts on the ground of venue or on the ground that the Proceedings have been brought in an inconvenient forum. These submissions are made for the benefit of each of the holders of the Notes and the Trustee and shall not affect the right of any of them to take Proceedings in any other court of competent jurisdiction nor shall the taking of Proceedings in one or more jurisdictions preclude the taking of Proceedings in any other jurisdiction (whether concurrently or not).

The Guarantor irrevocably appoints the General Manager for the time being of the Issuer’s Toronto Branch, currently at 111 Gordon Baker Road, Suite 900, Toronto, Ontario M2H 3R1, Canada, as its agent in Ontario to receive, for it and on its behalf, service of process in any Proceedings in Ontario. Such service shall be deemed completed on delivery to such process agent (whether or not it is forwarded to and received by the Guarantor). If for any reason such process agent ceases to be able to act as such or no longer has an address in Toronto, the Guarantor irrevocably agrees to appoint a substitute process agent and shall immediately notify the Trustee and Noteholders of such appointment in accordance with Condition 12. Nothing shall affect the right to serve process in any manner permitted by law.

## **16 Determinations by the Calculation Agent, the Issuer and/or the Guarantor**

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

## **17 FX and Benchmark Notes**

(a) *FX Notes*

The following provisions of this Condition 17(a) shall apply to the Notes if the FX Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms.

(i) *FX Market Disruption Event*

If the Issuer determines that an FX Market Disruption Event has occurred or is continuing on a Scheduled Valuation Date or on any other date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate, the calculation of any amount which is to be determined by reference to the Primary FX Rate on such Scheduled Valuation Date or on such other date (for the purposes of this Condition 17(a), the “Relevant FX Amount”) shall be postponed until the next Business Day on which there is no FX Market Disruption Event.

If, however, an FX Market Disruption Event is in existence for a consecutive number of calendar days as is specified as Maximum Period of Postponement in the applicable Final Terms following the relevant Scheduled Valuation Date or the other relevant date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate, then the Fallback FX Rate (if one is specified in the applicable Final Terms) on the first Business Day following the expiry of that period shall be used to determine the Relevant FX Amount. However, if the Fallback FX Rate is not available on such Business Day, or if no Fallback FX Rate is specified in the applicable Final Terms, the Calculation Agent shall determine the Relevant FX Amount as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market price.

(ii) *Unscheduled Holiday*

If the Issuer determines that an Unscheduled Holiday has occurred or is continuing on a Scheduled Valuation Date or on any other date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate, the calculation of the Relevant FX Amount shall be postponed until the next Business Day on which no Unscheduled Holiday occurs, provided that no such postponement shall occur for a period longer than a consecutive number of calendar days as is specified as Maximum Period of Postponement in the applicable Final Terms following such Scheduled Valuation Date or such other date.

If an Unscheduled Holiday is in existence on the day that is the last day of such period following the relevant Scheduled Valuation Date or the other relevant date on which any amount which is to be determined by reference to the Primary FX Rate, then the Primary FX Rate (if available) or the Fallback FX Rate (if the Primary FX Rate is not available and a Fallback FX Rate is specified in the applicable Final Terms) on the first day following the expiry of that period that is a Business Day or would have been but for the Unscheduled Holiday shall be used by the Calculation Agent to determine the Relevant FX Amount. However, if neither the Primary FX Rate nor (if a Fallback FX Rate is specified in the applicable Final Terms) the Fallback FX Rate is available on such day, the Calculation Agent shall determine the Relevant FX Amount as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

(iii) *Cumulative Events*

Notwithstanding anything herein to the contrary, in no event shall the period during which either (x) a calculation is postponed due to an Unscheduled Holiday or (y) a calculation is postponed due to an FX Market Disruption Event (or any combination of (x) and (y)) exceed

the Maximum Period of Postponement. Accordingly, if, upon the lapse of the Maximum Period of Postponement, an Unscheduled Holiday or FX Market Disruption Event shall have occurred or be continuing, then the Primary FX Rate or (if the Primary FX Rate is not available) the Fallback FX Rate (if one is specified in the applicable Final Terms) on the first Business Day (including any day which would have been a Business Day but for the occurrence of an Unscheduled Holiday) following the expiry of the Maximum Period of Postponement shall be used by the Calculation Agent to determine the Relevant FX Amount. However, if neither the Primary FX Rate nor (if the Primary FX Rate is not available on that Business Day, the Calculation Agent shall determine the Relevant FX Amount as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

(iv) Relevant FX Rate Inappropriate

If, in the determination of the Calculation Agent (acting in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice), the Primary FX Rate or Fallback FX Rate used to determine the Relevant FX Amount in accordance with Condition 17(a)(i), (ii) or (iii) above is inappropriate, the Calculation Agent shall determine the Relevant FX Amount as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

(v) Payment

The Relevant FX Amount will be payable two Business Days (or such other number of Business Days as is specified in the applicable Final Terms) following the day on which it is determined by the Calculation Agent in accordance with Condition 17(a)(i), (ii), (iii) or (iv) above. For the avoidance of doubt, no additional amounts shall be payable by the Issuer in respect of the postponement of any payment in accordance with this Condition 17(a).

(b) *Benchmark Notes*

(i) The following provisions of this Condition 17(b) shall apply to the Notes if the Benchmark Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms.

If the Issuer determines that a Benchmark Market Disruption Event has occurred or is continuing on a Scheduled Valuation Date or on any other date on which any amount is to be determined by reference to the Primary Benchmark then:

(x) if the Relevant Benchmark Amount Postponement Provisions are specified to be applicable in the Final Terms, the calculation of any amount which is to be determined by reference to the Primary Benchmark on such Scheduled Valuation Date (for the purposes of this Condition 17(b), the “Relevant Benchmark Amount”) shall be postponed to the next Business Day on which there is no Benchmark Market Disruption Event, unless on each of the consecutive number of Business Days following such Scheduled Valuation Date or such other date as is specified as Maximum Period of Postponement in the applicable Final Terms a Benchmark Market Disruption Event occurs. In that case, the Fallback Benchmark (if one is specified in the applicable Final Terms) on the first Business Day following the expiry of that period shall be used to determine the Relevant Benchmark Amount. However, if the Fallback Benchmark is not available on such Business Day, or if no Fallback Benchmark is specified in the applicable Final Terms, the Relevant Benchmark Amount shall be determined by the

Calculation Agent as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice; and

(y) if the Relevant Benchmark Amount Postponement Provisions are not specified to be applicable in the Final Terms, the Relevant Benchmark Amount shall be determined as soon as reasonably possible by the Calculation Agent in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

(ii) Relevant Benchmark Inappropriate

If, in the determination of the Calculation Agent (acting in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice), the Primary Benchmark or Fallback Benchmark used to determine the Relevant Benchmark Amount in accordance with Condition 17(b)(i) above is inappropriate, the Calculation Agent shall determine the Relevant Benchmark Amount as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

(iii) Payment

The Relevant Benchmark Amount will be payable two Business Days (or such other number of Business Days as is specified in the applicable Final Terms) following the day on which such amount is determined. For the avoidance of doubt, no additional amounts shall be payable in respect of the postponement of any payment in accordance with this Condition 17(b).

(c) *FX Convertibility Event and FX Transferability Event*

The following provisions of this Condition 17(c) shall apply to the Notes if the FX Convertibility Event Provisions and/or FX Transferability Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms.

- (i) If (x) the FX Convertibility Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms and the Issuer determines that an FX Convertibility Event has occurred or is continuing on any date on which the Issuer is required to make any payment in the Relevant Currency in respect of the Notes by the transfer and/or exchange of the Relevant Currency outside or within the Relevant Jurisdiction or (y) the FX Transferability Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms and the Issuer determines that an FX Transferability Event has occurred or is continuing on any date on which the Issuer is required to make any payment in the Relevant Currency in respect of the Notes by the transfer and/or exchange of the Relevant Currency outside or within the Relevant Jurisdiction, then in either case such the Issuer shall use reasonable endeavours to pay such amount in the Relevant Currency to the Noteholder's Relevant Currency account or, in the absence of such account or in the case of the Noteholder's failure to notify the Issuer of the details of such account in a timely manner, to any other account as the Issuer may determine (including, for the avoidance of doubt) in which account any such amount shall be held for the benefit of the Noteholder. Payment of any such amount by the Issuer shall be held for the benefit of the Noteholder. payment of any such amount by the Issuer shall discharge the Issuer of its remaining obligations under the Notes in respect of such payment in the Relevant Currency. Should any account be opened by the Issuer for the Noteholder, such account will be opened on the normal terms and conditions of the relevant institution, and in the event any interest accrues on the amounts held in such account, such interest will be for the benefit of the Noteholder.

Any costs incurred by the Issuer in connection with the opening or maintenance of such account will be borne by the Noteholder, and the Issuer reserves the right to use the funds in such account to pay for such costs. The amount payable by the Issuer to the Noteholder in respect of the Notes shall be reduced by the amount of any such costs incurred by the Issuer. Such right of set-off is without prejudice to any additional right to claim such costs. In the event that the costs incurred by the Issuer in connection with the opening and/or maintenance of such account exceed the amount payable by the Issuer to the Noteholder in respect of the Notes or the amount held in such account for the Noteholder, the Issuer reserves the right to forego opening or to close such account.

- (ii) If the Issuer determines, in its sole discretion, that any payment on the Notes cannot, or cannot reasonably, be made following an FX Convertibility Event (if the FX Convertibility Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms) or FX Transferability Event (if the FX Transferability Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms), then such payment shall be postponed until the next Payment Day on which such payment can, in the sole discretion of the Issuer, reasonably be made. For the avoidance of doubt, no additional amounts shall be payable by the Issuer in respect of the postponement of any payment in accordance with this Condition 17(c).

If the Issuer determines, in its sole discretion, that any payment due on the Notes cannot, or cannot reasonably, be made following an FX Convertibility Event (if the FX Convertibility Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms) or FX Transferability Event (if the FX Transferability Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms) for a period of five years (or such other period as may be specified in the applicable Final Terms) from the date on which payment was originally due to be made but for the FX Convertibility Event or the FX Transferability Event, as the case may be, then the Issuer shall be entitled to all amounts in any account opened by it pursuant to Condition 17(c)(i) above, including accrued interest, if any, and no additional amounts shall be payable to the relevant Noteholder.

(d) *Tax Event*

If the Tax Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms, all payments made under the Notes will be subject to the deductions of any taxes, fees or costs that may be incurred or arise as a result of any Tax Event in relation to the Notes and any transactions associated with them. The determination of the amount of any such taxes, fees or costs shall be made by the Issuer in its sole discretion.

(e) *Definitions*

The following terms shall have the following meanings when used in this Condition 17:

“Benchmark Market Disruption Event” means any event, beyond the control of the Issuer, as a result of which the Primary Benchmark is not available, or any suspension of, or limitation on trading in, the Primary Benchmark or any event that disrupts or impairs (as determined by the Issuer) the ability of the market participants in general to effect transactions in or obtain market values for the exchange of the Relevant Currency or for transactions in respect of the Primary Benchmark.

“Fallback Benchmark” means the benchmark (if any) specified as such in the applicable Final Terms.

“Fallback FX Rate” means the exchange rate (if any) specified, or determined in the manner specified, in the applicable Final Terms.

“FX Convertibility Event” means, as determined by the Issuer, the occurrence of any of the following (i) the existence, adoption, enactment, implementation or modification of any rule, regulation or statute by any Governmental Authority, adoption of or change in interpretation thereof or any action whatsoever, which has the effect of imposing any exchange controls, limitations or restrictions on the convertibility of the Relevant Currency or the Specified Currency to a Permitted Currency or vice-versa; (ii) the general unavailability of the Permitted Currency at a spot rate of exchange (applicable to the purchase of a Permitted Currency for the Relevant Currency or the Specified Currency or vice-versa) in legal exchange markets officially recognised as such by the government of the Relevant Jurisdiction and in accordance with the normal commercial practice; (iii) any action taken by any Governmental Authority with general application to annul, render unenforceable or reduce the amount to be received, or increase the amount to be paid at settlement of spot, forward or European option currency transactions; (iv) the existence, enactment, imposition or extension of any regulation that requires the provision of a notice period to convert the Relevant Currency or the Specified Currency into a Permitted Currency or vice-versa; (v) a forced conversion of deposits of the Permitted Currency held inside the Relevant Jurisdiction into the Relevant Currency or the Specified Currency; or (iv) any action taken by any Governmental Authority (or any successor thereto) which has the effect described in sub-paragraphs (i), (ii), (iii), (iv) or (v) above on the operations of the Issuer or its associated entities.

“FX Market Disruption Event” means any event, beyond the control of the Issuer, as a result of which the Primary FX Rate is not available, or any suspension of, or limitation imposed on trading in, the Relevant Currency or any event that disrupts or impairs (as determined by the Issuer) the ability of market participants in general to effect transactions in or obtain market values for the exchange of the Relevant Currency.

“FX Transferability Event” means, as determined by the Issuer, the occurrence of any of the following: the existence, adoption, enactment, implementation or modification of any rule, regulation or statute by any Governmental Authority, adoption of or change in interpretation thereof or any action whatsoever, which has the effect of limiting or restricting the transfer of a Permitted Currency or the Relevant Currency or the Specified Currency in any manner outside the Relevant Jurisdiction or in any manner within the Relevant Jurisdiction, including, but not limited to, between accounts of the Issuer, its related or associated entities and its agents, or between the Issuer and any third party (including any clearing system).

“Governmental Authority” means any *de facto* or *de jure* government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority or any other entity (private or public) charged with the regulation of financial markets (including the central bank).

“Maximum Period of Postponement” means the period which begins on a Scheduled Valuation Date or on any other date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate and ends on the first calendar day following the period of such number of calendar days or Business Days (as applicable) as is specified in the applicable Final Terms following such Scheduled Valuation Date or such other date.

“Permitted Currency” means (i) the legal tender of any Group of 7 country (or any country that becomes a member of the Group of 7 if such Group of 7 expands its membership) or (ii) the legal tender of any country which, as of the relevant date, is a member of the Organisation for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of either “AAA” assigned to it by Standard & Poor’s, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, “Aaa” assigned to it by Moody’s Investors Service, Inc. or any successor



to the rating business thereof or “AAA” assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.

“Primary Benchmark” means the benchmark specified as such in the applicable Final Terms.

“Primary FX Rate” means the exchange rate specified, or determined in the manner specified, in the applicable Final Terms.

“Relevant Currency” has the meaning set out in the applicable Final Terms.

“Relevant Jurisdiction” has the meaning set out in the applicable Final Terms.

“Scheduled Valuation Date” means each date, if any, specified as such in the applicable Final Terms or, if any such date is not a Business day, the immediately preceding Business Day, provided that, in the event of an Unscheduled Holiday on a Scheduled Valuation Date, the Scheduled Valuation Date shall be the immediately following Business Day.

“Tax Event” means the existence, enactment, imposition or application of any rule, regulation or law, or modification or change in the interpretation thereof, by any Governmental Authority, including but not limited to the tax authority or any other tax collection agency of the Relevant Jurisdiction, which imposes any tax, levy, impost, duty, charge, assessment or fee of any nature with respect to (i) any transactions (including derivatives transactions) related to the Primary FX Rate (if one is specified in the applicable Final Terms) or the Fallback FX Rate (if one is specified in the applicable Final Terms) or the Primary Benchmark (if one is specified in the applicable Final Terms) or the Fallback Benchmark (if one is specified in the applicable Final Terms) or any sovereign or corporate debt or any financial instruments or transactions denominated in the Relevant Currency (together the “Instruments”); (ii) accounts in which Instruments are or are permitted to be held, (iii) any interest income from Instruments; (iv) any capital gains resulting from the sale or disposition of Instruments; (v) any payment to be made on or under any spot, forward, option or other derivative transaction relating to the Notes; (vi) the remittance of the Relevant Currency or the Specified Currency within or outside of the Relevant Jurisdiction; (vii) the exchange or transfer of the Relevant Currency or the Specified Currency for a Permitted Currency or vice-versa within or outside the Relevant Jurisdiction and/or (viii) the receipt, payment, transfer or holding of any amounts under any Instruments or under any hedging transactions associated with the Notes.

“Unscheduled Holiday” means that a day is not a Business Day and the market was not aware of such fact (by means of a public announcement or by reference to other publicly available information) until a time later than after 9.00 a.m. local time in the Unscheduled Holiday Jurisdiction two Business Days prior to the Scheduled Valuation Date.

“Unscheduled Holiday Jurisdiction” has the meaning ascribed to it in the applicable Final Terms.

**PART 2: FORM OF FINAL TERMS FOR THE GUARANTEED CANADIAN NOTES**

*Set out below is the form of Final Terms which will be completed for each Tranche of Guaranteed Canadian Notes issued by ING Bank of Canada and guaranteed by ING Bank N.V. under the Programme.*

Final Terms dated [●]

**ING Bank of Canada**  
**Issue of [Aggregate Nominal Amount of Tranche] [Title of Notes]**  
**issued pursuant to a**  
**€50,000,000,000 Global Issuance Programme**

The Base Prospectus referred to below (as completed by these Final Terms) has been prepared on the basis that any offer of Notes in any Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (2003/71/EC) (each, a “Relevant Member State”) will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of the Notes. Accordingly any person making or intending to make an offer in that Relevant Member State of the Notes may only do so in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer. Neither the Issuer nor any Dealer has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Notes in any other circumstances

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in Chapter 15, Part 1 of the Base Prospectus dated 19 January 2011. This document constitutes the Final Terms applicable to the issue of Notes described herein and must be read in conjunction with the Base Prospectus. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. Copies of the Base Prospectus may be obtained from ING Bank of Canada. Written requests for such document should be directed to ING Bank of Canada at 111 Gordon Baker Road, Suite 900, Toronto, Ontario M2H 3R1, Canada.

*[The following alternative language applies if the first tranche of an issue which is being increased was issued under a Base Prospectus with an earlier date.]*

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions (the “Conditions”) set forth in Chapter 15, Part 1 of the Base Prospectus dated [original date]. This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein and must be read in conjunction with the Base Prospectus dated [current date], save in respect of the Conditions which are extracted from the Base Prospectus dated [original date] and are attached hereto. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectuses dated [original date] and [current date]. Copies of the Base Prospectuses may be obtained from ING Bank of Canada. Written requests for such documents should be directed to ING Bank of Canada at 111 Gordon Baker Road, Suite 900, Toronto, Ontario M2H 3R1, Canada.]

Prospective investors should carefully consider the section “Risk Factors” in the Base Prospectus.

*[Include whichever of the following apply or specify as “Not Applicable” (N/A). Note that the numbering should remain as set out below, even if “Not Applicable” is indicated for individual paragraphs or sub-paragraphs. Italics denote directions for completing the Final Terms.]*

**GENERAL DESCRIPTION OF THE NOTES**

1. Issuer ING Bank of Canada

2. Guarantor ING Bank N.V.
3. [(i)] Series Number: [●]  
 [(ii)] Tranche Number: [●]  
*(If fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the Notes become fungible)]*
4. Specified Currency or Currencies: [●]
5. Aggregate Nominal Amount [●]  
 (i) Tranche: [●]  
 (ii) Series: [●]
6. Issue Price: [●] per cent. of the Aggregate Nominal Amount [plus accrued interest from *[insert date]* (in the case of fungible issues only, if applicable)] [plus accrued interest of [●] in respect of the [notes/bonds] underlying the Notes, making a total Issue Price of [●] per [●] in Nominal Amount of the Notes (if there is an interest bearing obligation (such as a Reference Obligation in the case of Credit Linked Notes))]
7. Specified Denominations: [●]  
*(i.e. the minimum integral amount in which transfers can be made)*
8. [(i)] Issue Date [and Interest Commencement Date]: [●]  
 [(ii)] Interest Commencement Date (if different from the Issue Date):
9. Maturity Date: *[Fixed rate - specify date/Floating rate - Interest Payment Date falling in or nearest to [specify month and year]]*
10. Interest Basis: [[●] per cent. Fixed Rate]  
 [CAD-BA-CDOR][LIBOR/EURIBOR] +/-  
 [●] per cent. Floating Rate]  
 [Zero Coupon]  
 [Dual Currency Interest]  
 [specify other]  
 (further particulars specified below)
11. Redemption/Payment Basis: [Redemption at par]  
 [Dual Currency Redemption]  
 [Partly Paid]  
 [Instalment]  
 [specify other]  
 (further details specified below)

12. Change of Interest Basis or Redemption/  
Payment Basis: [Not applicable]  
[Applicable] *[Specify details of any provision for  
change of Notes into another interest or redemption/  
payment basis]*
13. Put/Call Options: [Not Applicable]  
[Noteholder Put]  
[Issuer Call]  
[(further particulars specified below)]
14. Status of the Notes: [Deposit Notes/Subordinated Notes]  
*[In the case of Deposit Notes, specify whether or not  
they are insured under the provisions of the Canada  
Deposit Insurance Corporation Act.]*
15. Method of distribution: [Syndicated/Non-syndicated]

**PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE**

16. **Fixed Rate Note Provisions:** [Applicable/Not Applicable]  
*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs  
of this paragraph)*
- (i) Rate[(s)] of Interest: [●] per cent. per annum  
*(If payable other than annually, consider amending  
Condition 4)*
- (ii) Interest Payment Date(s): [[●] in each year up to and including the Maturity  
Date]/[specify other] [, subject to adjustment in  
accordance with *[specify Business Day Convention]* (as  
defined in Condition 4(b))]  
*(NB: This will need to be amended in the case of long  
or short coupons)*
- (iii) Day Count Fraction: [Actual/Actual (ICMA) or 30/360, Actual/Actual  
(Canadian Compound Method) or Actual/365 (Fixed)  
or specify other]  
*[If using Day Count Fraction other than 30/360,  
Actual/Actual (ICMA), Actual/Actual (Canadian  
Compound Method) or Actual/365 (Fixed) then either  
define it here or (if it is used in Condition 4(b)) specify  
it has the meaning ascribed in Condition 4(b).]*
- (iv) Determination Date(s): [●] in each year  
*[Insert regular interest payment dates ignoring issue  
date or maturity date in the case of a long or short first  
or last coupon]*  
*(NB: This will need to be amended in the case of  
regular interest payment dates which are not of equal  
duration)*  
*(NB: Only relevant where Day Count Fraction is*

|                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                          | <i>Actual/Actual (ICMA))</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| (v) Other terms relating to the method of calculating interest for Fixed Rate Notes:     | [None/ Aggregate Nominal Amount Determination is applicable/ <i>Give details</i> ]<br><i>(Specify Aggregate Nominal Amount Determination if, when interest is to be determined for a period other than a Fixed Interest Period, it is to be determined on the basis of the aggregate nominal amount of the series of Notes outstanding rather than on the basis of the Specified Denomination)</i> |
| <b>17. Floating Rate Note Provisions:</b>                                                | [Applicable/Not Applicable]<br><i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| (i) Specified Period(s)/Specified Interest Payment Dates:                                | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| (ii) Business Day Convention:                                                            | [Floating Rate Convention/Following Business Day Convention/Modified Following Business Day Convention (Adjusted)/Modified Following Business Day Convention (Unadjusted)/Preceding Business Day Convention/ <i>specify other</i> ]                                                                                                                                                                |
| (iii) Additional Business Centre(s):                                                     | [No Additional Business Centres/ <i>specify other</i> ]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| (iv) Manner in which the Rate of Interest and Interest Amount(s) is/are to be determined | [Screen Rate Determination/ISDA Determination/ <i>specify other</i> ]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| (v) Party responsible for calculating the Rate of Interest and Interest(s) Amount:       | [Agent/Calculation Agent/ <i>specify other</i> ]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| (vi) Screen Rate Determination:                                                          | [Applicable/Not Applicable]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| – Reference Rate:                                                                        | [●]<br><i>(Either CAD-BA-CDOR, LIBOR, EURIBOR or other, although additional information is required if other - including any amendment to fallback provisions in the Agency Agreement)</i>                                                                                                                                                                                                         |
| – Interest Determination Date(s):                                                        | [●]<br><i>(First day of each Interest Period if CAD-BA-CDOR, second London business day prior to the start of each Interest Period if LIBOR (other than euro LIBOR or Sterling LIBOR), first day of each Interest Period if sterling LIBOR and the second day on which the TARGET System is open prior to the start of each Interest Period if EURIBOR or euro LIBOR)</i>                          |
| – Relevant Screen Page:                                                                  | [●]<br><i>(In the case of CAD-BA-CDOR, if not Reuters Screen CDOR page, ensure it is a page which shows a</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

|                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                               | <i>composite rate or amend the fallback provisions appropriately)</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                                                                                                                                                                               | <i>(In the case of EURIBOR, if not Reuters Page EURIBOR01 ensure it is a page which shows a composite rate or amend the fallback provisions appropriately)</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| (vii) ISDA Determination:                                                                                                                                                                     | [Applicable/Not Applicable]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| – Floating Rate Option:                                                                                                                                                                       | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| – Designated Maturity:                                                                                                                                                                        | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| – Reset Date:                                                                                                                                                                                 | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| (viii) Margin(s):                                                                                                                                                                             | [+/-] [●] per cent. per annum                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| (ix) Minimum Rate of Interest:                                                                                                                                                                | [●] per cent. per annum                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| (x) Maximum Rate of Interest:                                                                                                                                                                 | [●] per cent. per annum                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| (xi) Day Count Fraction:                                                                                                                                                                      | [Actual/Actual<br>Actual/Actual (ISDA)<br>Actual/365 (Fixed)<br>Actual/365 (Sterling)<br>Actual/360<br>30/360<br>360/360<br>Bond Basis<br>Specify other<br>(see Condition 4 for alternatives)]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| (xii) Fall back provisions, rounding provisions and any other terms relating to the method of calculating interest on Floating Rate Notes, if different from those set out in the Conditions: | [None/Aggregate Nominal Amount Determination is applicable/Give details]<br><br><i>(Specify Aggregate Nominal Amount Determination if the Interest Amount is to be determined on the basis of the aggregate nominal amount of the series of Notes outstanding rather than on the basis of the Specified Denomination)</i>                                                                                                                                                                                     |
| 18. <b>Zero Coupon Note Provisions:</b>                                                                                                                                                       | [Applicable/Not Applicable]<br><br><i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| (i) Early Redemption Amount:                                                                                                                                                                  | [Amortised Face Amount in accordance with Condition 6(e)(iii), and Accrual Yield is [●] per cent. per annum and Reference Price is [●]]<br><br>[Fair Market Value in accordance with Condition 6(e)(iv)]<br><br><i>(If using Fair Market Value, specify if the fair market value of the Note is not to be determined two Business Days prior to the date fixed for redemption)</i><br><br><i>(If using Fair Market Value, specify if the liquidation value (if any), whether positive or negative, of any</i> |

*financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions, are not to be taken into account when determining Fair Market Value)*

- (ii) Reference Price: [●]
- (iii) Any other formula/basis of determining amount payable: [●]
- (iv) Day Count Fraction in relation to Early Redemption Amounts and late payment: [Condition 6(j) applies/ specify other]  
(Consider applicable Day Count Fraction if not U.S. dollar denominated)
- 19. **Dual Currency Interest Note Provisions:** [Applicable/Not Applicable]  
(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)
  - (i) Rate of Exchange/method of calculating Rate of Exchange: [give details]
  - (ii) Calculation Agent, if any, responsible for calculating the interest payable (if other than the Issuer): [●]
  - (iii) Provisions applicable where calculation by reference to Rate of Exchange impossible or impracticable: [●]
  - (iv) Person at whose option Specified Currency(ies) is/are payable: [●]

#### PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

- 20. Issuer Call: [Applicable/Not Applicable] (If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)
  - (i) Optional Redemption Date(s): [●]
  - (ii) Optional Redemption Amount of each Note and method, if any, of calculation of such amount(s) of each Note: [●] per Note of [●] Specified Denomination
  - (iii) If redeemable in part:
    - (a) Minimum Redemption Amount of each Note: [●]
    - (b) Maximum Redemption Amount of each Note: [●]

- (iv) Notice period (if other than as set out in the Conditions): [●]  
*(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent)*
21. Noteholder Put: [Applicable/Not Applicable]  
*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
- (i) Optional Redemption Date(s): [●]
- (ii) Optional Redemption Amount of each Note and method, if any, of calculation of such amount(s) of each Note: [●] per Note of [●] Specified Denomination
- (iii) Notice period (if other than as set out in the Conditions): [●]  
*(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent)*
22. Final Redemption Amount of each Note: [[●] per Note of [●] Specified Denomination/specify other]
23. Other:
- (i) Early Redemption Amount of each Note payable on Issuer event of default and/or the method of calculating the same (if required or if different from that set out in Condition 6(e)): [●]  
 [Early Redemption Amount to be equal to Fair Market Value as set out in Condition 6(e)]  
*(Specify if the fair market value of the Note is not to be determined two Business Days prior to the date fixed for redemption)*  
*(If using Fair Market Value, specify if the liquidation value (if any), whether positive or negative, of any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions, are not to be taken into account when determining Fair Market Value)*  
*[N.B. – In the case of Subordinated Notes, early redemption is subject to the prior written consent of the Superintendent of Financial Institutions (Canada)]*
- (ii) Notice period (if other than as set out in [●])



the Conditions):

*(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent)*

(iii) Other (Condition 6(k)):

[Applicable/Not applicable] *[If the Notes are to be redeemed in circumstances not specified in the Conditions (for example, if they are to be subject to automatic redemption if an interest rate benchmark exceeds a certain level), specify those here]*

#### GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

- |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 24. | Form of Notes:                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | [Global/Definitive] form                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 25. | Additional Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Days:                                                                                                                                                                                                                                      | [Not Applicable/give details]<br><i>(Note that this paragraph relates to the place of payment and not Interest Period end dates to which sub-paragraphs 17(i) and 17(iii) relate)</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 26. | Details relating to Partly Paid Notes: amount of each payment comprising the Issue Price and date on which each payment is to be made and, if different from those specified in the Global Note, consequences of failure to pay, including any right of the Issuer to forfeit the Notes and interest due on late payment: | [Not Applicable/give details]<br><i>(N.B. A new form of Global Note may be required for Partly Paid issues)</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 27. | Details relating to Instalment Notes:                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|     | (i) Instalment Amount(s):                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | [Not Applicable/give details]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|     | (ii) Instalment Date(s):                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | [Not Applicable/give details]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 28. | Other final terms:                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | [Not Applicable/give details]<br><i>[specify Calculation Agent if other than Issuer]</i><br><i>[Specify that Conditions 4(a) and 4(b)(vi) shall be amended to reflect that when Aggregate Nominal Amount Determination is specified as applicable in these Final Terms, then if interest is required to be calculated for a period other than a Fixed Interest Period, calculation of such amount shall require division by the number of Notes of the relevant series rather than the Specified Denomination.]</i> |

#### DISTRIBUTION

- |     |                                       |                             |
|-----|---------------------------------------|-----------------------------|
| 29. | (i) If syndicated, names of Managers: | [Not Applicable/give names] |
|     | [(ii)] [Stabilising Manager (if any): | [●]]                        |

30. If non-syndicated, name of relevant Dealer: *[specify name of dealer/Not applicable. The Notes are not being underwritten by any Dealer(s). (i.e. if Notes are to be directly sold by the Issuer)]*
31. Total commission and concession: *[●] per cent. of the Aggregate Nominal Amount*
32. Additional selling restrictions: *[●]*

33. **FX, BENCHMARK, FX CONVERTIBILITY EVENT, FX TRANSFERABILITY EVENT AND TAX EVENT PROVISIONS**

**(i) FX Provisions:**

*[specify as applicable or delete if N/A]*

- Scheduled Valuation Date: *[specify]*
- Primary FX Rate: *[specify, including the time of day on which the exchange rate is to be taken][Not applicable]*
- Fallback FX Rate: *[specify, including the time of day on which the exchange rate is to be taken][Not applicable]*
- Maximum Period of Postponement: *[●] [specify number] calendar days*
- Unscheduled Holiday Jurisdiction: *[specify] [Not applicable]*
- Relevant FX Amount payment date: *[specify if Relevant FX Amount not to be paid two Business Days following the day on which it is determined by the Calculation Agent [In accordance with Condition 17]*
- Relevant Currency: *[specify]*

**(ii) Benchmark Provisions:**

*[specify as applicable or delete if N/A]*

- Scheduled Valuation Date: *[specify]*
- Primary Benchmark: *[specify including the time of day on which the benchmark is to be measured][Not applicable]*
- Fallback Benchmark: *[specify including the time of day on which the benchmark is to be measured][Not applicable]*
- Relevant Benchmark Amount Postponement Provisions: *[Applicable/Not applicable]*
- Maximum Period of Postponement: *[●] [specify number] Business Days*
- Relevant Benchmark Amount payment date: *[specify if Relevant Benchmark Amount not to be paid two Business Days following the day on which it is determined by the Calculation Agent] [In accordance with Condition 17]*
- Relevant Currency: *[specify]*

**(iii) FX Convertibility Event Provisions:**

*[specify as applicable or delete if N/A]*

- Relevant Currency: *[specify]*

- Relevant Jurisdiction: *[specify]*
- Other: *[Applicable / Not applicable] [If the Issuer is not to be entitled to all amounts in any account opened by it pursuant to Condition 17(c)(i) if it cannot or cannot reasonably make payment on the Notes for a period of five years from the date on which payment was originally due to be made, or if a period other than five years is to apply, then give details here]*

**(iv) FX Transferability Event**

**Provisions:** *[specify as applicable or delete if N/A]*

- Relevant Currency: *[specify]*
- Relevant Jurisdiction: *[specify] [Not applicable]*
- Other: *[Applicable / Not applicable] [If the Issuer is not to be entitled to all amounts in any account opened by it pursuant to Condition 17(c)(i) if it cannot or cannot reasonably make payment on the Notes for a period of five years from the date on which payment was originally due to be made, or if a period other than five years is to apply, then give details here]*

**(v) Tax Event Provisions:** *[specify as applicable or delete if N/A]*

- Relevant Currency: *[specify]*
- Relevant Jurisdiction: *[specify] [Not applicable]*

**OPERATIONAL INFORMATION**

- 34. CUSIP: *[●]*
- 35. *[Other relevant code:]* *[●]*
- 36. Any clearing system(s) other than The Canadian Depository for Securities Limited and the relevant identification number(s): *[Not applicable] [Give name(s) and number(s)]*
- 37. Delivery *Delivery [against/free of] payment*
- 38. Names and addresses of additional Paying Agent(s) or Transfer Agent(s) (if any): *[●]*
- 39. Name and address of Calculation Agent (if other than the Issuer): *[●]*

**RESPONSIBILITY**

Each of the Issuer and the Guarantor accepts responsibility for the information contained in these Final Terms. To the best of the knowledge and belief of the Issuer and the Guarantor (having taken all reasonable care to ensure that such is the case) the information contained in these Final Terms is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information. *[[●] has been extracted from [●].* Each of the Issuer and the Guarantor confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware and is able to ascertain from information published by *[●]*, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.]

ING BANK OF CANADA

By: .....

*Duly authorised*

Signed on behalf of the Guarantor:

ING BANK N.V.

By: .....

*Duly authorised*

## CHAPTER 16: GUARANTEED U.S. NOTES ISSUED BY ING (US) ISSUANCE LLC

### PART 1: TERMS AND CONDITIONS OF THE GUARANTEED U.S. NOTES

*The following are the Terms and Conditions of Notes to be issued by ING (US) Issuance LLC and guaranteed by ING Bank N.V. (the “Conditions”) which will be incorporated by reference into each global Note and which will be incorporated into (or, if permitted by the relevant stock exchange and agreed between the Issuer, the Guarantor and the relevant Dealer (if any), incorporated by reference into) each definitive Note. The applicable Final Terms in relation to any Tranche of Notes may specify other terms and conditions which shall, to the extent so specified or to the extent inconsistent with the following Conditions, replace or modify the following Conditions for the purpose of such Tranche of Notes. The applicable Final Terms will be incorporated into, or attached to, each global Note and definitive Note in the standard euromarket form and K-form and will be applicable to each definitive Note in CF-form.*

This Note is one of a series of Notes issued by ING (US) Issuance LLC (the “Issuer”, which expression shall include any Substituted Debtor pursuant to Condition 15) pursuant to the Agency Agreement (as defined below). References herein to the “Notes” shall be references to the Notes of this Series (as defined below) and shall mean (i) in relation to any Notes represented by a global Note, units of the lowest Specified Denomination in the Specified Currency, (ii) definitive Notes issued in exchange (or part exchange) for a global Note and (iii) any global Note. The Notes will be guaranteed by ING Bank N.V. (the “Guarantor”).

The Notes, the Receipts (as defined below) and the Coupons (as defined below) also have the benefit of:

- (i) an amended and restated agency agreement dated as of 19 January 2011 (as modified, supplemented and/or restated as at the Issue Date, the “Agency Agreement”) and made among the Issuer, the Guarantor, ING Groenbank N.V., ING Bank N.V., Sydney Branch, ING Bank (Australia) Limited, ING Americas Issuance B.V., The Bank of New York Mellon, London Branch, as issuing and principal paying agent and agent bank (the “Agent”, which expression shall include any successor agent), The Bank of New York Mellon, as Registrar (the “Registrar”, which expression shall include any successor registrar) and the other paying agents named therein (together with the Agent, the “Paying Agents”, which expression shall include any additional or successor paying agents) and the other transfer agents named therein (together with the Registrar, the “Transfer Agents”, which expression shall include any additional or successor transfer agents); and
- (ii) a deed of guarantee (as modified, supplemented and/or restated as at the Issue Date, the “Deed of Guarantee”) dated as of 29 September 2006 executed by the Guarantor in relation to the Notes.

Interest bearing definitive Bearer Notes in standard euromarket form (unless otherwise indicated in the applicable Final Terms) have interest coupons (“Coupons”) and, if indicated in the applicable Final Terms, talons for further Coupons (“Talons”) attached on issue. Any reference herein to Coupons or coupons shall, unless the context otherwise requires, be deemed to include a reference to Talons or talons. Definitive Bearer Notes repayable in instalments have receipts (“Receipts”) for the payment of the instalments of principal (other than the final instalment) attached on issue. Any reference herein to “Noteholders” shall mean the holders of the Notes, and shall, in relation to any Notes represented by a global Note, be construed as provided below. Any reference herein to “Receiptholders” shall mean the holders of the Receipts and any reference herein to “Couponholders” shall mean the holders of the Coupons, and shall, unless the context otherwise requires, include the holders of the Talons. Any holders mentioned above include those having a

credit balance in the collective depots held in respect of the Notes by *Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.* (“Euroclear Netherlands”) or one of its participants.

Interest bearing definitive bearer Notes in K-form will have Coupons and, if indicated in the applicable Final Terms, Talons attached but will not be issued with Receipts attached. Interest bearing definitive bearer Notes in CF-form will have Coupon sheets attached but will not be issued with Talons or Receipts attached. References in these Conditions to “Coupons” will include reference to such Coupon sheets.

The Final Terms for this Note attached hereto or applicable hereto or incorporated herein (as the case may be) supplement the Conditions and may specify other conditions which shall, to the extent so specified or to the extent inconsistent with these Conditions, replace or modify the Conditions for the purposes of this Note. References herein to the “applicable Final Terms” are to the Final Terms attached hereto or applicable hereto or incorporated herein (as the case may be).

As used herein, “Tranche” means Notes which are identical in all respects (including as to listing) and “Series” means a Tranche of Notes together with any further Tranche or Tranches of Notes which are (i) expressed to be consolidated and form a single series and (ii) are identical in all respects (including as to listing) except for their respective Issue Dates, Interest Commencement Dates and/or Issue Prices.

Copies of the Agency Agreement, the Deed of Guarantee and the Final Terms applicable to this Note may be obtained from and are available for inspection at the specified offices of each of the Agent and the other Paying Agents and from the Issuer save that Final Terms relating to a Note for which a prospectus is not required to be published in accordance with Directive 2003/71/EC (the “Prospectus Directive”) will only be available for inspection by a Noteholder upon such Noteholder producing evidence as to identity satisfactory to the relevant Paying Agent or the Issuer (as the case may be). Written or oral requests for such documents from the Issuer should be directed to it c/o ING Financial Holdings Corporation, 1325 Avenue of the Americas, New York, NY 10019; telephone (646) 424-6080. The Noteholders, the Receiptholders and the Couponholders are deemed to have notice of, and are entitled to the benefit of, all the provisions of the Agency Agreement and the applicable Final Terms which are binding on them.

The Guarantor shall undertake the duties of calculation agent (the “Calculation Agent”) in respect of the Notes unless another entity is so specified as calculation agent in the applicable Final Terms. The expression Calculation Agent shall, in relation to the relevant Notes, include such other specified calculation agent.

Words and expressions defined in the Agency Agreement or used in the applicable Final Terms shall have the same meanings where used in the Conditions unless the context otherwise requires or unless otherwise stated.

## **1 Form, Denomination and Title**

The Notes are in bearer form (“Bearer Notes”) or in registered form (“Registered Notes”), in the currency in which payment in respect of the Notes is to be made (the “Specified Currency”) and in the denomination per Note specified to be applicable to the Notes (the “Specified Denomination”), all as specified in the applicable Final Terms and, in the case of definitive Notes, serially numbered. Notes of one Specified Denomination may not be exchanged for Notes of another Specified Denomination.

This Note may be a Note bearing interest on a fixed rate basis (“Fixed Rate Note”), a Note bearing interest on a floating rate basis (“Floating Rate Note”), a Note issued on a non-interest bearing basis (“Zero Coupon Note”) or a combination of any of the foregoing, depending upon the Interest Basis shown in the applicable Final Terms.

This Note may be a Note redeemable in instalments (“Instalment Note”), a Note to be issued on a partly paid basis (“Partly Paid Note”), a Note in respect of which principal is or may be payable in one or more Specified Currencies other than the Specified Currency in which it is denominated (a “Dual Currency Redemption Note”) or a Note in respect of which interest is or may be payable in one or more Specified Currencies other than the Specified Currency in which it is denominated (“Dual Currency Interest Note”) or a combination of any of the foregoing, depending upon the Redemption/Payment Basis shown in the applicable Final Terms.

Definitive Bearer Notes are issued with Coupons attached, unless they are Zero Coupon Notes in which case references to Coupons and Couponholders in the Conditions are not applicable.

Subject as set out below, title to the Bearer Notes, Receipts and Coupons will pass by delivery and title to the Registered Notes will pass upon registration of transfers in accordance with the provisions of the Agency Agreement. For Notes held by Euroclear Netherlands deliveries will be made in accordance with the Dutch Securities Giro Transfer Act (*Wet giraal effectenverkeer*). Except as ordered by a court of competent jurisdiction or as required by law or applicable regulations, the Issuer, the Guarantor, the Agent, the Replacement Agent (as defined in the Agency Agreement), the Registrar, any Transfer Agent and any Paying Agent may deem and treat the bearer of any Bearer Note, Receipt or Coupon and the registered holder of any Registered Note as the absolute owner thereof (whether or not overdue and notwithstanding any notice of ownership or writing thereon or notice of any previous loss or theft thereof) for all purposes but, in the case of any global Note, without prejudice to the provisions set out in the next succeeding paragraph.

For so long as any of the Notes is represented by a global Bearer Note held on behalf of Euroclear Bank S.A./N.V. (“Euroclear”) and/or Clearstream Banking, *société anonyme* (“Clearstream, Luxembourg”), each person (other than Euroclear or Clearstream, Luxembourg) who is for the time being shown in the records of Euroclear or of Clearstream, Luxembourg as the holder of a particular nominal amount of such Notes (in which regard any certificate or other document issued by Euroclear or Clearstream, Luxembourg as to the nominal amount of Notes standing to the account of any person shall be conclusive and binding for all purposes save in the case of manifest error) shall be treated by the Issuer, the Guarantor, the Replacement Agent, any Transfer Agent, the Registrar, the Agent and any Paying Agent as the holder of such nominal amount of such Notes for all purposes other than with respect to the payment of principal or interest on the Notes, for which purpose the bearer of the relevant global Note shall be treated by the Issuer, the Guarantor, the Replacement Agent, any Transfer Agent, the Registrar, the Agent and any Paying Agent as the holder of such Notes in accordance with and subject to the terms of the relevant global Note (and the expressions “Noteholder” and “holder of Notes” and related expressions shall be construed accordingly and such expressions shall include those persons having a credit balance in the collective depots in respect of Notes held by Euroclear Netherlands or one of its participants). Notes which are represented by a global Note held by a common depositary or common safekeeper for Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg will be transferable only in accordance with the rules and procedures for the time being of Euroclear or of Clearstream, Luxembourg, as the case may be. Notes which are represented by a global Note held by Euroclear Netherlands will be delivered in accordance with the Dutch Securities Giro Transfer Act.

For so long as The Depository Trust Company (“DTC”) or its nominee is the registered holder of any Registered Global Notes, DTC or such nominee, as the case may be, will be considered the absolute owner or holder of the Registered Notes represented by such registered global Note for all purposes and members of, or participants in, DTC (the “Agent Members”) as well as any other person on whose behalf the Agent Members may act will have no rights under a registered global Note. Owners of beneficial interests in a registered global Note will not be considered to be the owners or holders of any Registered Notes.

References to Euroclear, Clearstream, Luxembourg and/or DTC shall, whenever the context so permits, be deemed to include a reference to any additional or alternative clearing system approved by the Issuer and the Agent but shall not include Euroclear Netherlands.

If the Notes are represented by a permanent global note in bearer form without coupons (the “Permanent Bearer Global Note”) deposited in custody with Euroclear Netherlands, they will be subject to, and rights in respect of them will be exercised in accordance with, the Dutch Securities Giro Transfer Act. Rights in respect of the Notes represented by the Permanent Bearer Global Note take the form of co-ownership rights (*aandelen*) in the collective depots (*verzameldepots* as referred to in the Dutch Securities Giro Transfer Act) of the Notes with participants of Euroclear Netherlands (*aangesloten instellingen* according to the Dutch Securities Giro Transfer Act) (“Participants”). The co-ownership rights with respect to the Notes will be credited to the account of the Noteholder with such Participant. A holder of co-ownership rights in respect of the Notes will be referred to hereinafter as a “Noteholder” or a “holder of a Note”.

## 2 Guarantee and Status

The Guarantor has unconditionally and irrevocably guaranteed the due payment of all sums expressed to be payable by the Issuer under the Notes, Receipts and Coupons. Its obligations in that respect are contained in the Deed of Guarantee.

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

The payment obligations of the Guarantor under the Deed of Guarantee rank *pari passu* among themselves and (save for certain debts required to be preferred by law) equally with all other unsecured obligations (other than subordinated obligations, if any) of the Guarantor from time to time outstanding. The Notes do not constitute deposits or deposit-type liabilities of the Guarantor.

## 3 Interest

### (a) Interest on Fixed Rate Notes

Each Fixed Rate Note bears interest on its nominal amount (or, if it is a Partly Paid Note, the amount paid up) from (and including) the Interest Commencement Date at the rate(s) per annum equal to the Rate(s) of Interest so specified payable in arrear on the Interest Payment Date(s) in each year up to (and including) the Maturity Date.

Except as provided in the applicable Final Terms, the amount of interest payable on each Interest Payment Date in respect of the Fixed Interest Period ending on (but excluding) such date will amount to the Fixed Coupon Amount. Payments of interest on any Interest Payment Date will, if so specified in the applicable Final Terms, amount to the Broken Amount so specified.

As used in the Conditions, “Fixed Interest Period” means the period from (and including) an Interest Payment Date (or the Interest Commencement Date) to (but excluding) the next (or first) Interest Payment Date.

If interest is required to be calculated for a period other than a Fixed Interest Period, such interest shall (subject to the following sentence) be calculated by applying the Rate of Interest to each Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the applicable Final Terms), multiplying the resulting sum by the applicable Day Count Fraction, and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, half of any such sub-unit



being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention. If a Calculation Amount is specified to be applicable in the applicable Final Terms, the amount of interest payable in respect of a Note shall be calculated by multiplying the amount of interest (determined in the manner provided above) for the Calculation Amount by the amount by which the Calculation Amount must be multiplied to reach the Specified Denomination of such Note without any further rounding. If, however, the applicable Final Terms specify that Aggregate Nominal Amount Determination is applicable, then if interest is required to be calculated for a period other than a Fixed Interest Period, such interest shall be calculated by applying the Rate of Interest to the outstanding aggregate nominal amount of the relevant series of Notes, multiplying the resulting sum by the applicable Day Count Fraction, dividing the resultant figure by the number of such Notes, and rounding the resultant figure(s) down to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency.

“Day Count Fraction” means, in respect of the calculation of an amount of interest in accordance with this Condition 3(a):

- (i) if “Actual/Actual (ICMA)” is specified in the applicable Final Terms:
  - (a) in the case of Notes where the number of days in the relevant period from (and including) the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding) the relevant payment date (the “Accrual Period”) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the number of days in such Accrual 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 the applicable Final Terms) that would occur in one calendar year; or
  - (b) in the case of Notes where the Accrual Period is longer than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the sum of:
    - (i) the number of days in such Accrual Period falling in the Determination Period in which the Accrual Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as specified in the applicable Final Terms) that would occur in one calendar year; and
    - (ii) the number of days in such Accrual Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; and
- (ii) if “30/360” or “Bond Basis” is specified in the applicable Final Terms, the number of days in the relevant Accrual Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

“Y<sub>1</sub>” is the year, expressed as a number, in which the first day of the Accrual Period falls;

“Y<sub>2</sub>” is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Accrual Period falls;

“M<sub>1</sub>” is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Accrual Period falls;

“M<sub>2</sub>” is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Accrual Period falls;

“D<sub>1</sub>” is the first calendar day, expressed as a number, of the Accrual Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

“D<sub>2</sub>” is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Accrual Period, unless such number would be 31 and D<sub>1</sub> is greater than 29, in which case D<sub>2</sub> will be 30.

In the Conditions:

“Determination Period” means each period from (and including) a Determination Date to but excluding the next Determination Date (including, where either the Interest Commencement Date or the final Interest Payment Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Determination Date prior to, and ending on the first Determination Date falling after, such date); and

“sub-unit” means, with respect to any currency other than euro, the lowest amount of such currency that is available as legal tender in the country of such currency and, with respect to euro, means one cent.

(b) *Interest on Floating Rate Notes*

(i) *Interest Payment Dates*

Each Floating Rate Note bears interest on its outstanding nominal amount (or, if it is a Partly Paid Note, the amount paid up) from (and including) the Interest Commencement Date and such interest will be payable in arrear on either:

- (A) the Specified Interest Payment Date(s) (each an “Interest Payment Date”) in each year specified in the applicable Final Terms; or
- (B) if no Specified Interest Payment Date(s) is/are specified in the applicable Final Terms, each date (each an “Interest Payment Date”) which falls the number of months or other period specified as the Specified Period in the applicable Final Terms after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.

Such interest will be payable in respect of each Interest Period (which expression shall, in the Conditions, mean the period from (and including) an Interest Payment Date (or the Interest Commencement Date) to (but excluding) the next (or first) Interest Payment Date).

If a Business Day Convention is specified in the applicable Final Terms and (x) if there is no numerically corresponding day in the calendar month in which an Interest Payment Date should occur or (y) if any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, then, if the Business Day Convention specified is:

- (1) in any case where Specified Periods are specified in accordance with Condition 3(b)(i)(B), the Floating Rate Convention, such Interest Payment Date (i) in the case of (x) above, shall be the last day that is a Business Day in the relevant month and the provisions of (B) below shall apply mutatis mutandis or (ii) in the case of (y) above, shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (A)

such Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day and (B) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls the Specified Period after the preceding applicable Interest Payment Date occurred; or

- (2) the Following Business Day Convention (Adjusted), such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Business Day; or
- (3) the Following Business Day Convention (Unadjusted), (i) for the purpose of calculating the amount of interest payable under the Notes, such Interest Payment Date shall not be adjusted and (ii) for any other purpose, such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Business Day; or
- (4) the Modified Following Business Day Convention (Adjusted), such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event such Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day; or
- (5) the Modified Following Business Day Convention (Unadjusted), (i) for the purpose of calculating the amount of interest payable under the Notes, such Interest Payment Date shall not be adjusted and (ii) for any other purpose, such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event such Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day; or
- (6) the Preceding Business Day Convention (Adjusted), such Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day; or
- (7) the Preceding Business Day Convention (Unadjusted), (i) for the purpose of calculating the amount of interest payable under the Notes, such Interest Payment Date shall not be adjusted and (ii) for any other purpose, such Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day.

In the Conditions, “Business Day” means a day which is both:

- (A) a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in any Additional Business Centre specified in the applicable Final Terms; and
- (B) either (1) in relation to any sum payable in a Specified Currency other than euro, a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in the principal financial centre of the country of the relevant Specified Currency (if other than any Additional Business Centre and which if the Specified Currency is Australian dollars shall be Sydney and if New Zealand dollars, Auckland and Wellington) or (2) in relation to interest payable in euro, a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System (the “TARGET System”) is open.

(ii) Rate of Interest

The Rate of Interest payable from time to time in respect of the Floating Rate Notes will be determined in the manner specified in the applicable Final Terms.

(iii) ISDA Determination

Where ISDA Determination is specified in the applicable Final Terms as the manner in which the Rate of Interest is to be determined, the Rate of Interest for each Interest Period will be the relevant ISDA Rate plus or minus (as indicated in the applicable Final Terms) the Margin (if any). For the purposes of this sub-paragraph (iii), “ISDA Rate” for an Interest Period means a rate equal to the Floating Rate that would be determined by the Agent under an interest rate swap transaction if the Agent were acting as Calculation Agent for that swap transaction under the terms of an agreement incorporating the 2006 ISDA Definitions (as amended and updated as at the Issue Date of the first Tranche of the Notes) as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (the “ISDA Definitions”) under which:

- (A) the Floating Rate Option is as specified in the applicable Final Terms;
- (B) the Designated Maturity is the period specified in the applicable Final Terms; and
- (C) the relevant Reset Date is either (i) if the applicable Floating Rate Option is based on the London inter-bank offered rate (“LIBOR”) or on the Euro-zone inter-bank offered rate (“EURIBOR”) for a currency, the first day of that Interest Period or (ii) in any other case, as specified in the applicable Final Terms.

For the purposes of this sub-paragraph (iii), “Floating Rate”, “Calculation Agent”, “Floating Rate Option”, “Designated Maturity” and “Reset Date” have the meanings given to those terms in the ISDA Definitions.

(iv) Screen Rate Determination for Floating Rate Notes

Where Screen Rate Determination is specified in the applicable Final Terms as the manner in which the Rate of Interest is to be determined, the Rate of Interest for each Interest Period will, subject as provided below, be either:

- (A) the offered quotation (if there is only one quotation on the Relevant Screen Page); or
- (B) the arithmetic mean (rounded if necessary to the fourth decimal place, with 0.00005 being rounded upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate per annum) for the Reference Rate which appears or appear, as the case may be, on the Relevant Screen Page as at 11.00 a.m. (London time, in the case of LIBOR, or Brussels time, in the case of EURIBOR) on the Interest Determination Date in question plus or minus (as indicated in the applicable Final Terms) the Margin (if any), all as determined by the Agent. If five or more such offered quotations are available on the Relevant Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest quotation, one only of such quotations) and the lowest (or, if there is more than one such lowest quotation, one only of such quotations) shall be disregarded by the Agent for the purpose of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations.

The Agency Agreement contains provisions for determining the Rate of Interest in the event that the Relevant 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 the time specified in the preceding paragraph.

If the Reference Rate from time to time in respect of Floating Rate Notes is specified in the applicable Final Terms as being other than LIBOR or EURIBOR, the Rate of Interest in respect of such Notes will be determined as provided in the applicable Final Terms.

## (v) Minimum and/or Maximum Rate of Interest

If the applicable Final Terms specify a Minimum Rate of Interest for any Interest Period, then, in the event that the Rate of Interest in respect of such Interest Period determined in accordance with the provisions of paragraphs (ii), (iii) and (iv) above is less than such Minimum Rate of Interest, the Rate of Interest for such Interest Period shall be such Minimum Rate of Interest.

If the applicable Final Terms specify a Maximum Rate of Interest for any Interest Period, then, in the event that the Rate of Interest in respect of such Interest Period determined in accordance with the provisions of paragraphs (ii), (iii) and (iv) above is greater than such Maximum Rate of Interest, the Rate of Interest for such Interest Period shall be such Maximum Rate of Interest.

## (vi) Determination of Rate of Interest and Calculation of Interest Amounts

The Agent, in the case of Floating Rate Notes, will, at or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest for the relevant Interest Period.

The Agent will calculate the amount of interest (the “Interest Amount”) payable on the Floating Rate Notes in respect of each Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the applicable Final Terms) for the relevant Interest Period. Each Interest Amount or any other amount of interest payable in respect of any Note for any period shall (subject to the following sentence) be calculated by applying the Rate of Interest to the Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the applicable Final Terms), multiplying the resulting sum by the applicable Day Count Fraction and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, half of any such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention. If a Calculation Amount is specified to be applicable in the applicable Final Terms, the amount of interest payable in respect of a Note shall be the product of the amount (determined in the manner provided above) for the Calculation Amount and the amount by which the Calculation Amount is multiplied to reach the Specified Denomination of such Note without any further rounding. If, however, the applicable Final Terms specify that Aggregate Nominal Amount Determination is applicable, then each Interest Amount or any other amount of interest payable in respect of any Note for any period shall be calculated by applying the Rate of Interest to the outstanding aggregate nominal amount of the relevant series of Notes, multiplying the resulting sum by the applicable Day Count Fraction, dividing the resultant figure by the number of such Notes, and rounding the resultant figure(s) down to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency.

“Day Count Fraction” means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Floating Rate Note for any period of time (from and including the first day of such period to but excluding the last) (whether or not constituting an Interest Period, the “Calculation Period”) in accordance with this Condition 3(b):

- (A) if “Actual/Actual” or “Actual/Actual (ISDA)” is specified in the applicable Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365);

- (B) if “Actual/365 (Fixed)” is specified in the applicable Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365;
- (C) if “Actual/365 (Sterling)” is specified in the applicable Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366;
- (D) if “Actual/360” is specified in the applicable Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 360;
- (E) if “30/360”, “360/360” or “Bond Basis” is specified in the applicable Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

“Y<sub>1</sub>” is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

“Y<sub>2</sub>” is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

“M<sub>1</sub>” is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

“M<sub>2</sub>” is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

“D<sub>1</sub>” is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

“D<sub>2</sub>” is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31 and D<sub>1</sub> is greater than 29, in which case D<sub>2</sub> will be 30;

- (F) if “30E/360” or “Eurobond Basis” is specified in the applicable Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

“Y<sub>1</sub>” is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

“Y<sub>2</sub>” is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

“M<sub>1</sub>” is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>2</sub> will be 30; and

- (G) if "30E/360 (ISDA)" is specified in the applicable Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February or (ii) such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February but not the Maturity Date or (ii) such number would be 31, in which case D<sub>2</sub> will be 30.

(vii) Notification of Rate of Interest and Interest Amount

The Agent will cause the Rate of Interest and each Interest Amount for each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and any stock exchange on which the relevant Floating Rate Notes are for the time being admitted to trading or listed and notice thereof to be published in accordance with Condition 12 as soon as possible after their determination but in no event later than the fourth London Business Day (as defined below) thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without prior notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to each stock exchange on which the relevant Floating Rate Notes are for the time being admitted to trading or listed and to the Noteholders in accordance with Condition 12. For the purposes of Condition 3(b) (vii), the expression "London Business Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which banks and foreign exchange markets are open for general business in London.

(viii) Certificates to be Final

All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this paragraph (b), whether by the Agent or, if applicable, the Calculation Agent, shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Guarantor, the Agent or, if applicable, the Calculation Agent, as the case may be, the other Paying Agents and all Noteholders, Receiptholders and Couponholders and (in the absence as aforesaid) no liability to the Issuer, the Guarantor, the Noteholders, the Receiptholders or the Couponholders shall attach to the Agent or, if applicable, the Calculation Agent, the Issuer or that other agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.

(c) *Interest on Dual Currency Interest Notes*

The rate or amount of interest payable shall be determined in the manner specified in the applicable Final Terms.

(d) *Interest on Partly Paid Notes*

In the case of Partly Paid Notes (other than Partly Paid Notes which are Zero Coupon Notes), interest will accrue as aforesaid on the paid-up nominal amount of such Notes and otherwise as specified in the applicable Final Terms.

(e) *Accrual of Interest*

Each Note (or in the case of the redemption of part only of a Note, that part only of such Note) will cease to bear interest (if any) from the date for its redemption unless, upon due presentation thereof, payment of principal is improperly withheld or refused. In such event, interest will continue to accrue until whichever is the earlier of:

- (1) the date on which all amounts due in respect of such Note have been paid; and
- (2) five days after the date on which the full amount of the moneys payable has been received by the Agent and notice to that effect has been given in accordance with Condition 12 or individually.

(f) *Interest Rates Positive*

Unless specified otherwise in the applicable Final Terms, the rate of interest payable in respect of the Notes shall never be less than zero. If the formula or other method for determining a rate of interest applicable to the Notes would result in a negative figure, the applicable rate of interest will be deemed to be zero.

## 4 **Payments**

(a) *Method of Payment*

Subject as provided below:

- (i) payments in a Specified Currency other than euro will be made by transfer to an account in the relevant Specified Currency (which, in the case of a payment in Japanese Yen to a non-resident of Japan, shall be a non-resident account) maintained and specified by the payee with, or by a cheque in such Specified Currency drawn on, a bank in the principal financial centre of the country of such Specified Currency (which, if the Specified Currency is Australian dollars, shall be Sydney and if New Zealand dollars, Auckland and Wellington); and



- (ii) payments in euro will be made by credit or transfer to a euro account (or any other account to which euro may be credited or transferred) specified by the payee.

Payments will be subject in all cases to any fiscal or other laws and regulations applicable thereto in the place of payment.

(b) *Presentation of Notes, Receipts and Coupons*

Other than in the case of definitive Bearer Notes in CF-form, payments of principal in respect of definitive Bearer Notes will (subject as provided below) be made in the manner provided in paragraph (a) above only against surrender of definitive Bearer Notes, and payments of interest in respect of definitive Bearer Notes will (subject as provided below) be made as aforesaid only against surrender of Coupons, in each case at the specified office of any Paying Agent outside the United States (which expression, as used herein, means the United States of America (including the State and District of Columbia, its territories, its possessions and other areas subject to its jurisdiction)).

Payments of principal in respect of any definitive Bearer Notes in CF-form will be made in the manner provided in paragraph (a) above only against surrender of definitive Notes together with the Coupon sheet attached. Payments of interest in respect of any definitive Bearer Notes in CF-form will be made in conformity with the agreement concluded between the Issuer and Algemeen Obligatiekantoor van het Centrum voor Fondsenadministratie B.V. in Amsterdam (the “Obligatiekantoor”), under which agreement the Issuer has accepted the rules and regulations of the Obligatiekantoor.

Payments of instalments of principal in respect of definitive Bearer Notes (if any), other than the final instalment, will (subject as provided below) be made in the manner provided in paragraph (a) above against presentation and surrender (or, in the case of part payment of any sum due, endorsement) of the relevant Receipt. Payment of the final instalment will be made in the manner provided in paragraph (a) above against presentation and surrender (or, in the case of part payment of any sum due, endorsement) of the relevant Bearer Note. Each Receipt must be presented for payment of the relevant instalment together with the definitive Bearer Note to which it appertains. Receipts presented without the definitive Bearer Note to which they appertain do not constitute valid obligations of the Issuer. Upon the date on which any definitive Bearer Note becomes due and repayable, unmatured Receipts (if any) relating thereto (whether or not attached) shall become void and no payment shall be made in respect thereof.

Fixed Rate Notes in definitive bearer form (other than Dual Currency Notes or Long Maturity Notes (as defined below)) should be presented for payment together with all unmatured Coupons appertaining thereto (which expression shall for this purpose include Coupons falling to be issued on exchange of matured Talons), failing which the amount of any missing unmatured Coupon (or, in the case of payment not being made in full, the same proportion of the amount of such missing unmatured Coupon as the sum so paid bears to the sum due) will be deducted from the sum due for payment. Each amount of principal so deducted will be paid in the manner mentioned above against surrender of the relative missing Coupon at any time before the expiry of 10 years after the Relevant Date (as defined below) in respect of such principal (whether or not such Coupon would otherwise have become void under Condition 7) or, if later, five years from the date on which such Coupon would otherwise have become due, but in no event thereafter. Upon any such Fixed Rate Note becoming due and repayable prior to its Maturity Date, all unmatured Talons (if any) appertaining thereto will become void and no further Coupons will be issued in respect thereof.

As used herein, the “Relevant Date” means the date on which such payment first becomes due, except that, if the full amount of the moneys payable has not been duly received by the Agent on or prior to

such due date, it means the date on which, the full amount of such moneys having been so received, notice to that effect is duly given to the Noteholders in accordance with Condition 12.

Upon the date on which any Floating Rate Note, Dual Currency Note or Long Maturity Note in definitive bearer form becomes due and repayable, unmaturing Coupons and Talons (if any) relating thereto (whether or not attached) shall become void and no payment or, as the case may be, exchange for further Coupons shall be made in respect thereof. A “Long Maturity Note” is a Fixed Rate Note (other than a Fixed Rate Note which on issue had a Talon attached) whose nominal amount on issue is less than the aggregate interest payable thereon provided that such Note shall cease to be a Long Maturity Note on the Interest Payment Date on which the aggregate amount of interest remaining to be paid after that date is less than the nominal amount of such Note.

If the due date for redemption of any definitive Bearer Note is not an Interest Payment Date, interest (if any) accrued in respect of such Note from (and including) the preceding Interest Payment Date or, as the case may be, the Interest Commencement Date shall be payable only against surrender of the relevant definitive Bearer Note.

Payments of principal and interest (if any) in respect of Notes represented by any global Bearer Note will (subject as provided below) be made in the manner specified above in relation to definitive Bearer Notes and otherwise in the manner specified in the relevant global Bearer Note (in the case of a global Bearer Note not in New Global Note form, against presentation or surrender, as the case may be, of such global Bearer Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States, and in the case of a global Bearer Note in New Global Note form, by payment to or to the order of the common safekeeper for such global Bearer Note). A record of each payment made against presentation or surrender of any such global Bearer Note not in New Global Note form, distinguishing between any payment of principal and any payment of interest, will be made on such global Bearer Note by such Paying Agent and such record shall be *prima facie* evidence that the payment in question has been made. If a global Bearer Note is in New Global Note form, the Issuer shall procure that details of each payment of principal and interest (if any) made in respect of Notes represented by the New Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the relevant clearing system and the nominal amount of the Notes recorded in the records of the relevant clearing system and represented by the global Bearer Note will be reduced accordingly. Each payment so made will discharge the Issuer’s obligations in respect thereof. Any failure to make the entries in the records of the relevant clearing system shall not affect such discharge.

Where a global Bearer Note is a New Global Note, the Issuer shall procure that any exchange, payment, cancellation, exercise of any option or any right under the Notes, as the case may be, shall be entered in the records of the relevant clearing systems and upon any such entry being made, the nominal amount of the Notes represented by such global Bearer Note shall be adjusted accordingly.

The holder of a global Note shall be the only person entitled to receive payments in respect of Notes represented by such global Note and the Issuer will be discharged by payment to, or to the order of, the holder of such global Note in respect of each amount so paid. Each of the persons shown in the records of Euroclear, Clearstream, Luxembourg or DTC as the beneficial holder of a particular nominal amount of Notes represented by such global Note must look solely to Euroclear, Clearstream, Luxembourg or DTC, as the case may be, for his share of each payment so made by the Issuer to, or to the order of, the holder of such global Note. No person other than the holder of such global Note shall have any claim against the Issuer in respect of any payments due on that global Note.

In the case of Notes held by Euroclear Netherlands, payment of interest or principal or any other payments on or in respect of the Notes to the Noteholders will be effected through Participants of

Euroclear Netherlands. The Issuer shall deposit or cause to be deposited the funds intended for payment on the Notes in an account of Euroclear Netherlands. The Issuer will by such deposit be discharged of its obligations towards the Noteholders. No person other than the holder of the global Note shall have any claim against the Issuer in respect of any payments due on that global Note. Euroclear Netherlands will be discharged of its obligation to pay by paying the relevant funds to the Euroclear Netherlands Participants which according to Euroclear Netherlands' record hold a share in the *girodepot* with respect to such Notes, the relevant payment to be made in proportion to the share in such *girodepot* held by each of such Euroclear Netherlands Participants. Euroclear Netherlands shall not be obliged to make any payment in excess of funds it actually received as funds free of charges of any kind whatsoever.

All amounts payable to DTC or its nominee as registered holder of a registered global Note in respect of Notes denominated in a Specified Currency other than U.S. dollars shall be paid by transfer by the Registrar to an account in the relevant Specified Currency of one or more of the Transfer Agents on behalf of DTC or its nominee for payment in such Specified Currency or conversion into U.S. dollars in accordance with the provisions of the Agency Agreement.

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

- (i) the Issuer has appointed Paying Agents with specified offices outside the United States with the reasonable expectation that such Paying Agents would be able to make payment in U.S. dollars at such specified offices outside the United States of the full amount of principal and interest on the Notes in the manner provided above when due;
- (ii) payment of the full amount of such principal and interest at all such specified offices outside the United States is illegal or effectively precluded by exchange controls or other similar restrictions on the full payment or receipt of principal and interest in U.S. dollars; and
- (iii) such payment is then permitted under United States law without involving, in the opinion of the Issuer, adverse tax consequences to the Issuer.

Subject as set out below, payments of principal in respect of Registered Notes (whether in definitive or global form) will be made in the manner provided in paragraph (a) above against presentation and surrender (or, in the case of part payment of any sum due only, endorsement) of such Notes at the specified office of the Registrar or at the specified office of any Paying Agent. Payments of interest due on a Registered Note and payments of instalments (if any) of principal on a Registered Note, other than the final instalment, will be made to the person in whose name such Note is registered at the close of business on, in the case of Registered Notes in definitive form, the fifteenth day (whether or not such fifteenth day is a business day (being for this purpose a day on which banks are open for business in the city where the specified office of the Registrar is located) and in the case of Registered Notes in global form, the Clearing System Business Day (meaning Monday to Friday inclusive, except 25 December and 1 January) (the "Record Date")) immediately prior to the due date for payment. In the case of payments by cheque, cheques will be mailed to the holder (or the first named of joint holders) at such holder's registered address on the due date. If payment is required by credit or transfer as referred to in paragraph (a) above, application for such payment must be made by the holder to the Registrar not later than the relevant Record Date.

(c) *Payment Day*

Unless otherwise specified in the applicable Final Terms in relation to a Tranche of Notes, if the date for payment of any amount in respect of any Note, Receipt or Coupon is not a Payment Day, the holder thereof shall not be entitled to payment until the next following Payment Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes (unless otherwise specified in the applicable Final Terms), “Payment Day” means any day which (subject to Condition 7) is:

- (i) a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in:
  - (A) the relevant place of presentation; and
  - (B) any Additional Financial Centre specified in the applicable Final Terms;
- (ii) either (1) in relation to any sum payable in a Specified Currency other than euro, a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in the principal financial centre of the country of the relevant Specified Currency (if other than the place of presentation or any Additional Financial Centre and which if the Specified Currency is Australian dollars shall be Sydney and if New Zealand dollars Auckland and Wellington) or (2) in relation to any sum payable in euro, a day on which the TARGET System is open; and
- (iii) in the case of any payment in respect of a Restricted Global Note denominated in a Specified Currency other than U.S. dollars and registered in the name of DTC or its nominee and, in respect of which an accountholder of DTC (with an interest in such Restricted Global Note) has elected to receive any part of such payment in U.S. dollars, not a day on which banking institutions are authorised or required by law or regulation to be closed in New York City.

Notwithstanding anything else in these Conditions, in the event that an Interest Payment Date is brought forward under Condition 3(b) through the operation of a Business Day Convention in circumstances which were not reasonably foreseeable by the Issuer, the relevant Payment Day shall be the first Payment Day after the Interest Payment Date as so brought forward.

(d) *Interpretation of Principal*

Any reference in the Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable:

- (i) the amount at which each Note will be redeemed on the Maturity Date of the Notes (“Final Redemption Amount”);
- (ii) the redemption amount in respect of Notes payable on redemption for taxation reasons or following an Event of Default (“Early Redemption Amount”);
- (iii) the Optional Redemption Amount(s) (if any) of the Notes;
- (iv) in relation to Instalment Notes, the Instalment Amounts;
- (v) in relation to Zero Coupon Notes, the Amortised Face Amount (as defined in Condition 5(e)(iii)); and
- (vi) any premium and any other amounts (other than interest) which may be payable by the Issuer under or in respect of the Notes.

## 5 Redemption and Purchase

### (a) *At Maturity*

Unless previously redeemed or purchased and cancelled as specified below, each Note (including each Dual Currency Redemption Note) will be redeemed by the Issuer at its Final Redemption Amount specified in, or determined in the manner specified in, the applicable Final Terms in the relevant Specified Currency on the Maturity Date.

### (b) *Redemption for Tax Reasons*

If the Issuer or, if the Deed of Guarantee were called, the Guarantor on the occasion of the next payment due in respect of the Notes or the Deed of Guarantee would be required to withhold or account for tax in respect of the Notes, then the Issuer shall forthwith give notice of such circumstance to Noteholders. In such event, the Issuer may, but shall not be obliged to, on giving not more than 30 nor less than 15 days' notice to the Noteholders (or such other period of notice as is specified in the applicable Final Terms), and upon expiry of such notice, redeem all but not some of the Notes at their Early Redemption Amount.

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

### (c) *Redemption at the Option of the Issuer (Issuer Call)*

If Issuer Call is specified in the applicable Final Terms, the Issuer may, having given:

- (i) not less than 15 nor more than 30 days' notice (or such other period of notice as is specified in the applicable Final Terms) to the Noteholders in accordance with Condition 12; and
- (ii) not less than 15 days before the giving of the notice referred to in (i), notice to the Agent,

(both of which notices shall be irrevocable) redeem all or some only of the Notes then outstanding on the Optional Redemption Date(s) and at the Optional Redemption Amount(s) specified in, or determined in the manner specified in, the applicable Final Terms together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the Optional Redemption Date(s).

Any such redemption must be of a nominal amount not less than the Minimum Redemption Amount (if any) or not more than the Maximum Redemption Amount (if any), in each case as specified in the applicable Final Terms. In the case of a partial redemption of Notes, the Notes to be redeemed ("Redeemed Notes") will be selected individually by lot, in the case of Redeemed Notes represented by definitive Notes, and in accordance with the rules of Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg (to be reflected in the records of Euroclear and Clearstream, Luxembourg as either a pool factor or a reduction in nominal amount, at their discretion) and/or Euroclear Netherlands and/or, as the case may be, DTC, in the case of Redeemed Notes represented by a global Note, not more than 30 days prior to the date fixed for redemption (or such other period as is specified in the applicable Final Terms) (such date of selection being hereinafter called the "Selection Date"). In the case of Redeemed Notes represented by definitive Notes, a list of the serial numbers of such Redeemed Notes will be published in accordance with Condition 12 not less than 15 days (or such other period as is specified in the applicable Final Terms) prior to the date fixed for redemption. The aggregate nominal amount of

Redeemed Notes represented by definitive Notes shall bear the same proportion to the aggregate nominal amount of all Redeemed Notes as the aggregate nominal amount of definitive Notes outstanding bears to the aggregate nominal amount of the Notes outstanding, in each case on the Selection Date, provided that such first mentioned nominal amount shall, if necessary, be rounded downwards to the nearest integral multiple of the Specified Denomination, and the aggregate nominal amount of Redeemed Notes represented by a global Note shall be equal to the balance of the Redeemed Notes. No exchange of the relevant global Note will be permitted during the period from and including the Selection Date to and including the date fixed for redemption pursuant to this subparagraph (c) and notice to that effect shall be given by the Issuer to the Noteholders in accordance with Condition 12 at least 5 days prior to the Selection Date.

(d) *Redemption at the Option of the Noteholders (Noteholder Put)*

If Noteholder Put is specified in the applicable Final Terms, upon the holder of any Note giving to the Issuer in accordance with Condition 12 not less than 15 nor more than 30 days' notice (or such other period of notice as is specified in the applicable Final Terms) (which notice shall be irrevocable), the Issuer will, upon the expiry of such notice, redeem, subject to, and in accordance with, the terms specified in the applicable Final Terms, in whole (but not in part), such Note on the Optional Redemption Date at the Optional Redemption Amount specified in, or determined in the manner specified in, the applicable Final Terms together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the Optional Redemption Date.

To exercise the right to require redemption of this Note the holder of this Note must, if this Note is in definitive form and held outside Euroclear and Clearstream, Luxembourg or, if applicable, Euroclear Netherlands, deliver at the specified office of any Paying Agent, any Transfer Agent or, as the case may be, the Registrar at any time during normal business hours of such Paying Agent, Transfer Agent or Registrar falling within the notice period, a duly signed and completed notice of exercise in the form (for the time being current) obtainable from the specified office of any Paying Agent, any Transfer Agent or the Registrar (a "Put Notice") and in which the holder must specify a bank account (or, if payment is required to be made by cheque, an address) to which payment is to be made under this Condition 5 accompanied by this Note or evidence satisfactory to the Paying Agent concerned that this Note will, following delivery of the Put Notice, be held to its order or under its control. If this Note is represented by a global Bearer Note or is in definitive form and held through Euroclear, Clearstream, Luxembourg or, if applicable, Euroclear Netherlands, to exercise the right to require redemption of this Note the holder of this Note must, within the notice period concerned, give notice of such exercise in accordance with the standard procedures of Euroclear and Clearstream, Luxembourg or, if applicable, Euroclear Netherlands (which may include notice being given on his instruction by Euroclear or Clearstream, Luxembourg or any common depositary for them or, if applicable, Euroclear Netherlands to the Agent by electronic means), in a form acceptable to Euroclear and Clearstream, Luxembourg or, if applicable, Euroclear Netherlands from time to time and, at the same time, present or procure the presentation of the relevant Global Bearer Note to the Agent for notation accordingly.

Any Put Notice given by a holder of any Note pursuant to this paragraph shall be irrevocable except where prior to the due date of redemption an Event of Default shall have occurred and be continuing in which event such holder, at its option, may elect by notice to the Issuer to withdraw the notice given pursuant to this paragraph and instead to declare such Note forthwith due and payable pursuant to Condition 8.

*(e) Early Redemption Amounts*

For the purpose of paragraph (b) above and Condition 8, each Note will be redeemed at the Early Redemption Amount calculated as follows:

- (i) in the case of a Note with a Final Redemption Amount equal to its nominal amount, at the Final Redemption Amount thereof, together with interest (if any) accrued to (but excluding) the date of redemption; or
- (ii) in the case of a Note (other than a Zero Coupon Note or a Note to which paragraph (iv) below applies, but including an Instalment Note and a Partly Paid Note) with a Final Redemption Amount which is or may be less or greater than its nominal amount or which is payable in a Specified Currency other than that in which the Notes are denominated, at the amount specified in, or determined in the manner specified in, the applicable Final Terms or, if no such amount or manner is so specified in the applicable Final Terms, at its nominal amount, together in each case with interest (if any) accrued to (but excluding) the date of redemption; or
- (iii) in the case of a Zero Coupon Note (other than a Zero Coupon Note to which paragraph (iv) below applies), at an amount (the “Amortised Face Amount”) equal to the sum of:
  - (A) the Reference Price; and
  - (B) the product of the Accrual Yield (compounded annually) being applied to the Reference Price from (and including) the Issue Date of the first Tranche of Notes to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which such Note becomes due and payable.

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, it shall be made (A) in the case of a Zero Coupon Note other than a Zero Coupon Note payable in euro, on the basis of a 360-day year consisting of 12 months of 30 days each or (B) in the case of a Zero Coupon Note payable in euro, on the basis of the actual number of days elapsed divided by 365 (or, if any of the days elapsed falls in a leap year, the sum of (x) the number of those days falling in a leap year divided by 366 and (y) the number of those days falling in a non-leap year divided by 365) or (in either case) on such other calculation basis as may be specified in the applicable Final Terms; or

- (iv) in the case of a Note for which the applicable Final Terms provide for the Early Redemption Amount to be equal to the Fair Market Value of the Note, the Calculation Agent shall calculate the Early Redemption Amount in its sole discretion, acting reasonably, by determining the fair market value of the Note two Business Days (or such other period as is specified in the applicable Final Terms) prior to (x) the date fixed for redemption or (y) (as the case may be) the date upon which such Note becomes due and payable (unless specified otherwise in the Final Terms, taking into account the cost to the Issuer of amending or liquidating any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions).

*(f) Instalments*

Instalment Notes will be repaid in the Instalment Amounts and on the Instalment Dates. In the case of early redemption, the Early Redemption Amount will be determined pursuant to paragraph (e) above.

*(g) Partly Paid Notes*

If the Notes are Partly Paid Notes, they will be redeemed, whether at maturity, early redemption or otherwise, in accordance with the provisions of this Condition and the applicable Final Terms.

*(h) Purchases*

The Issuer, the Guarantor or any of their subsidiaries may at any time purchase Notes (provided that, in the case of definitive Notes, all unmatured Receipts, Coupons and Talons appertaining thereto are purchased therewith) at any price in the open market or otherwise. Such Notes may be held, re-issued, resold or, at the option of the Issuer or the Guarantor (as the case may be), surrendered to any Paying Agent for cancellation.

*(i) Cancellation*

All Notes which are redeemed will forthwith be cancelled (together with all unmatured Receipts, Coupons and Talons attached thereto or surrendered therewith at the time of redemption). All Notes so cancelled and the Notes purchased and cancelled pursuant to paragraph (h) above (together with all unmatured Receipts, Coupons and Talons cancelled therewith) shall be forwarded to the Agent and cannot be re-issued or resold.

*(j) Late Payment on Zero Coupon Notes*

If the amount payable in respect of any Zero Coupon Note upon redemption of such Zero Coupon Note pursuant to paragraph (a), (b), (c) or (d) above or upon its becoming due and repayable as provided in Condition 8 is improperly withheld or refused, the amount due and payable in respect of such Zero Coupon Note shall be the amount calculated as provided in paragraph (e)(iii) above (if such Condition is stated to be applicable to the Note in the applicable Final Terms) as though the references therein to the date fixed for the redemption or the date upon which such Zero Coupon Note becomes due and payable were replaced by references to the date which is the earlier of:

- (i) the date on which all amounts due in respect of such Zero Coupon Note have been paid; and
- (ii) five days after the date on which the full amount of the moneys payable has been received by the Agent and notice to that effect has been given to the Noteholders in accordance with Condition 12.

*(k) Redemption – Other*

The Issuer may at any time, on giving not less than 15 nor more than 30 days' notice to the Noteholders in accordance with Condition 12, redeem all but not some only of the Notes for the time being outstanding at their Early Redemption Amount if, prior to the date of such notice, 90 per cent. or more in nominal amount of the Notes hitherto issued have been redeemed or purchase and cancelled.

In addition, the Issuer may (i) at any time, on giving not less than 15 nor more than 30 days' notice (or such other period of notice as specified in the applicable Final Terms) to the Noteholders in accordance with Condition 12, redeem the Notes for the time being outstanding on such other terms as may be specified in the applicable Final Terms and (ii) issue Notes which may be redeemed in other circumstances specified in the applicable Final Terms.

Unless specified otherwise in the applicable Final Terms, the Final Redemption Amount or the Early Redemption Amount (as the case may be) payable in respect of the Notes shall be rounded to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, half of any such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention.



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

## 6 Taxation

Neither the Issuer nor the Guarantor shall be liable for or otherwise obliged to pay any tax, duty, withholding or other payment which may arise as a result of the ownership, transfer, presentation or surrender for payment or enforcement of any Note or the Deed of Guarantee and all payments made by the Issuer and the Guarantor shall be made subject to any such tax, duty, withholding or other payment which may be required to be made, paid, withheld or deducted.

## 7 Prescription

Claims against the Issuer and/or the Guarantor for payments in respect of the Notes, Receipts and Coupons will become void unless made within a period of five years after the date on which such payment first becomes due.

There shall not be included in any Coupon sheet issued on exchange of a Talon any Coupon the claim for payment in respect of which would be void pursuant to this Condition 7 or Condition 4(b) or any Talon which would be void pursuant to Condition 4(b).

## 8 Events of Default relating to Notes

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

- (i) default is made for more than 30 days in the payment of interest or principal in respect of the Notes; or
- (ii) the Issuer or the Guarantor fails to perform or observe any of its other obligations under the Notes and such failure has continued for the period of 60 days next following the service on the Issuer and the Guarantor of notice requiring the same to be remedied; or
- (iii) the Issuer: (A) is dissolved; (B) is unable, or admits in writing that it is unable to pay its debts; (C) makes a general assignment for the benefit of its creditors; (D) is subject to any insolvency or bankruptcy proceeding, or a petition is presented for its winding-up or liquidation, where such proceeding or petition: (1) results in insolvency, bankruptcy, winding-up or liquidation or (2) is not dismissed or stayed within 30 days of its commencement; (E) has a resolution passed for its winding-up or liquidation; (F) seeks or becomes subject to the appointment of a trustee or similar official for all or substantially all its assets; (G) has a secured party take possession, for at least 30 days, of all or substantially all its assets or has an attachment or other legal process levied on or against all or substantially all its assets; (H) causes or is subject to any event with an analogous effect to any of (A) through (G) above; or (I) takes any action in furtherance of, or indication its acquiescence in, any of the foregoing; or
- (iv) the Guarantor is declared bankrupt (*failliet verklaard*), the Guarantor is granted a moratorium (*surseance van betaling*) or a declaration in respect of the Guarantor is made to apply the emergency regulation (*noodregeling*) under Chapter 3, Section 3.5.5.1 of the Dutch Financial Supervision Act (*Wet op het financieel toezicht*); or

- (v) an order is made or an effective resolution is passed for the winding up or liquidation of the Guarantor unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company, the terms of which merger, consolidation or combination (A) have the effect of the emerging or such other surviving company assuming all obligations contracted for by the Guarantor in connection with the Deed of Guarantee or (B) have previously been approved by an Extraordinary Resolution of the Noteholders; or
- (vi) the Deed of Guarantee is not (or is claimed by the Guarantor not to be) in full force and effect,

then any Noteholder may, by written notice to the Issuer and the Guarantor at the specified office of the Agent, effective upon the date of receipt thereof by the Agent, declare the Note held by the holder to be forthwith due and payable whereupon the same shall become forthwith due and payable at the Early Redemption Amount (as described in Condition 5(e)), without presentment, demand, protest or other notice of any kind, provided that such right to declare Notes due and payable shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the relevant notice has become effective.

## **9 Transfer and Exchange of Registered Notes and replacement of Notes and Coupons**

Registered Notes of each Tranche sold outside the United States in reliance on Regulation S under the United States Securities Act of 1933, as amended (the “Securities Act”) will initially be represented by one or more temporary global Notes (each a “Reg. S Temporary Global Note”), which will be registered in the name of the nominee of, and deposited with a depository or common depository for, Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg. Subject to the provisions of the applicable final terms, on or after the date that is the first date following the expiration of the Distribution Compliance Period, beneficial interests in each Reg. S Temporary Global Note will be exchangeable for beneficial interests in a permanent global Note in registered form, without interest coupons (the “Reg. S Global Note”).

Registered Notes of each Tranche sold inside the United States to qualified institutional buyers (“QIBs”) (within the meaning of Rule 144A under the Securities Act (“Rule 144A”)) in reliance on Rule 144A or to other U.S. persons in transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act will be represented by a permanent restricted global Note in registered form, without interest coupons (the “Restricted Global Note” and, together with the “Reg. S Global Note”, the “Registered Global Notes”). Registered Notes which are represented by a Registered Global Note will be exchangeable and transferable only in accordance with the rules and operating procedures for the time being of DTC, Euroclear or Clearstream, Luxembourg, as the case may be (the “Applicable Procedures”).

Owners of beneficial interests in the Reg. S Global Note may transfer such interests, or may exchange such interests for either beneficial interests in the Restricted Global Note or Registered Notes in definitive form, and owners of beneficial interests in the Restricted Global Note may transfer such interests, or may exchange such interests for either beneficial interests in the Reg. S Global Note or Registered Notes in definitive form, in each case subject as provided below, to the provisions of the relative Registered Global Note and to the Applicable Procedures. In addition, Registered Notes in definitive form issued in exchange for beneficial interests in the Reg. S Global Note may be exchanged for beneficial interests in the Restricted Global Note, subject as provided below and to the Applicable Procedures. Registered Notes in definitive form may also be transferred as provided below.

In the case of Registered Notes in definitive form issued in exchange for interests in the Restricted Global Note, such Registered Notes in definitive form shall bear the legend set forth on the Restricted Global Note (the “Legend”). Upon the transfer, exchange or replacement of Registered Notes bearing the Legend, or upon specific request for removal of the Legend, the Issuer shall deliver only Registered Notes that bear such Legend or shall refuse to remove such Legend, as the case may be, unless there is delivered to the Issuer such

satisfactory evidence as may reasonably be required by the Issuer, which may include an opinion of U.S. counsel, that neither the Legend nor the restrictions on transfer set forth therein are required to ensure compliance with the provisions of the Securities Act.

Interests in the Reg. S Global Note and the Restricted Global Note will be exchangeable for Registered Notes in definitive form if (i) Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg or DTC, as the case may be, notifies the Issuer that it is unwilling or unable to continue as depositary for such registered global Note or (ii) if applicable, DTC ceases to be a “Clearing Agency” registered under the Securities Exchange Act 1934 or either Euroclear or Clearstream, Luxembourg is closed for business for a continuous period of 14 days (other than by reason of holiday, statutory or otherwise) or announces its intention permanently to cease business, and a successor depositary or alternative clearing system satisfactory to the Issuer and the Agent is not available, or (iii) an Event of Default (as defined in Condition 8) has occurred and is continuing with respect to such Notes, or (iv) a written request for one or more Registered Notes in definitive form is made by a holder of a beneficial interest in a registered global Note; provided that in the case of (iv) such written notice or request, as the case may be, is submitted to the Registrar by the beneficial owner not later than 60 days prior to the requested date of such exchange and the Applicable Procedures are followed. Upon the occurrence of any of the events described in the preceding sentence, the Issuer will cause the appropriate Registered Notes in definitive form to be delivered.

If a holder of a beneficial interest in the Reg. S Global Note deposited with the custodian in the United States wishes at any time to exchange its interest in such Reg. S Global Note for an interest in the Restricted Global Note, or to transfer its interest in such Reg. S Global Note to a person who wishes to take delivery thereof in the form of a Registered Note in definitive form, such holder may, subject to the rules and procedures of the Registrar in the United States, exchange or cause the exchange, or transfer or cause the transfer of such interest for an equivalent beneficial interest in the Restricted Global Note upon compliance with the transfer requirements of the Registrar in the United States and certification to the effect that (i) the exchange or transfer of such interest has been made in compliance with the transfer restrictions applicable to the Registered Notes under U.S. law and pursuant to and in accordance with Regulation S, where applicable, or (ii) such exchange or transfer has been made to a person which the transferor reasonably believes to be a QIB and is obtaining such beneficial interest in a transaction meeting the requirements of Rule 144A, in the case of the exchange of an interest in the Reg. S Global Note for an interest in the Restricted Global Note.

Transfers between participants in DTC will be effected in the ordinary way in accordance with the Applicable Procedures and will be settled in same-day funds. Transfers between participants in Euroclear and Clearstream, Luxembourg will be effected in the ordinary way in accordance with the Applicable Procedures.

Transfers by the owner of a beneficial interest in the Restricted Global Note to a transferee who takes delivery of such interest through the Reg. S Global Note will be made only upon receipt by the Registrar of a written certification from the transferor to the effect that such transfer is being made in accordance with Regulation S or, if available, that the interest in the Note being transferred is not a “restricted security” within the meaning of Rule 144 under the Securities Act. Investors holding a beneficial interest in a Restricted Global Note who propose any such transfer must notify the Registrar and, subject to compliance with the provisions of the Agency Agreement, the Registrar shall cause the transferor interest in the Restricted Global Note to be reduced in an amount equal to the aggregate nominal amount of Notes being transferred and shall take such other action as appropriate to register the transfer of the Notes to or for the account of the purchaser. The Issuer shall not permit any such transfers unless there is delivered to the Issuer such satisfactory evidence as may reasonably be required by the Issuer, which may include an opinion of U.S. counsel that such transfer is in compliance with the Securities Act; provided however, that the restriction in this sentence shall not apply to any transfers of an interest in a Note pursuant to Regulation S or of an interest in a Note which does not constitute a restricted security, within the meaning of Rule 144 under the Securities Act.

Upon the terms and subject to the conditions set forth in the Agency Agreement, a Registered Note in definitive form may be transferred in whole or in part (in the nominal amounts set out in the applicable Final Terms) by the holder or holders surrendering the Registered Note for registration of the transfer of the Registered Note (or the relevant part of the Registered Note) at the specified office of the Registrar or any Transfer Agent (who will, as soon as practicable, forward such surrendered Registered Note to the Registrar and will give to the Registrar all relevant details to enable it to process the transfer), with the form of transfer thereon duly executed by, or accompanied by a written instrument of transfer in form satisfactory to the Issuer and the Registrar duly executed by, the holder or holders thereof or its or their attorney or attorneys duly authorised in writing and upon the Registrar, after due and careful enquiry, being satisfied with the documents of title and the identity of the person making the request and subject to such reasonable regulations as the Issuer and the Registrar may prescribe, including any restrictions imposed by the Issuer on transfers of Registered Notes originally sold to a U.S. person. In addition, if the Registered Note in definitive form being exchanged or transferred contains a Legend, additional certificates, to the effect that such exchange or transfer is in compliance with the restrictions contained in such Legend, may be required. Subject as provided above, the Registrar will, within three business days of receipt by it (being for this purpose a day on which banks are open for business in the city where the specified office of the Registrar is located) of the request (or such longer period as may be required to comply with any applicable fiscal or other laws or regulations), authenticate and deliver at its specified office to the transferee or (at the risk of the transferee) send by mail to such address as the transferee may request a new Registered Note in definitive form of a like aggregate nominal amount to the Registered Note (or the relevant part of the Registered Note) transferred. In the case of the transfer of part only of a Registered Note in definitive form, a new Registered Note in definitive form in respect of the balance of the Registered Note not transferred will be so authenticated and delivered or (at the risk of the transferor) sent to the transferor.

Exchanges or transfers by a holder of a Registered Note in definitive form to a transferee who takes delivery of such Note through a Registered Global Note will be made no later than 60 days after the receipt by the Registrar of the Registered Note in definitive form to be so exchanged or transferred and only in accordance with the Applicable Procedures, and, if applicable, upon receipt by the Registrar of a written certification from the transferor.

In the event of a partial redemption of Notes under Condition 5(c) the Issuer shall not be required:

- (a) to register the transfer of Registered Notes (or parts of Registered Notes) during the period beginning on the sixty-fifth day before the date of the partial redemption and ending on the day on which notice is given specifying the serial numbers of Notes called (in whole or in part) for redemption (both inclusive); or
- (b) to register the transfer of any Registered Note, or part of a Registered Note, called for partial redemption.

The costs and expenses of effecting any exchange or registration of transfer pursuant to the foregoing provisions (except for the expenses of delivery by other than regular mail (if any) and, if the Issuer shall so require, for the payment of a sum sufficient to cover any tax or other governmental charge or insurance charges that may be imposed in relation thereto which will be borne by the Noteholder) will be borne by the Issuer.

If any Note (including a global Note) or Coupon is mutilated, defaced, stolen, destroyed or lost it may be replaced at the specified office of the Paying Agent in Luxembourg, in the case of Bearer Notes, Receipts or Coupons, or the Registrar in New York City, in the case of Registered Notes, on payment by the claimant of such costs and expenses as may be incurred in connection therewith and on such terms as to evidence and

indemnity as the Issuer may reasonably require. Mutilated or defaced Notes or Coupons must be surrendered before replacements will be issued.

## **10 Agent and Paying Agents, Transfer Agents and Registrar**

The names of the initial Agent and the other initial Paying Agents, the initial Registrar and the initial Transfer Agents and their initial specified offices are set out below.

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

- (i) so long as the Notes are admitted to trading or listed on any stock exchange or admitted to trading or listed by any other relevant authority, there will at all times be a Paying Agent and a Transfer Agent with a specified office in such place as may be required by the rules and regulations of the relevant stock exchange;
- (ii) there will at all times be a Paying Agent with a specified office in a city in continental Europe;
- (iii) there will at all times be an Agent;
- (iv) there will at all times be a Paying Agent with a specified office situated outside The Netherlands;
- (v) there will at all times be a Paying Agent with a specified office in a European Union member state that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to any law implementing European Council Directive 2003/48/EC or any other European Union Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26-27 November 2000;
- (vi) there will at all times be a Transfer Agent having a specified office in a place approved by the Agent;
- (vii) so long as any of the Registered Global Notes are held through DTC or its nominee, there will at all times be a Transfer Agent with a specified office in New York City; and
- (viii) there will at all times be a Registrar with a specified office in New York City and in such place as may be required by the rules and regulations of any relevant stock exchange.

In addition, the Issuer and the Guarantor shall forthwith appoint a Paying Agent having a specified office in New York City in the circumstances described in the penultimate paragraph of Condition 4(b). Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 or more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Noteholders in accordance with Condition 12.

## **11 Exchange of Talons**

On and after the Interest Payment Date on which the final Coupon comprised in any Coupon sheet matures, the Talon (if any) forming part of such Coupon sheet may be surrendered at the specified office of the Agent or any other Paying Agent in exchange for a further Coupon sheet including (if such further Coupon sheet does not include Coupons to (and including) the final date for the payment of interest due in respect of the Note to which it appertains) a further Talon, subject to the provisions of Condition 7. Each Talon shall, for the purposes of these Conditions, be deemed to mature on the Interest Payment Date on which the final Coupon comprised in the relative Coupon sheet matures.

## 12 Notices

All notices regarding the Bearer Notes shall be published (i) in at least one daily newspaper of wide circulation in The Netherlands, (ii) in a leading English language daily newspaper of general circulation in London and (iii) if and for so long as the Bearer Notes are admitted to trading on the market of the Luxembourg Stock Exchange appearing on the list of regulated markets issued by the European Commission and the rules of such exchange so require, in a daily newspaper of general circulation in Luxembourg or on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). It is expected that such publication will be made in *Het Financieele Dagblad* in The Netherlands, in the *Financial Times* in London and either in *Luxemburger Wort* in Luxembourg or on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Any such notice will be deemed to have been given on the date of the first publication in all the newspapers and/or on the website in which such publication is required to be made.

All notices to holders of Registered Notes will be valid if mailed to their registered addresses appearing on the register and published and, for so long as the Notes are admitted to trading on the market of the Luxembourg Stock Exchange appearing on the list of regulated markets issued by the European Commission and the rules of such exchange so require, either in a daily newspaper of general circulation in Luxembourg (expected to be the *Luxemburger Wort*) or on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Any such notice shall be deemed to have been given on the fourth day after the day on which it is mailed.

Until such time as any definitive Notes are issued, there may, so long as the global Note(s) is or are held in its or their entirety on behalf of Euroclear, Clearstream, Luxembourg, Euroclear Netherlands and/or DTC, be substituted for such publication in any newspaper or website the delivery of the relevant notice to Euroclear, Clearstream, Luxembourg, Euroclear Netherlands and/or DTC (as the case may be) for communication by them to the holders of the Notes and, in addition, for so long as any Notes are listed or admitted to trading on a stock exchange and the rules of that stock exchange (or any other relevant authority) so require, such notice will be published in the manner required by the rules of that stock exchange (or such other relevant authority). Any such notice delivered on or prior to 4.00 p.m. (local time) on a business day in the city in which it is delivered will be deemed to have been given to the holders of the Notes on such business day. A notice delivered after 4.00 p.m. (local time) on a business day in the city in which it is delivered will be deemed to have been given to the holders of the Notes on the next following business day in such city.

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

## 13 Meetings of Noteholders, Modification and Waiver

The Agency Agreement contains provisions for convening meetings of the Noteholders to consider any matter affecting their interests, including the sanctioning by Extraordinary Resolution of a modification of the Notes, the Receipts, the Coupons or certain provisions of the Agency Agreement. Such a meeting may be convened by the Issuer, the Guarantor or Noteholders holding not less than five per cent. in nominal amount of the Notes for the time being remaining outstanding. The quorum at any such meeting for passing an Extraordinary Resolution is one or more persons holding or representing not less than 50 per cent. in nominal amount of the Notes for the time being outstanding, or at any adjourned meeting one or more persons being or representing Noteholders whatever the nominal amount of the Notes so held or represented, except that at any meeting the business of which includes the modification of certain provisions of the Notes, Receipts or

Coupons (including modifying the date of maturity of the Notes or any date for payment of interest thereof, reducing or cancelling the amount of principal or the rate of interest payable in respect of the Notes or altering the currency of payment of the Notes, Receipts or Coupons), the necessary quorum for passing an Extraordinary Resolution will be one or more persons holding or representing not less than 75 per cent., or at any adjourned such meeting not less than a clear majority, in nominal amount of the Notes for the time being outstanding. An Extraordinary Resolution passed at any meeting of the Noteholders shall be binding on all the Noteholders, whether or not they are present at the meeting, and on all Receiptholders and Couponholders.

The Agent, the Issuer and the Guarantor may agree, without the consent of the Noteholders, Receiptholders or Couponholders, to:

- (i) any modification (except as mentioned above) of the Agency Agreement which is not materially prejudicial to the interests of the Noteholders; or
- (ii) any modification of the Notes, the Receipts, the Coupons, the Agency Agreement or the Deed of Guarantee which is of a formal, minor or technical nature or is made to correct a manifest or proven error or to comply with mandatory provisions of the law of the jurisdiction in which the Issuer or the Guarantor (as the case may be) is incorporated.

Any such modification shall be binding on the Noteholders, the Receiptholders and the Couponholders and any such modification shall be notified to the Noteholders in accordance with Condition 12 as soon as practicable thereafter.

The Agency Agreement provides that a resolution in writing signed by or on behalf of the holders of not less than 90 per cent. in nominal amount of the Notes outstanding shall for all purposes be as valid and effective as an Extraordinary Resolution passed at a meeting of Noteholders duly convened and held. Such a resolution in writing may be contained in one document or several documents in the same form, each signed by or on behalf of one or more Noteholders.

## **14 Further Issues**

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

## **15 Substitution of the Issuer**

- (a) The Issuer may, without any further consent of the Noteholders or Couponholders being required, when no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, be replaced and substituted by any directly or indirectly wholly owned subsidiary of the Guarantor (the “Substituted Debtor”) as principal debtor in respect of the Notes and the relative Receipts and Coupons provided that:
  - (i) such documents shall be executed by the Substituted Debtor, the Issuer and the Guarantor as may be necessary to give full effect to the substitution (together the “Documents”) and (without limiting the generality of the foregoing) pursuant to which the Substituted Debtor shall undertake in favour of each Noteholder and Couponholder to be bound by the Conditions of the Notes and the provisions of the Agency Agreement as fully as if the Substituted Debtor had been named in the Notes and the relative Receipts and Coupons and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the Notes and the relative Receipts and Coupons in place of the Issuer and pursuant to which the Guarantor shall guarantee, which guarantee shall be

unconditional and irrevocable, (the “Substitution Guarantee”) in favour of each Noteholder and each holder of the relative Receipts and Coupons the payment of all sums payable in respect of the Notes and the relative Receipts and Coupons;

- (ii) the Documents shall contain a covenant by the Substituted Debtor and the Guarantor to indemnify and hold harmless each Noteholder and Couponholder against all liabilities, costs, charges and expenses (provided that insofar as the liabilities, costs, charges and expenses are taxes or duties, the same arise by reason of a law or regulation having legal effect or being in reasonable contemplation thereof on the date such substitution becomes effective) which may be incurred by or levied against such holder as a result of any substitution pursuant to this Condition and which would not have been so incurred or levied had such substitution not been made (and, without limiting the foregoing, such liabilities, costs, charges and expenses shall include any and all taxes or duties which are imposed on any such Noteholder or Couponholder by any political sub-division or taxing authority of any country in which such Noteholder or Couponholder resides or is subject to any such tax or duty and which would not have been so imposed had such substitution not been made);
- (iii) the Documents shall contain a warranty and representation by the Substituted Debtor, the Issuer and the Guarantor (a) that each of the Substituted Debtor, the Issuer and the Guarantor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and the performance of its obligations under the Documents, and that all such approvals and consents are in full force and effect and (b) that the obligations assumed by each of the Substituted Debtor, the Issuer and the Guarantor under the Documents are all valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Noteholder;
- (iv) each stock exchange which has Notes listed or admitted to trading thereon shall have confirmed that following the proposed substitution of the Substituted Debtor such Notes would continue to be listed or admitted to trading (as the case may be) on such stock exchange;
- (v) the Substituted Debtor shall have delivered to the Agent or procured the delivery to the Agent of a legal opinion from a leading firm of local lawyers acting for the Substituted Debtor to the effect that the Documents constitute legal, valid and binding obligations of the Substituted Debtor, such opinion to be dated not more than three days prior to the date of substitution of the Substituted Debtor for the Issuer and to be available for inspection by Noteholders and Couponholders at the specified office of the Agent;
- (vi) the Issuer and the Guarantor shall have delivered to the Agent or procured the delivery to the Agent of legal opinions from the internal legal adviser(s) to the Issuer and the Guarantor to the effect that the Documents (including the Substitution Guarantee) constitute legal, valid and binding obligations of the Issuer and the Guarantor, such opinions to be dated not more than three days prior to the date of substitution of the Substituted Debtor for the Issuer and to be available for inspection by Noteholders and Couponholders at the specified office of the Agent;
- (vii) the Issuer and the Guarantor shall have delivered to the Agent or procured the delivery to the Agent of a legal opinion from a leading firm of English lawyers to the effect that the Documents (including the Substitution Guarantee) constitute legal, valid and binding obligations of the Substituted Debtor, the Issuer and the Guarantor under English law, such opinion to be dated not more than three days prior to the date of substitution of the Substituted Debtor for the Issuer and to be available for inspection by Noteholders and Couponholders at the specified office of the Agent; and



- (viii) the Substituted Debtor (if not incorporated in England) shall have appointed a process agent as its agent in England to receive service of process on its behalf in relation to any legal action or proceedings arising out of or in connection with the Notes, the relative Receipts or Coupons and the Documents.
- (b) In connection with any substitution effected pursuant to this Condition, the Issuer, the Substituted Debtor and the Guarantor need not have any regard to the consequences of any such substitution for individual Noteholders or Couponholders resulting from their being for any purpose domiciled or resident in, or otherwise connected with, or subject to the jurisdiction of, any particular territory and no Noteholder or Couponholder, except as provided in Condition 15(a)(ii), shall be entitled to claim from the Issuer, any Substituted Debtor or the Guarantor under the Notes and the relative Receipts and Coupons any indemnification or payment in respect of any tax or other consequences arising from such substitution.
- (c) Upon the execution of the Documents as referred to in paragraph (i) above, and subject to the notification as referred to in paragraph (e) below having been given, the Substituted Debtor shall be deemed to be named in the Notes and the relative Receipts and Coupons as the principal debtor in place of the Issuer and the Notes and the relative Receipts and Coupons shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution. The execution of the Documents shall operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Notes and the relative Receipts and Coupons save that any claims under the Notes and the relative Receipts and Coupons prior to release shall enure for the benefit of Noteholders and Couponholders.
- (d) The Documents shall be deposited with and held by the Agent for so long as any Notes or Coupons remain outstanding and for so long as any claim made against the Substituted Debtor by any Noteholder or Couponholder in relation to the Notes or the relative Receipts and Coupons or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substituted Debtor, the Issuer and the Guarantor shall acknowledge in the Documents the right of every Noteholder and Couponholder to the production of the Documents for the enforcement of any of the Notes or the relative Receipts and Coupons or the Documents.
- (e) Not later than 15 business days after the execution of the Documents, the Substituted Debtor shall give notice thereof to the Noteholders in accordance with Condition 12.

## 16 Governing Law and Jurisdiction

The Notes, the Receipts, the Coupons, the Talons, and any non-contractual obligations arising out of or in connection with them, and the Deed of Guarantee are governed by, and shall be construed in accordance with, English law.

The Courts of England are to have jurisdiction to settle any disputes that may arise out of or in connection with any Notes, Receipts, Coupons or Talons and accordingly any legal action or proceedings arising out of or in connection with any Notes, Receipts, Coupons or Talons (“Proceedings”) may be brought in such courts. The Issuer and the Guarantor irrevocably submit to the jurisdiction of the courts of England and waive any objection to Proceedings in such courts on the ground of venue or on the ground that the Proceedings have been brought in an inconvenient forum. These submissions are made for the benefit of each of the holders of the Notes, Receipts, Coupons and Talons and shall not affect the right of any of them to take Proceedings in any other court of competent jurisdiction nor shall the taking of Proceedings in one or more jurisdictions preclude the taking of Proceedings in any other jurisdiction (whether concurrently or not).

Each of the Issuer and the Guarantor irrevocably appoints the General Manager for the time being of the Guarantor’s London Branch, currently at 60 London Wall, London EC2M 5TQ as its agent in England to

receive, for it and on its behalf, service of process in any Proceedings in England. Such service shall be deemed completed on delivery to such process agent (whether or not it is forwarded to and received by the Issuer or the Guarantor, as the case may be). If for any reason such process agent ceases to be able to act as such or no longer has an address in London, the Issuer and the Guarantor irrevocably agree to appoint a substitute process agent and shall immediately notify Noteholders of such appointment in accordance with Condition 12. Nothing shall affect the right to serve process in any manner permitted by law.

## **17 Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999**

No person shall have any right to enforce any term or condition of the Notes, the Receipts, the Coupons, the Talons or the Deed of Guarantee under the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999.

## **18 Determinations by the Calculation Agent, the Issuer and/or the Guarantor**

For the purposes of the Notes, any determinations, calculations or other decisions made by the Calculation Agent, the Issuer and/or the Guarantor under or pursuant to the terms of the Notes shall be made in its/their sole and absolute discretion. All such determinations, calculations or other decisions of the Calculation Agent, the Issuer and/or the Guarantor shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on all parties, and none of the Calculation Agent, the Issuer nor the Guarantor shall have any liability to any person therefore.

## **19 FX and Benchmark Notes**

### *(a) FX Notes*

The following provisions of this Condition 19(a) shall apply to the Notes if the FX Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms.

#### *(i) FX Market Disruption Event*

If the Issuer determines that an FX Market Disruption Event has occurred or is continuing on a Scheduled Valuation Date or on any other date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate, the calculation of any amount which is to be determined by reference to the Primary FX Rate on such Scheduled Valuation Date or on such other date (for the purposes of this Condition 19(a), the “Relevant FX Amount”) shall be postponed until the next Business Day on which there is no FX Market Disruption Event.

If, however, an FX Market Disruption Event is in existence for a consecutive number of calendar days as is specified as Maximum Period of Postponement in the applicable Final Terms following the relevant Scheduled Valuation Date or the other relevant date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate, then the Fallback FX Rate (if one is specified in the applicable Final Terms) on the first Business Day following the expiry of that period shall be used to determine the Relevant FX Amount. However, if the Fallback FX Rate is not available on such Business Day, or if no Fallback FX Rate is specified in the applicable Final Terms, the Calculation Agent shall determine the Relevant FX Amount as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

#### *(ii) Unscheduled Holiday*

If the Issuer determines that an Unscheduled Holiday has occurred or is continuing on a Scheduled Valuation Date or on any other date on which any amount is to be determined by

reference to the Primary FX Rate, the calculation of the Relevant FX Amount shall be postponed until the next Business Day on which no Unscheduled Holiday occurs, provided that no such postponement shall occur for a consecutive number of calendar days as is specified as Maximum Period of Postponement in the applicable Final Terms following such Scheduled Valuation Date or such other date.

If an Unscheduled Holiday is in existence on the day that is the last day of such period following the relevant Scheduled Valuation Date or the other relevant date on which any amount which is to be determined by reference to the Primary FX Rate, then the Primary FX Rate (if available) or the Fallback FX Rate (if the Primary FX Rate is not available and a Fallback FX Rate is specified in the applicable Final Terms) on the first day following the expiry of that period that is a Business Day or would have been but for the Unscheduled Holiday shall be used by the Calculation Agent to determine the Relevant FX Amount. However, if neither the Primary FX Rate nor (if a Fallback FX Rate is specified in the applicable Final Terms) the Fallback FX Rate is available on such day, the Calculation Agent shall determine the Relevant FX Amount as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

(iii) Cumulative Events

Notwithstanding anything herein to the contrary, in no event shall the period during which either (x) a calculation is postponed due to an Unscheduled Holiday or (y) a calculation is postponed due to an FX Market Disruption Event (or any combination of (x) and (y)) exceed the Maximum Period of Postponement. Accordingly, if, upon the lapse of the Maximum Period of Postponement, an Unscheduled Holiday or FX Market Disruption Event shall have occurred or be continuing, then the Primary FX Rate or (if the Primary FX Rate is not available) the Fallback FX Rate (if one is specified in the applicable Final Terms) on the first Business Day (including any day which would have been a Business Day but for the occurrence of an Unscheduled Holiday) following the expiry of the Maximum Period of Postponement shall be used by the Calculation Agent to determine the Relevant FX Amount. However, if neither the Primary FX Rate nor (if the Primary FX Rate is not available) the Fallback FX Rate (if one is specified in the applicable Final Terms) is available on that Business Day, the Calculation Agent shall determine the Relevant FX Amount as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

(iv) Relevant FX Rate Inappropriate

If, in the determination of the Calculation Agent (acting in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice), the Primary FX Rate or Fallback FX Rate used to determine the Relevant FX Amount in accordance with Condition 19(a)(i), (ii) or (iii) above is inappropriate, the Calculation Agent shall determine the Relevant FX Amount as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

(v) Payment

The Relevant FX Amount will be payable two Business Days (or such other number of Business Days as is specified in the applicable Final Terms) following the day on which it is determined by the Calculation Agent in accordance with Condition 19(a)(i), (ii), (iii) or (iv)

above. For the avoidance of doubt, no additional amounts shall be payable by the Issuer in respect of the postponement of any payment in accordance with this Condition 19(a).

(b) *Benchmark Notes*

- (i) The following provisions of this Condition 19(b) shall apply to the Notes if the Benchmark Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms.

If the Issuer determines that a Benchmark Market Disruption Event has occurred or is continuing on a Scheduled Valuation Date or on any other date on which any amount is to be determined by reference to the Primary Benchmark, then:

(x) if the Relevant Benchmark Amount Postponement Provisions are specified to be applicable in the Final Terms, the calculation of any amount which is to be determined by reference to the Primary Benchmark on such Scheduled Valuation Date (for the purposes of this Condition 19(b), the “Relevant Benchmark Amount”) shall be postponed to the next Business Day on which there is no Benchmark Market Disruption Event, unless on each of the consecutive number of Business Days following such Scheduled Valuation Date or such other date as is specified as Maximum Period of Postponement in the applicable Final Terms a Benchmark Market Disruption Event occurs. In that case, the Fallback Benchmark (if one is specified in the applicable Final Terms) on the first Business Day following the expiry of that period shall be used to determine the Relevant Benchmark Amount. However, if the Fallback Benchmark is not available on such Business Day, or if no Fallback Benchmark is specified in the applicable Final Terms, the Relevant Benchmark Amount shall be determined by the Calculation Agent as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice; and

(y) if the Relevant Benchmark Amount Postponement Provisions are not specified to be applicable in the Final Terms, the Relevant Benchmark Amount shall be determined as soon as reasonably possible by the Calculation Agent in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

- (ii) *Relevant Benchmark Inappropriate*

If, in the determination of the Calculation Agent (acting in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice), the Primary Benchmark or Fallback Benchmark used to determine the Relevant Benchmark Amount in accordance with Condition 19(b)(i) above is inappropriate, the Calculation Agent shall determine the Relevant Benchmark Amount as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

- (iii) *Payment*

The Relevant Benchmark Amount will be payable two Business Days (or such other number of Business Days as is specified in the applicable Final Terms) following the day on which such amount is determined. For the avoidance of doubt, no additional amounts shall be payable in respect of the postponement of any payment in accordance with this Condition 19(b).

(c) *FX Convertibility Event and FX Transferability Event*

The following provisions of this Condition 19(c) shall apply to the Notes if the FX Convertibility Event Provisions and/or FX Transferability Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms.

- (i) If (x) the FX Convertibility Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms and the Issuer determines that an FX Convertibility Event has occurred or is continuing on any date on which the Issuer is required to make any payment in the Relevant Currency in respect of the Notes by the transfer and/or exchange of the Relevant Currency outside or within the Relevant Jurisdiction or (y) the FX Transferability Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms and the Issuer determines that an FX Transferability Event has occurred or is continuing on any date on which the Issuer is required to make any payment in the Relevant Currency in respect of the Notes by the transfer and/or exchange of the Relevant Currency outside or within the Relevant Jurisdiction, then in either such case the Issuer shall use reasonable endeavours to pay such amount in the Relevant Currency to the Noteholder's Relevant Currency account or, in the absence of such account or in the case of the Noteholder's failure to notify the Issuer of the details of such account in a timely manner, to any other account as the Issuer may determine (including, for the avoidance of doubt, an account which is or may be subject to limitations on conversion and/or repatriation) in which account any such amount shall be held for the benefit of the Noteholder. Payment of any such amount by the Issuer shall discharge the Issuer of its remaining obligations under the Notes in respect of such payment in the Relevant Currency. Should any account be opened by the Issuer for the Noteholder, such account will be opened on the normal terms and conditions of the relevant institution, and in the event any interest accrues on the amounts held in such account, such interest will be for the benefit of the Noteholder.

Any costs incurred by the Issuer in connection with the opening or maintenance of such account will be borne by the Noteholder, and the Issuer reserves the right to use the funds in such account to pay for such costs. The amount payable by the Issuer to the Noteholder in respect of the Notes shall be reduced by the amount of any such costs incurred by the Issuer. Such right of set-off is without prejudice to any additional right to claim such costs. In the event that the costs incurred by the Issuer in connection with the opening and/or maintenance of such account exceed the amount payable by the Issuer to the Noteholder in respect of the Notes or the amount held in such account for the Noteholder, the Issuer reserves the right to forego opening or to close such account.

- (ii) If the Issuer determines, in its sole discretion, that any payment due on the Notes cannot, or cannot reasonably, be made following an FX Convertibility Event (if the FX Convertibility Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms) or FX Transferability Event (if the FX Transferability Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms), then such payment shall be postponed until the next Payment Day on which such payment can, in the sole discretion of the Issuer, reasonably be made. For the avoidance of doubt, no additional amounts shall be payable by the Issuer in respect of the postponement of any payment in accordance with this Condition 19(c).

If the Issuer determines, in its sole discretion, that any payment due on the Notes cannot, or cannot reasonably, be made following an FX Convertibility Event (if the FX Convertibility Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms) or FX Transferability Event (if the FX Transferability Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms) for a period of five years (or such other period as may be specified in the applicable Final Terms) from the date on which payment was originally due to be made but for the FX Convertibility Event or the FX Transferability Event, as the case may be, then the Issuer shall be entitled to all amounts in any account opened by it pursuant to Condition 19(c)(i) above, including accrued interest, if any, and no additional amounts shall be payable to the relevant Noteholder.

*(d) Tax Event*

If the Tax Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms, all payments made under the Notes will be subject to the deductions of any taxes, fees or costs that may be incurred or arise as a result of any Tax Event in relation to the Notes and any transactions associated with them. The determination of the amount of any such taxes, fees or costs shall be made by the Issuer in its sole discretion.

*(e) Definitions*

The following terms shall have the following meanings when used in this Condition 19:

“Benchmark Market Disruption Event” means any event, beyond the control of the Issuer, as a result of which the Primary Benchmark is not available, or any suspension of, or limitation imposed on trading in, the Primary Benchmark or any event that disrupts or impairs (as determined by the Issuer) the ability of market participants in general to effect transactions in or obtain market values for the exchange of the Relevant Currency or for transactions in respect of the Primary Benchmark.

“Fallback Benchmark” means the benchmark (if any) specified as such in the applicable Final Terms.

“Fallback FX Rate” means the exchange rate (if any) specified, or determined in the manner specified, in the applicable Final Terms.

“FX Convertibility Event” means, as determined by the Issuer, the occurrence of any of the following: (i) the existence, adoption, enactment, implementation or modification of any rule, regulation or statute by any Governmental Authority, adoption of or change in interpretation thereof or any action whatsoever, which has the effect of imposing any exchange controls, limitations or restrictions on the convertibility of the Relevant Currency or the Specified Currency to a Permitted Currency or vice-versa; (ii) the general unavailability of the Permitted Currency at a spot rate of exchange (applicable to the purchase of a Permitted Currency for the Relevant Currency or the Specified Currency or vice-versa) in legal exchange markets officially recognised as such by the government of the Relevant Jurisdiction and in accordance with normal commercial practice; (iii) any action taken by any Governmental Authority with general application to annul, render unenforceable or reduce the amount to be received, or increase the amount to be paid at settlement of spot, forward or European option currency transactions; (iv) the existence, enactment, imposition or extension of any regulation that requires the provision of a notice period to convert the Relevant Currency or the Specified Currency into a Permitted Currency or vice-versa; (v) the forced conversion of deposits of the Permitted Currency held inside the Relevant Jurisdiction into the Relevant Currency or the Specified Currency; or (vi) any action taken by any Governmental Authority (or any successor thereto) which has the effect described in sub-paragraphs (i), (ii), (iii), (iv) or (v) above on the operations of the Issuer or its associated entities.

“FX Market Disruption Event” means any event, beyond the control of the Issuer, as a result of which the Primary FX Rate is not available, or any suspension of, or limitation imposed on trading in, the Relevant Currency or any event that disrupts or impairs (as determined by the Issuer) the ability of market participants in general to effect transactions in or obtain market values for the exchange of the Relevant Currency.

“FX Transferability Event” means, as determined by the Issuer, the occurrence of any of the following: the existence, adoption, enactment, implementation or modification of any rule, regulation or statute by any Governmental Authority, adoption of or change in interpretation thereof or any action whatsoever, which has the effect of limiting or restricting the transfer of a Permitted Currency or the Relevant Currency or the Specified Currency in any manner outside the Relevant Jurisdiction or in any

manner within the Relevant Jurisdiction, including, but not limited to, between accounts of the Issuer, its related or associated entities and its agents, or between the Issuer and any third party (including any clearing system).

“Governmental Authority” means any *de facto* or *de jure* government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority or any other entity (private or public) charged with the regulation of financial markets (including the central bank).

“Maximum Period of Postponement” means the period which begins on a Scheduled Valuation Date or on any other date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate and ends on the first calendar day following the period of such number of calendar days or Business Days (as applicable) as is specified in the applicable Final Terms following such Scheduled Valuation Date or such other date.

“Permitted Currency” means (i) the legal tender of any Group of 7 country (or any country that becomes a member of the Group of 7 if such Group of 7 expands its membership) or (ii) the legal tender of any country which, as of the relevant date, is a member of the Organisation for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of either “AAA” assigned to it by Standard & Poor’s, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, “Aaa” assigned to it by Moody’s Investors Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or “AAA” assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.

“Primary Benchmark” means the benchmark specified as such in the applicable Final Terms.

“Primary FX Rate” means the exchange rate specified, or determined in the manner specified, in the applicable Final Terms.

“Relevant Currency” has the meaning set out in the applicable Final Terms.

“Relevant Jurisdiction” has the meaning set out in the applicable Final Terms.

“Scheduled Valuation Date” means each date, if any, specified as such in the applicable Final Terms or, if any such date is not a Business Day, the immediately preceding Business Day, provided that, in the event of an Unscheduled Holiday on a Scheduled Valuation Date, the Scheduled Valuation Date shall be the immediately following Business Day.

“Tax Event” means the existence, enactment, imposition or application of any rule, regulation or law, or modification or change in the interpretation thereof, by any Governmental Authority, including but not limited to the tax authority or any other tax collection agency of the Relevant Jurisdiction, which imposes any tax, levy, impost, duty, charge, assessment or fee of any nature with respect to (i) any transactions (including derivatives transactions) related to the Primary FX Rate (if one is specified in the applicable Final Terms) or the Fallback FX Rate (if one is specified in the applicable Final Terms) or the Primary Benchmark (if one is specified in the applicable Final Terms) or the Fallback Benchmark (if one is specified in the applicable Final Terms) or any sovereign or corporate debt or any financial instruments or transactions denominated in the Relevant Currency (together, the “Instruments”), (ii) accounts in which Instruments are or are permitted to be held, (iii) any interest income from Instruments; (iv) any capital gains resulting from the sale or disposition of Instruments; (v) any payment to be made on or under any spot, forward, option or other derivative transaction relating to the Notes; (vi) the remittance of the Relevant Currency or the Specified Currency within or outside of the Relevant Jurisdiction; (vii) the exchange or transfer of the Relevant Currency or the Specified Currency for a Permitted Currency or vice-versa within or outside the Relevant Jurisdiction

and/or (viii) the receipt, payment, transfer or holding of any amounts under any Instruments or under any hedging transactions associated with the Notes.

“Unscheduled Holiday” means that a day is not a Business Day and the market was not aware of such fact (by means of a public announcement or by reference to other publicly available information) until a time later than after 9:00 a.m. local time in the Unscheduled Holiday Jurisdiction two Business Days prior to the Scheduled Valuation Date.

“Unscheduled Holiday Jurisdiction” has the meaning ascribed to it in the applicable Final Terms.



**PART 2: FORM OF FINAL TERMS FOR THE GUARANTEED U.S. NOTES**

*Set out below is the form of Final Terms which will be completed for each Tranche of Guaranteed U.S. Notes issued by ING (US) Issuance LLC and guaranteed by ING Bank N.V. under the Programme.*

Final Terms dated [●]

**ING (US) Issuance LLC**  
**Issue of [Aggregate Nominal Amount of Tranche] [Title of Notes]**  
**issued pursuant to a**  
**€50,000,000,000 Global Issuance Programme**

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

(i) in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer; or

(ii) in those Public Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph 38 of Part A below, provided such person is one of the persons mentioned in Paragraph 38 of Part A below and that such offer is made during the Offer Period specified for such purpose therein.

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

[The Base Prospectus referred to below (as completed by these Final Terms) has been prepared on the basis that any offer of Notes in any Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (2003/71/EC) (each, a “Relevant Member State”) will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of the Notes. Accordingly any person making or intending to make an offer in that Relevant Member State of the Notes may only do so in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer. Neither the Issuer nor any Dealer has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Notes in any other circumstances] ◇◇.

◇ [Only include if a non-exempt offer of Notes is anticipated.]

◇ ◇ [Only include if an exempt offer of Notes is anticipated.]

**PART A – CONTRACTUAL TERMS**

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in Chapter 16, Part 1 of the Base Prospectus dated 19 January 2011 [which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the “Prospectus Directive”)]<sup>#</sup>. This document constitutes the Final Terms applicable to the issue of Notes described herein [for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive]<sup>#</sup> and must be read in conjunction with such Base Prospectus. Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. Copies of the Base Prospectus may be obtained from ING (US)

Issuance LLC. Written or oral requests for such document should be directed to ING (US) Issuance LLC c/o ING Bank N.V. at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands (Tel +31 (0)20 501 3477). or c/o ING Financial Holdings Corporation, 1325 Avenue of the Americas, New York, NY 10019; telephone +1 (646) 424-6080.

<sup>#</sup>*[Only include if Notes are to be offered to the public within a member state of the EEA or to be admitted to trading on a regulated market situated or operating within such a member state, in each case in circumstances which would require the approval of a prospectus under the Prospective Directive.]*

*[The following alternative language applies if the first tranche of an issue which is being increased was issued under a Base Prospectus with an earlier date.]*

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions (the “Conditions”) set forth in Chapter 16, Part 1 of the Base Prospectus dated *[original date]*. This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein [for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the “Prospectus Directive”)]<sup>#</sup> and must be read in conjunction with the Base Prospectus dated *[current date]* [which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive]<sup>#</sup>, save in respect of the Conditions which are extracted from the Base Prospectus dated *[original date]* and are attached hereto. Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectuses dated *[original date]* and *[current date]*. Copies of the Base Prospectuses may be obtained from ING (US) Issuance LLC. Written or oral requests for such documents should be directed to ING (US) Issuance LLC c/o ING Bank N.V. at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands (Tel +31 (0)20 501 3477). or c/o ING Financial Holdings Corporation, 1325 Avenue of the Americas, New York, NY 10019; telephone +1 (646) 424-6080.]

Prospective investors should carefully consider the section “Risk Factors” in the Base Prospectus.

*[Include whichever of the following apply or specify as “Not Applicable” (N/A). Note that the numbering should remain as set out below, even if “Not Applicable” is indicated for individual paragraphs or sub-paragraphs. Italics denote directions for completing the Final Terms.]*

*[When completing any final terms, or adding any other final terms or information, consideration should be given as to whether such terms or information constitute “significant new factors” and consequently trigger the need for a supplement to the Base Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive.]*

#### GENERAL DESCRIPTION OF THE NOTES

|   |                                                            |                                                                                                                             |
|---|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 | Issuer                                                     | ING (US) Issuance LLC                                                                                                       |
| 2 | Guarantor                                                  | ING Bank N.V.                                                                                                               |
| 3 | [(i)] Series Number:                                       | [•]                                                                                                                         |
|   | [(ii)] Tranche Number:                                     | [•]                                                                                                                         |
|   |                                                            | <i>(If fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the Notes become fungible)</i> |
| 4 | Specified Currency or Currencies:                          | [•]                                                                                                                         |
| 5 | Aggregate Nominal Amount [of Notes admitted to trading]**: | [•]                                                                                                                         |
|   | (i) Tranche:                                               | [•]                                                                                                                         |

|   |                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|---|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|   | (ii) Series:                                          | [●]<br><i>(If amount is not fixed, need to give description of the arrangements and time for announcing to the public the amount of the offer here)</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 6 | Issue Price:                                          | [●] per cent. of the Aggregate Nominal Amount [plus accrued interest from [insert date] <i>(in the case of fungible issues only, if applicable)</i> ]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 7 | Offer price, offer period and application process:    | [Applicable/Not Applicable]<br><i>(If applicable state that the offer price will be equal to the Issue Price or give an indication of the expected price at which the Notes will be offered or the method of determining the price and its process for disclosure)</i><br><i>[If applicable, use the following text amended/completed as appropriate: The subscription period for the Notes is from and including [●] ([●] CET) to and including [●] ([●] CET). The Issuer reserves the right to close the subscription period earlier.</i><br><i>Investors may subscribe for the Notes through branches of the Issuer [and [●] in [●]]. Investors may not be allocated all of the Notes for which they apply. The offering may, at the discretion of the Issuer, be cancelled at any time prior to the Issue Date.))</i><br><i>(If relevant give time period during which the offer will be open and description of the application process)</i><br><i>(If relevant need to give a description of the possibility of reducing subscriptions and the manner for refunding excess amounts paid by applicants)</i> |
| 8 | Details of minimum and maximum amount of application: | [Applicable/Not Applicable]<br><br><i>(If relevant need to give details of the minimum and/or maximum amount of application permitted)</i><br><i>(Can be given either in number of Notes or aggregate amount to invest)</i><br><i>(If relevant give details of any conditions to which the offer is subject)</i><br><i>(If relevant give details of procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised).</i><br><i>[See further paragraph 38]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 9 | (i) Specified Denominations:                          | [●]<br><br><i>[Where multiple denominations above €50,000 (or equivalent) are being used the following sample wording should be followed: [€50,000] and integral multiples of</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

|    |                                                                          |                                                                                                                                                                                                                            |
|----|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                          | <i>[€1,000] in excess thereof [up to and including<br/>[€99,000]. No Notes in definitive form will be issued<br/>with a denomination above [€99,000]]*.]</i><br><i>*[Delete if Notes being issued in registered form.]</i> |
|    | (ii) Calculation Amount:                                                 | [Not Applicable]<br>[Applicable]<br><i>[If only one Specified Denomination, state not<br/>applicable. If more than one Specified Denomination,<br/>state applicable and insert the highest common factor]</i>              |
| 10 | [(i)] Issue Date [and Interest<br>Commencement Date]:                    | [●]                                                                                                                                                                                                                        |
|    | [(ii)] Interest Commencement Date (if<br>different from the Issue Date): | [●]                                                                                                                                                                                                                        |
| 11 | Maturity Date:                                                           | <i>[Fixed rate - specify date/Floating rate - Interest<br/>Payment Date falling in or nearest to [specify month and<br/>year]]</i>                                                                                         |
| 12 | Interest Basis:                                                          | [[●] per cent.- Fixed Rate]<br>[[LIBOR/EURIBOR] +/- [●] per cent.<br>Floating Rate]<br>[Zero Coupon]<br>[Dual Currency Interest]<br><i>[specify other]</i><br>(further particulars specified below)                        |
| 13 | Redemption/Payment Basis:                                                | [Redemption at par]<br>[Dual Currency Redemption]<br>[Partly Paid]<br>[Instalment]<br><i>[specify other]</i><br>(further particulars specified below)                                                                      |
| 14 | Change of Interest Basis or<br>Redemption/ Payment Basis:                | [Not Applicable]<br>[Applicable] <i>[Specify details of any provision for change<br/>of Notes into another interest or redemption payment<br/>basis]</i>                                                                   |
| 15 | Put/Call Options:                                                        | [Not Applicable]<br>[Noteholder Put]<br>[Issuer Call]<br>(further particulars specified below)]                                                                                                                            |
| 16 | [Date [Board] approval for issuance of<br>Notes obtained:                | [●] [and [●], respectively]]<br><i>(N.B: Only relevant where Board (or similar)<br/>authorisation is required for the particular tranche of<br/>Notes)]</i>                                                                |
| 17 | Method of distribution:                                                  | [Syndicated/Non-syndicated]                                                                                                                                                                                                |

**PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE**

- 18 **Fixed Rate Note Provisions:** [Applicable/Not Applicable]  
*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
- (i) Rate[(s)] of Interest: [●] per cent. per annum  
*(If payable other than annually, consider amending Condition 3)*
- (ii) Interest Payment Date(s): [[●] in each year up to and including the Maturity Date]/[specify other] [, subject to adjustment in accordance with [specify Business Day Convention] (as defined in Condition 3(b))]  
*(NB: This will need to be amended in the case of long or short coupons)*
- (iii) Fixed Coupon Amount(s): [[●] per [●] in Nominal Amount] [For each Fixed Interest Period, as defined in Condition 3(a), the Fixed Coupon Amount will be an amount equal to the [Specified Denomination/Calculation Amount] multiplied by the Rate of Interest multiplied by the Day Count Fraction with the resultant figure being rounded to the nearest sub-unit of the Specified Currency, half of any such sub-unit being rounded [upwards/downwards]]
- (iv) Broken Amount(s): *[Insert particulars of any initial or final broken interest amounts per Specified Denomination (or Calculation Amount if one is specified in these Final Terms) which do not correspond with the Fixed Coupon Amount[s] and specify which Interest Payment Date(s) they are payable on]*
- (v) Day Count Fraction: [30/360 or Actual/Actual [(ICMA)] or specify other]  
*[If using Day Count Fraction other than 30/360 or Actual/Actual (ICMA), then either define it here or (if it is used in Condition 3(b)) specify it has the meaning ascribed in Condition 3(b).]*
- (vi) Determination Date(s): [●] in each year  
*[Insert regular interest payment dates ignoring issue date or maturity date in the case of a long or short first or last coupon]*  
*(NB: This will need to be amended in the case of regular interest payment dates which are not of equal duration)*  
*(NB: Only relevant where Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA))*
- (vii) Other terms relating to the method of calculating interest for Fixed Rate Notes: [None/Aggregate Nominal Amount Determination is applicable/Give details]  
*(Specify Aggregate Nominal Amount Determination if,*

*when interest is to be determined for a period other than a Fixed Interest Period, it is to be determined on the basis of the aggregate nominal amount of the series of Notes outstanding rather than on the basis of the Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified in these Final Terms))*

- 19 **Floating Rate Note Provisions:** [Applicable/Not Applicable]  
*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
- (i) Specified Period(s)/Specified Interest Payment Dates: [●]
  - (ii) Business Day Convention: [Floating Rate Convention/Following Business Day Convention/Modified Following Business Day Convention (Adjusted)/Modified Following Business Day Convention (Unadjusted)/Preceding Business Day Convention/ *[specify other]*]
  - (iii) Additional Business Centre(s): [No Additional Business Centres/*specify other*]
  - (iv) Manner in which the Rate of Interest and Interest Amount(s) is/are to be determined: [Screen Rate Determination/ISDA Determination/*specify other*]
  - (v) Party responsible for calculating the Rate of Interest and Interest(s) Amount: [Agent/Calculation Agent/*specify other*]
  - (vi) Screen Rate Determination: [Applicable/Not Applicable]
    - Reference Rate: [●]  
*(Either LIBOR, EURIBOR or other, although additional information is required if other - including any amendment to fallback provisions in the Agency Agreement)*
    - Interest Determination Date(s): [●]  
*(Second London business day prior to the start of each Interest Period if LIBOR (other than euro LIBOR or Sterling LIBOR), first day of each Interest Period if sterling LIBOR and the second day on which the TARGET System is open prior to the start of each Interest Period if EURIBOR or euro LIBOR)*
    - Relevant Screen Page: [●]  
*(In the case of EURIBOR, if not Reuters Page EURIBOR01 ensure it is a page which shows a composite rate or amend the fallback provisions appropriately)*
  - (vii) ISDA Determination: [Applicable/Not Applicable]
    - Floating Rate Option: [●]

- Designated Maturity: [●]
- Reset Date: [●]
- (viii) Margin(s): [ +/- ] [●] per cent. per annum
  - Minimum Rate of Interest: [●] per cent. per annum
  - Maximum Rate of Interest: [●] per cent. per annum
  - Day Count Fraction: [Actual/Actual  
Actual/Actual (ISDA)  
Actual/365 (Fixed)  
Actual/365 (Sterling)  
Actual/360  
30/360  
360/360  
Bond Basis  
30E/360  
Eurobond Basis  
30E/360 (ISDA)  
[Other - specify]  
(see Condition 3 for alternatives)]
- (ix) Fall back provisions, rounding provisions and any other terms relating to the method of calculating interest on Floating Rate Notes, if different from those set out in the Conditions: [None/Aggregate Nominal Amount Determination is applicable/Give details]  
(Specify Aggregate Nominal Amount Determination if the Interest Amount is to be determined on the basis of the aggregate nominal amount of the series of Notes outstanding rather than on the basis of the Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified in these Final Terms))
- 20 **Zero Coupon Note Provisions:** [Applicable/Not Applicable]  
(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)
  - (i) Early Redemption Amount: [Amortised Face Amount in accordance with Condition 5(e)(iii), and Accrual Yield is [●] per cent. per annum and Reference Price is [●]]  
[Fair Market Value in accordance with Condition 5(e)(iv)]  
(If using Fair Market Value, specify if the fair market value of the Note is not to be determined two Business Days prior to the date fixed for redemption)  
(If using Fair Market Value, specify if the liquidation value (if any), whether positive or negative, of any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any

*costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions, are not to be taken into account when determining Fair Market Value)*

- (ii) Reference Price: [●]
- (iii) Any other formula/basis of determining amount payable: [●]
- (iv) Day Count Fraction in relation to Early Redemption Amounts and late payment: [Condition 5(j) applies/ specify other]  
(Consider applicable Day Count Fraction if not U.S. dollar denominated)
- 21 **Dual Currency Interest Note Provisions:** [Applicable/Not Applicable]  
(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)
  - (i) Rate of Exchange/method of calculating Rate of Exchange: [give details]
  - (ii) Calculation Agent, if any, responsible for calculating the interest payable (if other than the Issuer): [●]
  - (iii) Provisions applicable where calculation by reference to Rate of Exchange impossible or impracticable: [●]
  - (iv) Person at whose option Specified Currency(ies) is/are payable: [●]

#### PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

- 22 Issuer Call: [Applicable/Not Applicable] (If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)
  - (i) Optional Redemption Date(s): [●]
  - (ii) Optional Redemption Amount of each Note and method, if any, of calculation of such amount(s) of each Note: [●] per [Note of [●] Specified Denomination]  
[Calculation Amount]
  - (iii) If redeemable in part:
    - (a) Minimum Redemption Amount of each Note: [●]
    - (b) Maximum Redemption Amount of each Note: [●]
  - (iv) Notice period (if other than as set out in the Conditions): [●]  
(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems)



- and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent)*
- 23 Noteholder Put: [Applicable/Not Applicable]  
*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
- (i) Optional Redemption Date(s): [●]
- (ii) Optional Redemption Amount of each Note and method, if any, of calculation of such amount(s) of each Note: [●] per [Note of [●] Specified Denomination]  
 [Calculation Amount]
- (iii) Notice period (if other than as set out in the Conditions): [●]  
*(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent)*
- 24 Final Redemption Amount of each Note: [[●] per [Note of [●] Specified Denomination]  
 [Calculation Amount]/specify other]
- 25 Other: [●]
- (i) Early Redemption Amount of each Note payable on redemption for taxation reasons or on Issuer event of default and/or the method of calculating the same (if required or if different from that set out in Condition 5(e)): [Early Redemption Amount to be equal to Fair Market Value as set out in Condition 5(e)]  
*(Specify if the fair market value of the Note is not to be determined two Business Days prior to the date fixed for redemption)*  
*(If using Fair Market Value, specify if the liquidation value (if any), whether positive or negative, of any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions, are not to be taken into account when determining Fair Market Value)*
- (ii) Notice period (if other than as set out in the Conditions): [●]  
*(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent)*
- (iii) Other (Condition 5(k)): [Applicable/Not applicable] *[If the Notes are to be*

*redeemed in circumstances not specified in the Conditions (for example, if they are to be subject to automatic redemption if an interest rate benchmark exceeds a certain level), specify those here]*

## GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

- 26 Form of Notes: [Bearer Notes:  
New Global Note: [Yes/No] (*Elect “yes” opposite “New Global Note” only if you have elected “yes” to the Section in Part B under the heading “Operational Information” entitled “Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility”*)  
[Temporary Global Note [not] exchangeable for a Permanent Global Note which is exchangeable for Definitive Notes [on 60 days’ notice given at any time/only on the occurrence of an Exchange Event].  
[Temporary Global Note exchangeable for Definitive Notes (Bearer Notes only) on and after the Exchange Date.]  
[Permanent Global Note [not] exchangeable for Definitive Notes (Bearer Notes only) [on 60 days’ notice given at any time [and on the occurrence of an Exchange Event].]]  
[Registered Notes:  
Temporary Reg. S Global Note (U.S.\$[●] nominal amount)/ Rule 144A Global Note (U.S.\$[●] nominal amount) (Restricted Notes)]  
[Definitive Notes:  
[K/CF/Standard Euromarket]]  
*(Exchange upon notice or at any time should not be expressed to be applicable if the Specified Denomination of the Notes in item 8 includes language substantially to the following effect: [€50,000] and integral multiples of [€1,000] in excess thereof [up to and including [€99,000]]. Furthermore, such Specified Denomination construction is not permitted in relation to any issue of Notes which is to be represented on issue by a Temporary Global Note exchangeable for Definitive Notes)*
- 27 Additional Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Days: [Not Applicable/give details]  
*(Note that this paragraph relates to the place of payment and not Interest Period end dates to which sub-paragraphs 19(i) and 19(iii) relate)*
- 28 Talons for future Coupons or Receipts to be attached to Definitive Bearer Notes (and dates on which such Talons mature): [Yes/No. If yes, give details]  
*(Talons should be specified if there will be more than 26*

*coupons or if the total interest payments may exceed the principal due on early redemption)*

- 29 Details relating to Partly Paid Notes:  
amount of each payment comprising the  
Issue Price and date on which each  
payment is to be made and, if different  
from those specified in the Temporary  
Global Note, consequences of failure to  
pay, including any right of the Issuer to  
forfeit the Notes and interest due on late  
payment:
- [Not Applicable/give details]  
*(N.B. A new form of Temporary Global Note and/or  
Permanent Global Note may be required for Partly Paid  
issues)*
- 30 Details relating to Instalment Notes:
- (i) Instalment Amount(s): [Not Applicable/give details]
- (ii) Instalment Date(s): [Not Applicable/give details]
- 31 Redenomination: Redenomination [not] applicable  
*[If Redenomination is applicable, specify the applicable  
Day Count Fraction and any provisions necessary to  
deal with floating rate interest calculation (including  
alternative reference rates)]*
- 32 Other final terms: [Not Applicable/give details]  
*[specify Calculation Agent if other than Issuer]  
  
(when adding any other final terms consideration should  
be given as to whether such terms constitute “significant  
new factors” and consequently trigger the need for a  
supplement to the Base Prospectus under Article 16 of  
the Prospectus Directive)*

## DISTRIBUTION

- 33 (i) If syndicated, names [and addresses]\*  
of Managers [and underwriting  
commitments]\*: [Not Applicable/give names, addresses and underwriting  
commitments]  
*(Include names and addresses of entities agreeing to  
underwrite the issue on a firm commitment basis and  
names and addresses of the entities agreeing to place the  
issue without a firm commitment or on a “best efforts”  
basis if such entities are not the same as the Managers.)  
  
(Where not all of the issue is underwritten, indicate the  
portion not covered)*
- (ii) [Date of Syndication Agreement: [•]]\*
- [(ii)/(iii)] Stabilising Manager (if any): [•]
- 34 If non-syndicated, name [and address]\* of  
relevant Dealer: *[specify name [and address]\* of dealer/Not applicable.  
The Notes are not being underwritten by any Dealer(s).  
(i.e. if Notes are to be directly sold by the Issuer)]  
  
(Where not all of the issue is underwritten, indicate the  
portion not covered)*

- 35 Total commission and concession: [●] per cent. of the Aggregate Nominal Amount\*\*\*
- 36 Whether TEFRA D or TEFRA C rules applicable or TEFRA rules not applicable: [TEFRA D/TEFRA C/TEFRA not applicable]
- 37 Additional selling restrictions: [●]
- 38 (i) Simultaneous offer: [Not Applicable/give details]  
*(If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been reserved for certain of these, indicate such tranche)*
- (ii) Non-exempt offer: [Not Applicable] [An offer of Notes may be made by the Managers [and [specify, if applicable]] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in [specify relevant Member State(s) - which must be jurisdiction(s) where the Base Prospectus has been approved and published and/or passported] (“Public Offer Jurisdictions”) during the period from [specify date] until [specify date] (“Offer Period”). See further paragraph 6.
- 39 Process for notification to applicants of amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made: [●]
- 40 **FX, BENCHMARK, FX CONVERTIBILITY EVENT, FX TRANSFERABILITY EVENT AND TAX EVENT PROVISIONS**
- (i) FX Provisions:** [specify as applicable or delete if N/A]
- Scheduled Valuation Date: [specify]
- Primary FX Rate: [specify, including the time of day on which the exchange rate is to be taken][Not applicable]
- Fallback FX Rate: [specify, including the time of day on which the exchange rate is to be taken][Not applicable]
- Maximum Period of Postponement: [●] [specify number] calendar days
- Unscheduled Holiday Jurisdiction: [specify] [Not applicable]
- Relevant FX Amount payment date: [specify if Relevant FX Amount not to be paid two Business Days following the day on which it is determined by the Calculation Agent [In accordance with Condition 19]
- Relevant Currency: [specify]
- (ii) Benchmark Provisions: [specify as applicable or delete if N/A]
- Scheduled Valuation Date: [specify]
- Primary Benchmark: [specify including the time of day on which the benchmark is to be measured][Not applicable]

- Fallback Benchmark: *[specify including the time of day on which the benchmark is to be measured]* [Not applicable]
- Relevant Benchmark Amount Postponement Provisions: [Applicable/Not applicable]
- Maximum Period of Postponement: [●] *[specify number]* Business Days
- Relevant Benchmark Amount payment date: *[specify if Relevant Benchmark Amount not to be paid two Business Days following the day on which it is determined by the Calculation Agent]* [In accordance with Condition 19]
- Relevant Currency: *[specify]*
- (iii) FX Convertibility Event Provisions: *[specify as applicable or delete if N/A]*
  - Relevant Currency: *[specify]*
  - Relevant Jurisdiction: *[specify]*
  - Other: [Applicable / Not applicable] *[If the Issuer is not to be entitled to all amounts in any account opened by it pursuant to Condition 19(c)(i) if it cannot or cannot reasonably make payment on the Notes for a period of five years from the date on which payment was originally due to be made, or if a period other than five years is to apply, then give details here]*
- (iv) FX Transferability Event Provisions: *[specify as applicable or delete if N/A]*
  - Relevant Currency: *[specify]*
  - Relevant Jurisdiction: *[specify]* [Not applicable]
  - Other: [Applicable / Not applicable] *[If the Issuer is not to be entitled to all amounts in any account opened by it pursuant to Condition 19(c)(i) if it cannot or cannot reasonably make payment on the Notes for a period of five years from the date on which payment was originally due to be made, or if a period other than five years is to apply, then give details here]*
- (v) Tax Event Provisions: *[specify as applicable or delete if N/A]*
  - Relevant Currency: *[specify]*
  - Relevant Jurisdiction: *[specify]* [Not applicable]

## PURPOSE OF FINAL TERMS

These Final Terms comprise the final terms required for the issue [and] [public offer in the Public Offer Jurisdictions] [and] listing and admission to trading on [Euronext Amsterdam/the Luxembourg Stock Exchange/specify relevant regulated market] of the Notes described herein pursuant to the €50,000,000,000

Global Issuance Programme of ING Bank N.V., ING Bank N.V., Sydney Branch, ING Groenbank N.V., ING Bank (Australia) Limited, ING Bank of Canada and ING (US) Issuance LLC.

#### **[STABILISATION]**

In connection with the issue of the Notes, *[insert name of stabilising manager]* (the “Stabilising Manager”) (or any persons acting on behalf of the Stabilising Manager) may over-allot Notes *[include if Notes being admitted to a regulated market – (provided that the aggregate principal amount of Notes allotted does not exceed 105 per cent. of the aggregate principal amount of this Tranche)]* or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that the Stabilising Manager (or any persons acting on behalf of the Stabilising Manager) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the final terms (in the case of Notes convertible or exchangeable into shares or into other securities equivalent to shares) or terms (in all other cases) of the offer of the Tranche of Notes is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the Notes and 60 days after the date of the allotment of the Notes. Such stabilisation action or over-allotment shall be conducted in accordance with all applicable laws and rules.]

#### **RESPONSIBILITY**

Each of the Issuer and the Guarantor accepts responsibility for the information contained in these Final Terms. To the best of the knowledge and belief of the Issuer and the Guarantor (having taken all reasonable care to ensure that such is the case) the information contained in these Final Terms is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information. *[[●] has been extracted from [●].* Each of the Issuer and the Guarantor confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware and is able to ascertain from information published by [●], no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.]

Signed on behalf of the Issuer:

ING (US) ISSUANCE LLC

By: .....

*Duly authorised*

Signed on behalf of the Guarantor:

ING BANK N.V.

By: .....

*Duly authorised*

**PART B – OTHER INFORMATION****1 LISTING**

- (i) Listing: [Euronext Amsterdam/the Luxembourg Stock Exchange/other (specify)/ None]
- (ii) Admission to trading: [Application [has been made] [will be made] for the Notes to be admitted to trading on [ Euronext Amsterdam/the Luxembourg Stock Exchange/other (specify)] with effect from [●].]  
[Not Applicable.]  
*[(Where documenting a fungible issue need to indicate that original securities are already admitted to trading.) \*]*
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading:\*\* [●]\*\*

**2 RATINGS**

- Ratings: [The Notes will not be rated]  
[The Notes to be issued have been rated:  
[S & P: [●]]  
[Moody's: [●]]  
[Fitch: [●]]  
[[Other]: [●]]  
*[Include here a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider]\*\*\**  
(The above disclosure should reflect the rating allocated to Notes of the type being issued under the Programme generally or, where the issue has been specifically rated, that rating)]

**3 [NOTIFICATION]**

The Netherlands Authority for Financial Markets has provided the competent authorities in each of Austria, Belgium, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Italy, Luxembourg, Norway, Portugal, Spain and Sweden with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive. Notwithstanding the foregoing, no offer of Notes to the public may be made in any Relevant Member State which requires the Issuer to undertake any action in addition to the filing of the Final Terms with the Netherlands Authority for the Financial Markets unless and until the Issuer advises such action has been taken.]

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

Need to include a description of any interest, including conflicting ones, that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of the interest. May be satisfied by the inclusion of the following statement:

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

*(If there are any material/conflicting interests, for example for dealers or distributors, then describe those in this section)*

#### 5 REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES

[(i) Reasons for the offer

[•]

*(See “Use of Proceeds” wording in Chapter 1 of the Base Prospectus - if reasons for offer different from making profit and/ or hedging certain risks will need to include those reasons here)]*

(ii) Estimated net proceeds

[•]

*(If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If proceeds insufficient to fund all proposed uses state amount and sources of other funding.)*

(iii) Estimated total expenses

[•]. [Include breakdown of expenses]

*(If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Prospectus Directive Regulation applies it is only necessary to include disclosure of net proceeds and total expenses at (ii) and (iii) above where disclosure is included at (i) above.)*

*[Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscribers or purchasers]*

#### 6 [YIELD (Fixed Rate Notes only)]

Indication of yield:

[•]

*[Calculated as [include details of method of calculation in summary form] on the Issue Date.]\*\*\**

*As set out above, the yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.]*



**7 [HISTORIC INTEREST RATES (*Floating Rate Notes only*)]\***

Details of historic [LIBOR/EURIBOR/other] rates can be obtained from Reuters.]

*If the Notes have a derivative component in the interest payment, need to include a clear and comprehensive explanation to help investors understand how the value of their investment is affected by the value of the underlying instrument(s).*

**8 [PERFORMANCE OF FORMULA/OTHER VARIABLE, EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT AND ASSOCIATED RISKS AND OTHER INFORMATION CONCERNING THE UNDERLYING (*Variable-loan Notes only*)]\***

*Need to include details of where past and future performance and volatility of the formula/other variable can be obtained and a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident]*

**9 [PERFORMANCE OF RATE[S] OF EXCHANGE AND EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT (*Dual Currency Notes only*)]\***

*Need to include details of where past and future performance and volatility of the relevant rate[s] can be obtained and a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident]*

**10 [RESULTS OF THE OFFER]**

*[If public offer, need to include full description of the manner in which, and date on, results of the offer are to be made public]*

**11 POST-ISSUANCE INFORMATION**

*[Indicate whether or not Issuer intends to provide post-issuance information. If so, specify what information will be reported and where such information can be obtained.]*

**12 OPERATIONAL INFORMATION**

- (i) Intended to be held in a manner which [Yes/No]  
would allow Eurosystem eligibility:

[Note that the designation “yes” simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the International Central Securities Depositories as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.][include this text if “yes” selected in which case the Notes must be issued in New Global Note form]

- (ii) ISIN CODE: [●]

- (iii) Common Code: [●]

- (iv) Other relevant code: [●] [Not Applicable]
- (v) Clearing system(s): [Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking, société anonyme] [Euroclear Netherlands] [Other] [Not applicable]
- (vi) Delivery Delivery [against/free of] payment  
*(Include details of any other method and time limits for paying up and delivering the Notes)*
- (vii) Names and addresses of additional [●]  
 Paying Agent(s) (if any):
- (viii) Name and address of Calculation Agent [●]  
 (if other than the Issuer):

---

Notes:

- [\* Not required if the minimum denomination is at least €50,000 and (i) the Notes are not “derivatives” for the purposes of the Prospectus Directive or (ii) if the Notes are “derivatives” for the purposes of the Prospectus Directive there is no listing on an EEA regulated market .]
- [\*\* Not required if the minimum denomination is less than €50,000.]
- [\*\*\* Not required if the minimum denomination is at least €50,000.]

## CHAPTER 17: MEDIUM TERM NOTES ISSUED BY ING AMERICAS ISSUANCE B.V.

### PART 1: TERMS AND CONDITIONS OF THE MEDIUM TERM NOTES

*The following are the Terms and Conditions of Notes to be issued by ING Americas Issuance B.V. and guaranteed by ING Bank N.V. (the “General Conditions”) which will be incorporated by reference into each global Note and which will be incorporated into (or, if permitted by the relevant stock exchange and agreed between the Issuer, the Guarantor and the relevant Dealer (if any), incorporated by reference into) each definitive Note. The applicable Final Terms in relation to any Tranche of Notes may specify other terms and conditions which shall, to the extent so specified or to the extent inconsistent with the following General Conditions, replace or modify the following General Conditions for the purpose of such Tranche of Notes. The applicable Final Terms will be incorporated into, or attached to, each global Note and definitive Note in the standard euromarket form and K-form and will be applicable to each definitive Note in CF-form.*

This Note is one of a series of Notes issued by ING Americas Issuance B.V. (the “Issuer”, which expression shall include any Substituted Debtor pursuant to Condition 15 of the General Conditions) pursuant to the Agency Agreement (as defined below). References herein to the “Notes” shall be references to the Notes of this Series (as defined below) and shall mean (i) in relation to any Notes represented by a global Note, units of the lowest Specified Denomination in the Specified Currency, (ii) definitive Notes issued in exchange (or part exchange) for a global Note and (iii) any global Note. The Notes will be guaranteed by ING Bank N.V. (the “Guarantor”).

The Notes, the Receipts (as defined below) and the Coupons (as defined below) also have the benefit of:

- (i) an amended and restated agency agreement dated as of 19 January 2011 (as modified, supplemented and/or restated as at the Issue Date, the “Agency Agreement”) and made among the Issuer, the Guarantor, ING Groenbank N.V., ING Bank N.V., Sydney Branch, ING Bank (Australia) Limited, ING (US) Issuance LLC, The Bank of New York Mellon, London Branch, as issuing and principal paying agent and agent bank (the “Agent”, which expression shall include any successor agent), The Bank of New York Mellon, as Registrar (the “Registrar”, which expression shall include any successor registrar) and the other paying agents named therein (together with the Agent, the “Paying Agents”, which expression shall include any additional or successor paying agents) and the other transfer agents named therein (together with the Registrar, the “Transfer Agents”, which expression shall include any additional or successor transfer agents); and
- (ii) a deed of guarantee (as modified, supplemented and/or restated as at the Issue Date, the “Deed of Guarantee”) dated as of 16 May 2007 executed by the Guarantor in relation to the Notes.

Interest bearing definitive Bearer Notes in standard euromarket form (unless otherwise indicated in the applicable Final Terms) have interest coupons (“Coupons”) and, if indicated in the applicable Final Terms, talons for further Coupons (“Talons”) attached on issue. Any reference herein to Coupons or coupons shall, unless the context otherwise requires, be deemed to include a reference to Talons or talons. Definitive Bearer Notes repayable in instalments have receipts (“Receipts”) for the payment of the instalments of principal (other than the final instalment) attached on issue. Any reference herein to “Noteholders” shall mean the holders of the Notes, and shall, in relation to any Notes represented by a global Note, be construed as provided below. Any reference herein to “Receiptholders” shall mean the holders of the Receipts and any reference herein to “Couponholders” shall mean the holders of the Coupons, and shall, unless the context otherwise requires, include the holders of the Talons. Any holders mentioned above include those having a

credit balance in the collective depots held in respect of the Notes by *Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.* (“Euroclear Netherlands”) or one of its participants.

Interest bearing definitive bearer Notes in K-form will have Coupons and, if indicated in the applicable Final Terms, Talons attached but will not be issued with Receipts attached. Interest bearing definitive bearer Notes in CF-form will have Coupon sheets attached but will not be issued with Talons or Receipts attached. References in these General Conditions to “Coupons” will include reference to such Coupon sheets.

The Final Terms for this Note attached hereto or applicable hereto or incorporated herein (as the case may be) supplement the General Conditions and may specify other conditions which shall, to the extent so specified or to the extent inconsistent with these General Conditions, replace or modify the General Conditions for the purposes of this Note. References herein to the “applicable Final Terms” are to the Final Terms attached hereto or applicable hereto or incorporated herein (as the case may be).

As used herein, “Tranche” means Notes which are identical in all respects (including as to listing) and “Series” means a Tranche of Notes together with any further Tranche or Tranches of Notes which are (i) expressed to be consolidated and form a single series and (ii) are identical in all respects (including as to listing) except for their respective Issue Dates, Interest Commencement Dates and/or Issue Prices.

Copies of the Agency Agreement, the Deed of Guarantee and the Final Terms applicable to this Note may be obtained from and are available for inspection at the specified offices of each of the Agent and the other Paying Agents and from the Issuer save that Final Terms relating to a Note for which a prospectus is not required to be published in accordance with Directive 2003/71/EC (the “Prospectus Directive”) will only be available for inspection by a Noteholder upon such Noteholder producing evidence as to identity satisfactory to the relevant Paying Agent or the Issuer (as the case may be). Written or oral requests for such documents from the Issuer should be directed to it c/o ING Financial Holdings Corporation, 1325 Avenue of the Americas, New York, NY 10019, United States (Tel.: +1 (646) 424-6080). The Noteholders, the Receiptholders and the Couponholders are deemed to have notice of, and are entitled to the benefit of, all the provisions of the Agency Agreement and the applicable Final Terms which are binding on them.

The Guarantor shall undertake the duties of calculation agent (the “Calculation Agent”) in respect of the Notes unless another entity is so specified as calculation agent in the applicable Final Terms. The expression Calculation Agent shall, in relation to the relevant Notes, include such other specified calculation agent.

Words and expressions defined in the Agency Agreement or used in the applicable Final Terms shall have the same meanings where used in the General Conditions unless the context otherwise requires or unless otherwise stated.

## **1 Form, Denomination and Title**

The Notes are in bearer form (“Bearer Notes”) or in registered form (“Registered Notes”), in the currency in which payment in respect of the Notes is to be made (the “Specified Currency”) and in the denomination per Note specified to be applicable to the Notes (the “Specified Denomination”), all as specified in the applicable Final Terms and, in the case of definitive Notes, serially numbered. Notes of one Specified Denomination may not be exchanged for Notes of another Specified Denomination.

This Note may be a Note bearing interest on a fixed rate basis (“Fixed Rate Note”), a Note bearing interest on a floating rate basis (“Floating Rate Note”), a Note issued on a non-interest bearing basis (“Zero Coupon Note”) or a combination of any of the foregoing, depending upon the Interest Basis shown in the applicable Final Terms.

This Note may be a Note redeemable in instalments (“Instalment Note”), a Note to be issued on a partly paid basis (“Partly Paid Note”), a Note in respect of which principal is or may be payable in one or more Specified Currencies other than the Specified Currency in which it is denominated (a “Dual Currency Redemption Note”) or a Note in respect of which interest is or may be payable in one or more Specified Currencies other than the Specified Currency in which it is denominated (“Dual Currency Interest Note”) or a combination of any of the foregoing, depending upon the Redemption/Payment Basis shown in the applicable Final Terms.

Definitive Bearer Notes are issued with Coupons attached, unless they are Zero Coupon Notes in which case references to Coupons and Couponholders in the General Conditions are not applicable.

Subject as set out below, title to the Bearer Notes, Receipts and Coupons will pass by delivery and title to the Registered Notes will pass upon registration of transfers in accordance with the provisions of the Agency Agreement. For Notes held by Euroclear Netherlands deliveries will be made in accordance with the Dutch Securities Giro Transfer Act (*Wet giraal effectenverkeer*). Except as ordered by a court of competent jurisdiction or as required by law or applicable regulations, the Issuer, the Guarantor, the Agent, the Replacement Agent (as defined in the Agency Agreement), the Registrar, any Transfer Agent and any Paying Agent may deem and treat the bearer of any Bearer Note, Receipt or Coupon and the registered holder of any Registered Note as the absolute owner thereof (whether or not overdue and notwithstanding any notice of ownership or writing thereon or notice of any previous loss or theft thereof) for all purposes but, in the case of any global Note, without prejudice to the provisions set out in the next succeeding paragraph.

For so long as any of the Notes is represented by a global Bearer Note held on behalf of Euroclear Bank S.A./N.V. (“Euroclear”) and/or Clearstream Banking, *société anonyme* (“Clearstream, Luxembourg”), each person (other than Euroclear or Clearstream, Luxembourg) who is for the time being shown in the records of Euroclear or of Clearstream, Luxembourg as the holder of a particular nominal amount of such Notes (in which regard any certificate or other document issued by Euroclear or Clearstream, Luxembourg as to the nominal amount of Notes standing to the account of any person shall be conclusive and binding for all purposes save in the case of manifest error) shall be treated by the Issuer, the Guarantor, the Replacement Agent, any Transfer Agent, the Registrar, the Agent and any Paying Agent as the holder of such nominal amount of such Notes for all purposes other than with respect to the payment of principal or interest on the Notes, for which purpose the bearer of the relevant global Note shall be treated by the Issuer, the Guarantor, the Replacement Agent, any Transfer Agent, the Registrar, the Agent and any Paying Agent as the holder of such Notes in accordance with and subject to the terms of the relevant global Note (and the expressions “Noteholder” and “holder of Notes” and related expressions shall be construed accordingly and such expressions shall include those persons having a credit balance in the collective depots in respect of Notes held by Euroclear Netherlands or one of its participants). Notes which are represented by a global Note held by a common depositary or common safekeeper for Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg will be transferable only in accordance with the rules and procedures for the time being of Euroclear or of Clearstream, Luxembourg, as the case may be. Notes which are represented by a global Note held by Euroclear Netherlands will be delivered in accordance with the Dutch Securities Giro Transfer Act.

For so long as The Depository Trust Company (“DTC”) or its nominee is the registered holder of any Registered Global Notes, DTC or such nominee, as the case may be, will be considered the absolute owner or holder of the Registered Notes represented by such registered global Note for all purposes and members of, or participants in, DTC (the “Agent Members”) as well as any other person on whose behalf the Agent Members may act will have no rights under a registered global Note. Owners of beneficial interests in a registered global Note will not be considered to be the owners or holders of any Registered Notes.

References to Euroclear, Clearstream, Luxembourg and/or DTC shall, whenever the context so permits, be deemed to include a reference to any additional or alternative clearing system approved by the Issuer and the Agent but shall not include Euroclear Netherlands.

If the Notes are represented by a permanent global note in bearer form without coupons (the “Permanent Bearer Global Note”) deposited in custody with Euroclear Netherlands, they will be subject to, and rights in respect of them will be exercised in accordance with, the Dutch Securities Giro Transfer Act. Rights in respect of the Notes represented by the Permanent Bearer Global Note take the form of co-ownership rights (*aandelen*) in the collective depots (*verzameldepots* as referred to in the Dutch Securities Giro Transfer Act) of the Notes with participants of Euroclear Netherlands (*aangesloten instellingen* according to the Dutch Securities Giro Transfer Act) (“Participants”). The co-ownership rights with respect to the Notes will be credited to the account of the Noteholder with such Participant. A holder of co-ownership rights in respect of the Notes will be referred to hereinafter as a “Noteholder” or a “holder of a Note”.

## 2 Guarantee and Status

The Guarantor has unconditionally and irrevocably guaranteed the due payment of all sums expressed to be payable by the Issuer under the Notes, Receipts and Coupons. Its obligations in that respect are contained in the Deed of Guarantee.

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

The payment obligations of the Guarantor under the Deed of Guarantee rank *pari passu* among themselves and (save for certain debts required to be preferred by law) equally with all other unsecured obligations (other than subordinated obligations, if any) of the Guarantor from time to time outstanding. The Notes do not constitute deposits or deposit-type liabilities of the Guarantor.

## 3 Interest

### (a) Interest on Fixed Rate Notes

Each Fixed Rate Note bears interest on its nominal amount (or, if it is a Partly Paid Note, the amount paid up) from (and including) the Interest Commencement Date at the rate(s) per annum equal to the Rate(s) of Interest so specified payable in arrear on the Interest Payment Date(s) in each year up to (and including) the Maturity Date.

Except as provided in the applicable Final Terms, the amount of interest payable on each Interest Payment Date in respect of the Fixed Interest Period ending on (but excluding) such date will amount to the Fixed Coupon Amount. Payments of interest on any Interest Payment Date will, if so specified in the applicable Final Terms, amount to the Broken Amount so specified.

As used in the General Conditions, “Fixed Interest Period” means the period from (and including) an Interest Payment Date (or the Interest Commencement Date) to (but excluding) the next (or first) Interest Payment Date.

If interest is required to be calculated for a period other than a Fixed Interest Period, such interest shall (subject to the following sentence) be calculated by applying the Rate of Interest to each Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the applicable Final Terms), multiplying the resulting sum by the applicable Day Count Fraction, and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, half of any such sub-unit

being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention. If a Calculation Amount is specified to be applicable in the applicable Final Terms, the amount of interest payable in respect of a Note shall be calculated by multiplying the amount of interest (determined in the manner provided above) for the Calculation Amount by the amount by which the Calculation Amount must be multiplied to reach the Specified Denomination of such Note without any further rounding. If, however, the applicable Final Terms specify that Aggregate Nominal Amount Determination is applicable, then if interest is required to be calculated for a period other than a Fixed Interest Period, such interest shall be calculated by applying the Rate of Interest to the outstanding aggregate nominal amount of the relevant series of Notes, multiplying the resulting sum by the applicable Day Count Fraction, dividing the resultant figure by the number of such Notes, and rounding the resultant figure(s) down to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency.

“Day Count Fraction” means, in respect of the calculation of an amount of interest in accordance with this Condition 3(a) of the General Conditions:

- (i) if “Actual/Actual (ICMA)” is specified in the applicable Final Terms:
  - (a) in the case of Notes where the number of days in the relevant period from (and including) the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding) the relevant payment date (the “Accrual Period”) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the number of days in such Accrual 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 the applicable Final Terms) that would occur in one calendar year; or
  - (b) in the case of Notes where the Accrual Period is longer than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the sum of:
    - (i) the number of days in such Accrual Period falling in the Determination Period in which the Accrual Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as specified in the applicable Final Terms) that would occur in one calendar year; and
    - (ii) the number of days in such Accrual Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; and
- (ii) if “30/360” or “Bond Basis” is specified in the applicable Final Terms, the number of days in the relevant Accrual Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

“Y<sub>1</sub>” is the year, expressed as a number, in which the first day of the Accrual Period falls;

“Y<sub>2</sub>” is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Accrual Period falls;

“M<sub>1</sub>” is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Accrual Period falls;

“M<sub>2</sub>” is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Accrual Period falls;

“D<sub>1</sub>” is the first calendar day, expressed as a number, of the Accrual Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

“D<sub>2</sub>” is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Accrual Period, unless such number would be 31 and D<sub>1</sub> is greater than 29, in which case D<sub>2</sub> will be 30.

In the General Conditions:

“Determination Period” means each period from (and including) a Determination Date to but excluding the next Determination Date (including, where either the Interest Commencement Date or the final Interest Payment Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Determination Date prior to, and ending on the first Determination Date falling after, such date); and

“sub-unit” means, with respect to any currency other than euro, the lowest amount of such currency that is available as legal tender in the country of such currency and, with respect to euro, means one cent.

(b) *Interest on Floating Rate Notes*

(i) *Interest Payment Dates*

Each Floating Rate Note bears interest on its outstanding nominal amount (or, if it is a Partly Paid Note, the amount paid up) from (and including) the Interest Commencement Date and such interest will be payable in arrear on either:

- (A) the Specified Interest Payment Date(s) (each an “Interest Payment Date”) in each year specified in the applicable Final Terms; or
- (B) if no Specified Interest Payment Date(s) is/are specified in the applicable Final Terms, each date (each an “Interest Payment Date”) which falls the number of months or other period specified as the Specified Period in the applicable Final Terms after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.

Such interest will be payable in respect of each Interest Period (which expression shall, in the General Conditions, mean the period from (and including) an Interest Payment Date (or the Interest Commencement Date) to (but excluding) the next (or first) Interest Payment Date).

If a Business Day Convention is specified in the applicable Final Terms and (x) if there is no numerically corresponding day in the calendar month in which an Interest Payment Date should occur or (y) if any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, then, if the Business Day Convention specified is:

- (1) in any case where Specified Periods are specified in accordance with Condition 3(b)(i)(B) of the General Conditions, the Floating Rate Convention, such Interest Payment Date (i) in the case of (x) above, shall be the last day that is a Business Day in the relevant month and the provisions of (B) below shall apply mutatis mutandis or (ii) in the case of (y) above, shall be postponed to the next day that is a Business Day unless



it would thereby fall into the next calendar month, in which event (A) such Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day and (B) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls the Specified Period after the preceding applicable Interest Payment Date occurred; or

- (2) the Following Business Day Convention (Adjusted), such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Business Day; or
- (3) the Following Business Day Convention (Unadjusted), (i) for the purpose of calculating the amount of interest payable under the Notes, such Interest Payment Date shall not be adjusted and (ii) for any other purpose, such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Business Day; or
- (4) the Modified Following Business Day Convention (Adjusted), such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event such Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day; or
- (5) the Modified Following Business Day Convention (Unadjusted), (i) for the purpose of calculating the amount of interest payable under the Notes, such Interest Payment Date shall not be adjusted and (ii) for any other purpose, such Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event such Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day; or
- (6) the Preceding Business Day Convention (Adjusted), such Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day; or
- (7) the Preceding Business Day Convention (Unadjusted), (i) for the purpose of calculating the amount of interest payable under the Notes, such Interest Payment Date shall not be adjusted and (ii) for any other purpose, such Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding day that is a Business Day.

In the General Conditions, “Business Day” means a day which is both:

- (A) a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in any Additional Business Centre specified in the applicable Final Terms; and
  - (B) either (1) in relation to any sum payable in a Specified Currency other than euro, a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in the principal financial centre of the country of the relevant Specified Currency (if other than any Additional Business Centre and which if the Specified Currency is Australian dollars shall be Sydney and if New Zealand dollars, Auckland and Wellington) or (2) in relation to interest payable in euro, a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System (the “TARGET System”) is open.
- (ii) Rate of Interest

The Rate of Interest payable from time to time in respect of the Floating Rate Notes will be determined in the manner specified in the applicable Final Terms.

## (iii) ISDA Determination

Where ISDA Determination is specified in the applicable Final Terms as the manner in which the Rate of Interest is to be determined, the Rate of Interest for each Interest Period will be the relevant ISDA Rate plus or minus (as indicated in the applicable Final Terms) the Margin (if any). For the purposes of this sub-paragraph (iii), “ISDA Rate” for an Interest Period means a rate equal to the Floating Rate that would be determined by the Agent under an interest rate swap transaction if the Agent were acting as Calculation Agent for that swap transaction under the terms of an agreement incorporating the 2006 ISDA Definitions (as amended and updated as at the Issue Date of the first Tranche of the Notes) as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (the “ISDA Definitions”) under which:

- (A) the Floating Rate Option is as specified in the applicable Final Terms;
- (B) the Designated Maturity is the period specified in the applicable Final Terms; and
- (C) the relevant Reset Date is either (i) if the applicable Floating Rate Option is based on the London inter-bank offered rate (“LIBOR”) or on the Euro-zone inter-bank offered rate (“EURIBOR”) for a currency, the first day of that Interest Period or (ii) in any other case, as specified in the applicable Final Terms.

For the purposes of this sub-paragraph (iii), “Floating Rate”, “Calculation Agent”, “Floating Rate Option”, “Designated Maturity” and “Reset Date” have the meanings given to those terms in the ISDA Definitions.

## (iv) Screen Rate Determination for Floating Rate Notes

Where Screen Rate Determination is specified in the applicable Final Terms as the manner in which the Rate of Interest is to be determined, the Rate of Interest for each Interest Period will, subject as provided below, be either:

- (A) the offered quotation (if there is only one quotation on the Relevant Screen Page); or
- (B) the arithmetic mean (rounded if necessary to the fourth decimal place, with 0.00005 being rounded upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate per annum) for the Reference Rate which appears or appear, as the case may be, on the Relevant Screen Page as at 11.00 a.m. (London time, in the case of LIBOR, or Brussels time, in the case of EURIBOR) on the Interest Determination Date in question plus or minus (as indicated in the applicable Final Terms) the Margin (if any), all as determined by the Agent. If five or more such offered quotations are available on the Relevant Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest quotation, one only of such quotations) and the lowest (or, if there is more than one such lowest quotation, one only of such quotations) shall be disregarded by the Agent for the purpose of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations.

The Agency Agreement contains provisions for determining the Rate of Interest in the event that the Relevant 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 the time specified in the preceding paragraph.

If the Reference Rate from time to time in respect of Floating Rate Notes is specified in the applicable Final Terms as being other than LIBOR or EURIBOR, the Rate of Interest in respect of such Notes will be determined as provided in the applicable Final Terms.

## (v) Minimum and/or Maximum Rate of Interest

If the applicable Final Terms specify a Minimum Rate of Interest for any Interest Period, then, in the event that the Rate of Interest in respect of such Interest Period determined in accordance with the provisions of paragraphs (ii), (iii) and (iv) above is less than such Minimum Rate of Interest, the Rate of Interest for such Interest Period shall be such Minimum Rate of Interest.

If the applicable Final Terms specify a Maximum Rate of Interest for any Interest Period, then, in the event that the Rate of Interest in respect of such Interest Period determined in accordance with the provisions of paragraphs (ii), (iii) and (iv) above is greater than such Maximum Rate of Interest, the Rate of Interest for such Interest Period shall be such Maximum Rate of Interest.

## (vi) Determination of Rate of Interest and Calculation of Interest Amounts

The Agent, in the case of Floating Rate Notes, will, at or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest for the relevant Interest Period.

The Agent will calculate the amount of interest (the “Interest Amount”) payable on the Floating Rate Notes in respect of each Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the applicable Final Terms) for the relevant Interest Period. Each Interest Amount or any other amount of interest payable in respect of any Note for any period shall (subject to the following sentence) be calculated by applying the Rate of Interest to the Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the applicable Final Terms), multiplying the resulting sum by the applicable Day Count Fraction and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, half of any such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention. If a Calculation Amount is specified to be applicable in the applicable Final Terms, the amount of interest payable in respect of a Note shall be the product of the amount (determined in the manner provided above) for the Calculation Amount and the amount by which the Calculation Amount is multiplied to reach the Specified Denomination of such Note without any further rounding. If, however, the applicable Final Terms specify that Aggregate Nominal Amount Determination is applicable, then each Interest Amount or any other amount of interest payable in respect of any Note for any period shall be calculated by applying the Rate of Interest to the outstanding aggregate nominal amount of the relevant series of Notes, multiplying the resulting sum by the applicable Day Count Fraction, dividing the resultant figure by the number of such Notes, and rounding the resultant figure(s) down to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency.

“Day Count Fraction” means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Floating Rate Note for any period of time (from and including the first day of such period to but excluding the last) (whether or not constituting an Interest Period, the “Calculation Period”) in accordance with this Condition 3(b) of the General Conditions:

- (A) if “Actual/Actual” or “Actual/Actual (ISDA)” is specified in the applicable Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365);

- (B) if “Actual/365 (Fixed)” is specified in the applicable Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365;
- (C) if “Actual/365 (Sterling)” is specified in the applicable Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366;
- (D) if “Actual/360” is specified in the applicable Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 360;
- (E) if “30/360”, “360/360” or “Bond Basis” is specified in the applicable Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

“Y<sub>1</sub>” is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

“Y<sub>2</sub>” is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

“M<sub>1</sub>” is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

“M<sub>2</sub>” is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

“D<sub>1</sub>” is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

“D<sub>2</sub>” is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31 and D<sub>1</sub> is greater than 29, in which case D<sub>2</sub> will be 30;

- (F) if “30E/360” or “Eurobond Basis” is specified in the applicable Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

“Y<sub>1</sub>” is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

“Y<sub>2</sub>” is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

“M<sub>1</sub>” is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>2</sub> will be 30; and

- (G) if "30E/360 (ISDA)" is specified in the applicable Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on a formula basis as follows:

$$\text{Day Count Fraction} = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

where:

"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February or (ii) such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless (i) that day is the last day of February but not the Maturity Date or (ii) such number would be 31, in which case D<sub>2</sub> will be 30.

(vii) Notification of Rate of Interest and Interest Amount

The Agent will cause the Rate of Interest and each Interest Amount for each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and any stock exchange on which the relevant Floating Rate Notes are for the time being admitted to trading or listed and notice thereof to be published in accordance with Condition 12 of the General Conditions as soon as possible after their determination but in no event later than the fourth London Business Day (as defined below) thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without prior notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to each stock exchange on which the relevant Floating Rate Notes are for the time being admitted to trading or listed and to the Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions. For the purposes of Condition 3(b) (vii) of the General Conditions, the expression "London Business Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which banks and foreign exchange markets are open for general business in London.

(viii) *Certificates to be Final*

All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this paragraph (b), whether by the Agent or, if applicable, the Calculation Agent, shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Guarantor, the Agent or, if applicable, the Calculation Agent, as the case may be, the other Paying Agents and all Noteholders, Receiptholders and Couponholders and (in the absence as aforesaid) no liability to the Issuer, the Guarantor, the Noteholders, the Receiptholders or the Couponholders shall attach to the Agent or, if applicable, the Calculation Agent, the Issuer or that other agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.

(c) *Interest on Dual Currency Interest Notes*

The rate or amount of interest payable shall be determined in the manner specified in the applicable Final Terms.

(d) *Interest on Partly Paid Notes*

In the case of Partly Paid Notes (other than Partly Paid Notes which are Zero Coupon Notes), interest will accrue as aforesaid on the paid-up nominal amount of such Notes and otherwise as specified in the applicable Final Terms.

(e) *Accrual of Interest*

Each Note (or in the case of the redemption of part only of a Note, that part only of such Note) will cease to bear interest (if any) from the date for its redemption unless, upon due presentation thereof, payment of principal is improperly withheld or refused. In such event, interest will continue to accrue until whichever is the earlier of:

- (1) the date on which all amounts due in respect of such Note have been paid; and
- (2) five days after the date on which the full amount of the moneys payable has been received by the Agent and notice to that effect has been given in accordance with Condition 12 of the General Conditions or individually.

(f) *Interest Rates Positive*

Unless specified otherwise in the applicable Final Terms, the rate of interest payable in respect of the Notes shall never be less than zero. If the formula or other method for determining a rate of interest applicable to the Notes would result in a negative figure, the applicable rate of interest will be deemed to be zero.

## 4 **Payments**

(a) *Method of Payment*

Subject as provided below:

- (i) payments in a Specified Currency other than euro will be made by transfer to an account in the relevant Specified Currency (which, in the case of a payment in Japanese Yen to a non-resident of Japan, shall be a non-resident account) maintained and specified by the payee with, or by a cheque in such Specified Currency drawn on, a bank in the principal financial centre of the

country of such Specified Currency (which, if the Specified Currency is Australian dollars, shall be Sydney and if New Zealand dollars, Auckland and Wellington); and

- (ii) payments in euro will be made by credit or transfer to a euro account (or any other account to which euro may be credited or transferred) specified by the payee.

Payments will be subject in all cases to any fiscal or other laws and regulations applicable thereto in the place of payment.

(b) *Presentation of Notes, Receipts and Coupons*

Other than in the case of definitive Bearer Notes in CF-form, payments of principal in respect of definitive Bearer Notes will (subject as provided below) be made in the manner provided in paragraph (a) above only against surrender of definitive Bearer Notes, and payments of interest in respect of definitive Bearer Notes will (subject as provided below) be made as aforesaid only against surrender of Coupons, in each case at the specified office of any Paying Agent outside the United States (which expression, as used herein, means the United States of America (including the State and District of Columbia, its territories, its possessions and other areas subject to its jurisdiction)).

Payments of principal in respect of any definitive Bearer Notes in CF-form will be made in the manner provided in paragraph (a) above only against surrender of definitive Notes together with the Coupon sheet attached. Payments of interest in respect of any definitive Bearer Notes in CF-form will be made in conformity with the agreement concluded between the Issuer and Algemeen Obligatiekantoor van het Centrum voor Fondsenadministratie B.V. in Amsterdam (the “Obligatiekantoor”), under which agreement the Issuer has accepted the rules and regulations of the Obligatiekantoor.

Payments of instalments of principal in respect of definitive Bearer Notes (if any), other than the final instalment, will (subject as provided below) be made in the manner provided in paragraph (a) above against presentation and surrender (or, in the case of part payment of any sum due, endorsement) of the relevant Receipt. Payment of the final instalment will be made in the manner provided in paragraph (a) above against presentation and surrender (or, in the case of part payment of any sum due, endorsement) of the relevant Bearer Note. Each Receipt must be presented for payment of the relevant instalment together with the definitive Bearer Note to which it appertains. Receipts presented without the definitive Bearer Note to which they appertain do not constitute valid obligations of the Issuer. Upon the date on which any definitive Bearer Note becomes due and repayable, unmatured Receipts (if any) relating thereto (whether or not attached) shall become void and no payment shall be made in respect thereof.

Fixed Rate Notes in definitive bearer form (other than Dual Currency Notes or Long Maturity Notes (as defined below)) should be presented for payment together with all unmatured Coupons appertaining thereto (which expression shall for this purpose include Coupons falling to be issued on exchange of matured Talons), failing which the amount of any missing unmatured Coupon (or, in the case of payment not being made in full, the same proportion of the amount of such missing unmatured Coupon as the sum so paid bears to the sum due) will be deducted from the sum due for payment. Each amount of principal so deducted will be paid in the manner mentioned above against surrender of the relative missing Coupon at any time before the expiry of 10 years after the Relevant Date (as defined below) in respect of such principal (whether or not such Coupon would otherwise have become void under Condition 7 of the General Conditions) or, if later, five years from the date on which such Coupon would otherwise have become due, but in no event thereafter. Upon any such Fixed Rate Note becoming due and repayable prior to its Maturity Date, all unmatured Talons (if any) appertaining thereto will become void and no further Coupons will be issued in respect thereof.

As used herein, the “Relevant Date” means the date on which such payment first becomes due, except that, if the full amount of the moneys payable has not been duly received by the Agent on or prior to such due date, it means the date on which, the full amount of such moneys having been so received, notice to that effect is duly given to the Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions.

Upon the date on which any Floating Rate Note, Dual Currency Note or Long Maturity Note in definitive bearer form becomes due and repayable, unmatured Coupons and Talons (if any) relating thereto (whether or not attached) shall become void and no payment or, as the case may be, exchange for further Coupons shall be made in respect thereof. A “Long Maturity Note” is a Fixed Rate Note (other than a Fixed Rate Note which on issue had a Talon attached) whose nominal amount on issue is less than the aggregate interest payable thereon provided that such Note shall cease to be a Long Maturity Note on the Interest Payment Date on which the aggregate amount of interest remaining to be paid after that date is less than the nominal amount of such Note.

If the due date for redemption of any definitive Bearer Note is not an Interest Payment Date, interest (if any) accrued in respect of such Note from (and including) the preceding Interest Payment Date or, as the case may be, the Interest Commencement Date shall be payable only against surrender of the relevant definitive Bearer Note.

Payments of principal and interest (if any) in respect of Notes represented by any global Bearer Note will (subject as provided below) be made in the manner specified above in relation to definitive Bearer Notes and otherwise in the manner specified in the relevant global Bearer Note (in the case of a global Bearer Note not in New Global Note form, against presentation or surrender, as the case may be, of such global Bearer Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States, and in the case of a global Bearer Note in New Global Note form, by payment to or to the order of the common safekeeper for such global Bearer Note). A record of each payment made against presentation or surrender of any such global Bearer Note not in New Global Note form, distinguishing between any payment of principal and any payment of interest, will be made on such global Bearer Note by such Paying Agent and such record shall be *prima facie* evidence that the payment in question has been made. If a global Bearer Note is in New Global Note form, the Issuer shall procure that details of each payment of principal and interest (if any) made in respect of Notes represented by the New Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the relevant clearing system and the nominal amount of the Notes recorded in the records of the relevant clearing system and represented by the global Bearer Note will be reduced accordingly. Each payment so made will discharge the Issuer’s obligations in respect thereof. Any failure to make the entries in the records of the relevant clearing system shall not affect such discharge.

Where a global Bearer Note is a New Global Note, the Issuer shall procure that any exchange, payment, cancellation, exercise of any option or any right under the Notes, as the case may be, shall be entered in the records of the relevant clearing systems and upon any such entry being made, the nominal amount of the Notes represented by such global Bearer Note shall be adjusted accordingly.

The holder of a global Note shall be the only person entitled to receive payments in respect of Notes represented by such global Note and the Issuer will be discharged by payment to, or to the order of, the holder of such global Note in respect of each amount so paid. Each of the persons shown in the records of Euroclear, Clearstream, Luxembourg or DTC as the beneficial holder of a particular nominal amount of Notes represented by such global Note must look solely to Euroclear, Clearstream, Luxembourg or DTC, as the case may be, for his share of each payment so made by the Issuer to, or to the order of, the holder of such global Note. No person other than the holder of such global Note shall have any claim against the Issuer in respect of any payments due on that global Note.



In the case of Notes held by Euroclear Netherlands, payment of interest or principal or any other payments on or in respect of the Notes to the Noteholders will be effected through Participants of Euroclear Netherlands. The Issuer shall deposit or cause to be deposited the funds intended for payment on the Notes in an account of Euroclear Netherlands. The Issuer will by such deposit be discharged of its obligations towards the Noteholders. No person other than the holder of the global Note shall have any claim against the Issuer in respect of any payments due on that global Note. Euroclear Netherlands will be discharged of its obligation to pay by paying the relevant funds to the Euroclear Netherlands Participants which according to Euroclear Netherlands' record hold a share in the *girodepot* with respect to such Notes, the relevant payment to be made in proportion to the share in such *girodepot* held by each of such Euroclear Netherlands Participants. Euroclear Netherlands shall not be obliged to make any payment in excess of funds it actually received as funds free of charges of any kind whatsoever.

All amounts payable to DTC or its nominee as registered holder of a registered global Note in respect of Notes denominated in a Specified Currency other than U.S. dollars shall be paid by transfer by the Registrar to an account in the relevant Specified Currency of one or more of the Transfer Agents on behalf of DTC or its nominee for payment in such Specified Currency or conversion into U.S. dollars in accordance with the provisions of the Agency Agreement.

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

- (i) the Issuer has appointed Paying Agents with specified offices outside the United States with the reasonable expectation that such Paying Agents would be able to make payment in U.S. dollars at such specified offices outside the United States of the full amount of principal and interest on the Notes in the manner provided above when due;
- (ii) payment of the full amount of such principal and interest at all such specified offices outside the United States is illegal or effectively precluded by exchange controls or other similar restrictions on the full payment or receipt of principal and interest in U.S. dollars; and
- (iii) such payment is then permitted under United States law without involving, in the opinion of the Issuer, adverse tax consequences to the Issuer.

Subject as set out below, payments of principal in respect of Registered Notes (whether in definitive or global form) will be made in the manner provided in paragraph (a) above against presentation and surrender (or, in the case of part payment of any sum due only, endorsement) of such Notes at the specified office of the Registrar or at the specified office of any Paying Agent. Payments of interest due on a Registered Note and payments of instalments (if any) of principal on a Registered Note, other than the final instalment, will be made to the person in whose name such Note is registered at the close of business on, in the case of Registered Notes in definitive form, the fifteenth day (whether or not such fifteenth day is a business day (being for this purpose a day on which banks are open for business in the city where the specified office of the Registrar is located)), and in the case of Registered Notes in global form, the Clearing System Business Day (meaning Monday to Friday inclusive, except 25 December and 1 January) (the "Record Date") immediately prior to the due date for payment. In the case of payments by cheque, cheques will be mailed to the holder (or the first named of joint holders) at such holder's registered address on the due date. If payment is required by credit or transfer as referred to in paragraph (a) above, application for such payment must be made by the holder to the Registrar not later than the relevant Record Date.

*(c) Payment Day*

Unless otherwise specified in the applicable Final Terms in relation to a Tranche of Notes, if the date for payment of any amount in respect of any Note, Receipt or Coupon is not a Payment Day, the holder thereof shall not be entitled to payment until the next following Payment Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes (unless otherwise specified in the applicable Final Terms), “Payment Day” means any day which (subject to Condition 7 of the General Conditions) is:

- (i) a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in:
  - (A) the relevant place of presentation; and
  - (B) any Additional Financial Centre specified in the applicable Final Terms;
- (ii) either (1) in relation to any sum payable in a Specified Currency other than euro, a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in the principal financial centre of the country of the relevant Specified Currency (if other than the place of presentation or any Additional Financial Centre and which if the Specified Currency is Australian dollars shall be Sydney and if New Zealand dollars Auckland and Wellington) or (2) in relation to any sum payable in euro, a day on which the TARGET System is open; and
- (iii) in the case of any payment in respect of a Restricted Global Note denominated in a Specified Currency other than U.S. dollars and registered in the name of DTC or its nominee and, in respect of which an accountholder of DTC (with an interest in such Restricted Global Note) has elected to receive any part of such payment in U.S. dollars, not a day on which banking institutions are authorised or required by law or regulation to be closed in New York City.

Notwithstanding anything else in these General Conditions, in the event that an Interest Payment Date is brought forward under Condition 3(b) of the General Conditions through the operation of a Business Day Convention in circumstances which were not reasonably foreseeable by the Issuer, the relevant Payment Day shall be the first Payment Day after the Interest Payment Date as so brought forward.

*(d) Interpretation of Principal*

Any reference in the General Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable:

- (i) the amount at which each Note will be redeemed on the Maturity Date of the Notes (“Final Redemption Amount”);
- (ii) the redemption amount in respect of Notes payable on redemption for taxation reasons or following an Event of Default (“Early Redemption Amount”);
- (iii) the Optional Redemption Amount(s) (if any) of the Notes;
- (iv) in relation to Instalment Notes, the Instalment Amounts;
- (v) in relation to Zero Coupon Notes, the Amortised Face Amount (as defined in Condition 5(e)(iii) of the General Conditions); and
- (vi) any premium and any other amounts (other than interest) which may be payable by the Issuer under or in respect of the Notes.

## 5 Redemption and Purchase

### (a) At Maturity

Unless previously redeemed or purchased and cancelled as specified below, each Note (including each Dual Currency Redemption Note) will be redeemed by the Issuer at its Final Redemption Amount specified in, or determined in the manner specified in, the applicable Final Terms in the relevant Specified Currency on the Maturity Date.

### (b) Redemption for Tax Reasons

If the Issuer or, if the Deed of Guarantee were called, the Guarantor on the occasion of the next payment due in respect of the Notes or the Deed of Guarantee would be required to withhold or account for tax in respect of the Notes, then the Issuer shall forthwith give notice of such circumstance to Noteholders. In such event, the Issuer may, but shall not be obliged to, on giving not more than 30 nor less than 15 days' notice to the Noteholders (or such other period of notice as is specified in the applicable Final Terms), and upon expiry of such notice, redeem all but not some of the Notes at their Early Redemption Amount.

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

### (c) Redemption at the Option of the Issuer (Issuer Call)

If Issuer Call is specified in the applicable Final Terms, the Issuer may, having given:

- (i) not less than 15 nor more than 30 days' notice (or such other period of notice as is specified in the applicable Final Terms) to the Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions; and
- (ii) not less than 15 days before the giving of the notice referred to in (i), notice to the Agent,

(both of which notices shall be irrevocable) redeem all or some only of the Notes then outstanding on the Optional Redemption Date(s) and at the Optional Redemption Amount(s) specified in, or determined in the manner specified in, the applicable Final Terms together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the Optional Redemption Date(s).

Any such redemption must be of a nominal amount not less than the Minimum Redemption Amount (if any) or not more than the Maximum Redemption Amount (if any), in each case as specified in the applicable Final Terms. In the case of a partial redemption of Notes, the Notes to be redeemed ("Redeemed Notes") will be selected individually by lot, in the case of Redeemed Notes represented by definitive Notes, and in accordance with the rules of Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg (to be reflected in the records of Euroclear and Clearstream, Luxembourg as either a pool factor or a reduction in nominal amount, at their discretion) and/or Euroclear Netherlands and/or, as the case may be, DTC, in the case of Redeemed Notes represented by a global Note, not more than 30 days prior to the date fixed for redemption (or such other period as is specified in the applicable Final Terms) (such date of selection being hereinafter called the "Selection Date"). In the case of Redeemed Notes represented by definitive Notes, a list of the serial numbers of such Redeemed Notes will be published

in accordance with Condition 12 of the General Conditions not less than 15 days (or such other period as is specified in the applicable Final Terms) prior to the date fixed for redemption. The aggregate nominal amount of Redeemed Notes represented by definitive Notes shall bear the same proportion to the aggregate nominal amount of all Redeemed Notes as the aggregate nominal amount of definitive Notes outstanding bears to the aggregate nominal amount of the Notes outstanding, in each case on the Selection Date, provided that such first mentioned nominal amount shall, if necessary, be rounded downwards to the nearest integral multiple of the Specified Denomination, and the aggregate nominal amount of Redeemed Notes represented by a global Note shall be equal to the balance of the Redeemed Notes. No exchange of the relevant global Note will be permitted during the period from and including the Selection Date to and including the date fixed for redemption pursuant to this subparagraph (c) and notice to that effect shall be given by the Issuer to the Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions at least 5 days prior to the Selection Date.

(d) *Redemption at the Option of the Noteholders (Noteholder Put)*

If Noteholder Put is specified in the applicable Final Terms, upon the holder of any Note giving to the Issuer in accordance with Condition 12 of the General Conditions not less than 15 nor more than 30 days' notice (or such other period of notice as is specified in the applicable Final Terms) (which notice shall be irrevocable), the Issuer will, upon the expiry of such notice, redeem, subject to, and in accordance with, the terms specified in the applicable Final Terms, in whole (but not in part), such Note on the Optional Redemption Date at the Optional Redemption Amount specified in, or determined in the manner specified in, the applicable Final Terms together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the Optional Redemption Date.

To exercise the right to require redemption of this Note the holder of this Note must, if this Note is in definitive form and held outside Euroclear and Clearstream, Luxembourg or, if applicable, Euroclear Netherlands, deliver at the specified office of any Paying Agent, any Transfer Agent or, as the case may be, the Registrar at any time during normal business hours of such Paying Agent, Transfer Agent or Registrar falling within the notice period, a duly signed and completed notice of exercise in the form (for the time being current) obtainable from the specified office of any Paying Agent, any Transfer Agent or the Registrar (a "Put Notice") and in which the holder must specify a bank account (or, if payment is required to be made by cheque, an address) to which payment is to be made under this Condition 5 of the General Conditions accompanied by this Note or evidence satisfactory to the Paying Agent concerned that this Note will, following delivery of the Put Notice, be held to its order or under its control. If this Note is represented by a global Bearer Note or is in definitive form and held through Euroclear, Clearstream, Luxembourg or, if applicable, Euroclear Netherlands, to exercise the right to require redemption of this Note the holder of this Note must, within the notice period concerned, give notice of such exercise in accordance with the standard procedures of Euroclear and Clearstream, Luxembourg or, if applicable, Euroclear Netherlands (which may include notice being given on his instruction by Euroclear or Clearstream, Luxembourg or any common depositary for them or, if applicable, Euroclear Netherlands to the Agent by electronic means), in a form acceptable to Euroclear and Clearstream, Luxembourg or, if applicable, Euroclear Netherlands from time to time and, at the same time, present or procure the presentation of the relevant Global Bearer Note to the Agent for notation accordingly.

Any Put Notice given by a holder of any Note pursuant to this paragraph shall be irrevocable except where prior to the due date of redemption an Event of Default shall have occurred and be continuing in which event such holder, at its option, may elect by notice to the Issuer to withdraw the notice given pursuant to this paragraph and instead to declare such Note forthwith due and payable pursuant to Condition 8 of the General Conditions.

*(e) Early Redemption Amounts*

For the purpose of paragraph (b) above and Condition 8 of the General Conditions, each Note will be redeemed at the Early Redemption Amount calculated as follows:

- (i) in the case of a Note with a Final Redemption Amount equal to its nominal amount, at the Final Redemption Amount thereof, together with interest (if any) accrued to (but excluding) the date of redemption; or
- (ii) in the case of a Note (other than a Zero Coupon Note or a Note to which paragraph (iv) below applies, but including an Instalment Note and a Partly Paid Note) with a Final Redemption Amount which is or may be less or greater than its nominal amount or which is payable in a Specified Currency other than that in which the Notes are denominated, at the amount specified in, or determined in the manner specified in, the applicable Final Terms or, if no such amount or manner is so specified in the applicable Final Terms, at its nominal amount, together in each case with interest (if any) accrued to (but excluding) the date of redemption; or
- (iii) in the case of a Zero Coupon Note (other than a Zero Coupon Note to which paragraph (iv) below applies), at an amount (the “Amortised Face Amount”) equal to the sum of:
  - (A) the Reference Price; and
  - (B) the product of the Accrual Yield (compounded annually) being applied to the Reference Price from (and including) the Issue Date of the first Tranche of Notes to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which such Note becomes due and payable.

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, it shall be made (A) in the case of a Zero Coupon Note other than a Zero Coupon Note payable in euro, on the basis of a 360-day year consisting of 12 months of 30 days each or (B) in the case of a Zero Coupon Note payable in euro, on the basis of the actual number of days elapsed divided by 365 (or, if any of the days elapsed falls in a leap year, the sum of (x) the number of those days falling in a leap year divided by 366 and (y) the number of those days falling in a non-leap year divided by 365) or (in either case) on such other calculation basis as may be specified in the applicable Final Terms; or

- (iv) in the case of a Note for which the applicable Final Terms provide for the Early Redemption Amount to be equal to the Fair Market Value of the Note, the Calculation Agent shall calculate the Early Redemption Amount in its sole discretion, acting reasonably, by determining the fair market value of the Note two Business Days (or such other period as is specified in the applicable Final Terms) prior to (x) the date fixed for redemption or (y) (as the case may be) the date upon which such Note becomes due and payable (unless specified otherwise in the Final Terms, taking into account the cost to the Issuer of amending or liquidating any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions).

*(f) Instalments*

Instalment Notes will be repaid in the Instalment Amounts and on the Instalment Dates. In the case of early redemption, the Early Redemption Amount will be determined pursuant to paragraph (e) above.

*(g) Partly Paid Notes*

If the Notes are Partly Paid Notes, they will be redeemed, whether at maturity, early redemption or otherwise, in accordance with the provisions of this General Condition and the applicable Final Terms.

*(h) Purchases*

The Issuer, the Guarantor or any of their subsidiaries may at any time purchase Notes (provided that, in the case of definitive Notes, all unmatured Receipts, Coupons and Talons appertaining thereto are purchased therewith) at any price in the open market or otherwise. Such Notes may be held, re-issued, resold or, at the option of the Issuer or the Guarantor (as the case may be), surrendered to any Paying Agent for cancellation.

*(i) Cancellation*

All Notes which are redeemed will forthwith be cancelled (together with all unmatured Receipts, Coupons and Talons attached thereto or surrendered therewith at the time of redemption). All Notes so cancelled and the Notes purchased and cancelled pursuant to paragraph (h) above (together with all unmatured Receipts, Coupons and Talons cancelled therewith) shall be forwarded to the Agent and cannot be re-issued or resold.

*(j) Late Payment on Zero Coupon Notes*

If the amount payable in respect of any Zero Coupon Note upon redemption of such Zero Coupon Note pursuant to paragraph (a), (b), (c) or (d) above or upon its becoming due and repayable as provided in Condition 8 of the General Conditions is improperly withheld or refused, the amount due and payable in respect of such Zero Coupon Note shall be the amount calculated as provided in paragraph (e)(iii) above (if such General Condition is stated to be applicable to the Note in the applicable Final Terms) as though the references therein to the date fixed for the redemption or the date upon which such Zero Coupon Note becomes due and payable were replaced by references to the date which is the earlier of:

- (i) the date on which all amounts due in respect of such Zero Coupon Note have been paid; and
- (ii) five days after the date on which the full amount of the moneys payable has been received by the Agent and notice to that effect has been given to the Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions.

*(k) Redemption – Other*

The Issuer may at any time, on giving not less than 15 nor more than 30 days' notice to the Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions, redeem all but not some only of the Notes for the time being outstanding at their Early Redemption Amount if, prior to the date of such notice, 90 per cent. or more in nominal amount of the Notes hitherto issued have been redeemed or purchased and cancelled.

In addition, the Issuer may (i) at any time, on giving not less than 15 nor more than 30 days' notice (or such other period of notice as specified in the applicable Final Terms) to the Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions, redeem the Notes for the time being outstanding on such other terms as may be specified in the applicable Final Terms and (ii) issue Notes which may be redeemed in other circumstances specified in the applicable Final Terms.

Unless specified otherwise in the applicable Final Terms, the Final Redemption Amount or the Early Redemption Amount (as the case may be) payable in respect of the Notes shall be rounded to the

nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, half of any such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention.

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

## 6 Taxation

Neither the Issuer nor the Guarantor shall be liable for or otherwise obliged to pay any tax, duty, withholding or other payment which may arise as a result of the ownership, transfer, presentation or surrender for payment or enforcement of any Note or the Deed of Guarantee and all payments made by the Issuer and the Guarantor shall be made subject to any such tax, duty, withholding or other payment which may be required to be made, paid, withheld or deducted.

## 7 Prescription

Claims against the Issuer and/or the Guarantor for payments in respect of the Notes, Receipts and Coupons will become void unless made within a period of five years after the date on which such payment first becomes due.

There shall not be included in any Coupon sheet issued on exchange of a Talon any Coupon the claim for payment in respect of which would be void pursuant to this Condition 7 of the General Conditions or Condition 4(b) of the General Conditions or any Talon which would be void pursuant to Condition 4(b) of the General Conditions.

## 8 Events of Default relating to Notes

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

- (i) default is made for more than 30 days in the payment of interest or principal in respect of the Notes; or
- (ii) the Issuer or the Guarantor fails to perform or observe any of its other obligations under the Notes and such failure has continued for the period of 60 days next following the service on the Issuer and the Guarantor of notice requiring the same to be remedied; or
- (iii) the Issuer is declared bankrupt (*failliet verklaard*) or granted a moratorium (*surseance van betaling*); or
- (iv) the Guarantor is declared bankrupt, the Guarantor is granted a moratorium or a declaration in respect of the Guarantor is made to apply the emergency regulation (*noodregeling*) under Chapter 3, Section 3.5.5.1 of the Dutch Financial Supervision Act (*Wet op het financieel toezicht*); or
- (v) an order is made or an effective resolution is passed for the winding up or liquidation of the Issuer or the Guarantor unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company, the terms of which merger, consolidation or combination (A) have the effect of the emerging or such other surviving company assuming all

obligations contracted for by the Guarantor in connection with the Deed of Guarantee or (B) have previously been approved by an Extraordinary Resolution of the Noteholders; or

(vi) the Deed of Guarantee is not (or is claimed by the Guarantor not to be) in full force and effect,

then any Noteholder may, by written notice to the Issuer and the Guarantor at the specified office of the Agent, effective upon the date of receipt thereof by the Agent, declare the Note held by the holder to be forthwith due and payable whereupon the same shall become forthwith due and payable at the Early Redemption Amount (as described in Condition 5(e) of the General Conditions), without presentment, demand, protest or other notice of any kind, provided that such right to declare Notes due and payable shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the relevant notice has become effective.

## **9 Transfer and Exchange of Registered Notes and replacement of Notes and Coupons**

Registered Notes of each Tranche sold outside the United States in reliance on Regulation S under the United States Securities Act of 1933, as amended (the “Securities Act”) will initially be represented by one or more temporary global Notes (each a “Reg. S Temporary Global Note”), which will be registered in the name of the nominee of, and deposited with a depository or common depository for, Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg. Subject to the provisions of the applicable final terms, on or after the date that is the first date following the expiration of the Distribution Compliance Period, beneficial interests in each Reg. S Temporary Global Note will be exchangeable for beneficial interests in a permanent global Note in registered form, without interest coupons (the “Reg. S Global Note”).

Registered Notes of each Tranche sold inside the United States to qualified institutional buyers (“QIBs”) (within the meaning of Rule 144A under the Securities Act (“Rule 144A”)) in reliance on Rule 144A or to other U.S. persons in transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act will be represented by a permanent restricted global Note in registered form, without interest coupons (the “Restricted Global Note” and, together with the “Reg. S Global Note”, the “Registered Global Notes”). Registered Notes which are represented by a Registered Global Note will be exchangeable and transferable only in accordance with the rules and operating procedures for the time being of DTC, Euroclear or Clearstream, Luxembourg, as the case may be (the “Applicable Procedures”).

Owners of beneficial interests in the Reg. S Global Note may transfer such interests, or may exchange such interests for either beneficial interests in the Restricted Global Note or Registered Notes in definitive form, and owners of beneficial interests in the Restricted Global Note may transfer such interests, or may exchange such interests for either beneficial interests in the Reg. S Global Note or Registered Notes in definitive form, in each case subject as provided below, to the provisions of the relative Registered Global Note and to the Applicable Procedures. In addition, Registered Notes in definitive form issued in exchange for beneficial interests in the Reg. S Global Note may be exchanged for beneficial interests in the Restricted Global Note, subject as provided below and to the Applicable Procedures. Registered Notes in definitive form may also be transferred as provided below.

In the case of Registered Notes in definitive form issued in exchange for interests in the Restricted Global Note, such Registered Notes in definitive form shall bear the legend set forth on the Restricted Global Note (the “Legend”). Upon the transfer, exchange or replacement of Registered Notes bearing the Legend, or upon specific request for removal of the Legend, the Issuer shall deliver only Registered Notes that bear such Legend or shall refuse to remove such Legend, as the case may be, unless there is delivered to the Issuer such satisfactory evidence as may reasonably be required by the Issuer, which may include an opinion of U.S. counsel, that neither the Legend nor the restrictions on transfer set forth therein are required to ensure compliance with the provisions of the Securities Act.



Interests in the Reg. S Global Note and the Restricted Global Note will be exchangeable for Registered Notes in definitive form if (i) Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg or DTC, as the case may be, notifies the Issuer that it is unwilling or unable to continue as depositary for such registered global Note or (ii) if applicable, DTC ceases to be a “Clearing Agency” registered under the Securities Exchange Act 1934 or either Euroclear or Clearstream, Luxembourg is closed for business for a continuous period of 14 days (other than by reason of holiday, statutory or otherwise) or announces its intention permanently to cease business, and a successor depositary or alternative clearing system satisfactory to the Issuer and the Agent is not available, or (iii) an Event of Default (as defined in Condition 8 of the General Conditions) has occurred and is continuing with respect to such Notes, or (iv) a written request for one or more Registered Notes in definitive form is made by a holder of a beneficial interest in a registered global Note; provided that in the case of (iv) such written notice or request, as the case may be, is submitted to the Registrar by the beneficial owner not later than 60 days prior to the requested date of such exchange and the Applicable Procedures are followed. Upon the occurrence of any of the events described in the preceding sentence, the Issuer will cause the appropriate Registered Notes in definitive form to be delivered.

If a holder of a beneficial interest in the Reg. S Global Note deposited with the custodian in the United States wishes at any time to exchange its interest in such Reg. S Global Note for an interest in the Restricted Global Note, or to transfer its interest in such Reg. S Global Note to a person who wishes to take delivery thereof in the form of a Registered Note in definitive form, such holder may, subject to the rules and procedures of the Registrar in the United States, exchange or cause the exchange, or transfer or cause the transfer of such interest for an equivalent beneficial interest in the Restricted Global Note upon compliance with the transfer requirements of the Registrar in the United States and certification to the effect that (i) the exchange or transfer of such interest has been made in compliance with the transfer restrictions applicable to the Registered Notes under U.S. law and pursuant to and in accordance with Regulation S, where applicable, or (ii) such exchange or transfer has been made to a person which the transferor reasonably believes to be a QIB and is obtaining such beneficial interest in a transaction meeting the requirements of Rule 144A, in the case of the exchange of an interest in the Reg. S Global Note for an interest in the Restricted Global Note.

Transfers between participants in DTC will be effected in the ordinary way in accordance with the Applicable Procedures and will be settled in same-day funds. Transfers between participants in Euroclear and Clearstream, Luxembourg will be effected in the ordinary way in accordance with the Applicable Procedures.

Transfers by the owner of a beneficial interest in the Restricted Global Note to a transferee who takes delivery of such interest through the Reg. S Global Note will be made only upon receipt by the Registrar of a written certification from the transferor to the effect that such transfer is being made in accordance with Regulation S or, if available, that the interest in the Note being transferred is not a “restricted security” within the meaning of Rule 144 under the Securities Act. Investors holding a beneficial interest in a Restricted Global Note who propose any such transfer must notify the Registrar and, subject to compliance with the provisions of the Agency Agreement, the Registrar shall cause the transferor interest in the Restricted Global Note to be reduced in an amount equal to the aggregate nominal amount of Notes being transferred and shall take such other action as appropriate to register the transfer of the Notes to or for the account of the purchaser. The Issuer shall not permit any such transfers unless there is delivered to the Issuer such satisfactory evidence as may reasonably be required by the Issuer, which may include an opinion of U.S. counsel that such transfer is in compliance with the Securities Act; provided however, that the restriction in this sentence shall not apply to any transfers of an interest in a Note pursuant to Regulation S or of an interest in a Note which does not constitute a restricted security, within the meaning of Rule 144 under the Securities Act.

Upon the terms and subject to the conditions set forth in the Agency Agreement, a Registered Note in definitive form may be transferred in whole or in part (in the nominal amounts set out in the applicable Final Terms) by the holder or holders surrendering the Registered Note for registration of the transfer of the

Registered Note (or the relevant part of the Registered Note) at the specified office of the Registrar or any Transfer Agent (who will, as soon as practicable, forward such surrendered Registered Note to the Registrar and will give to the Registrar all relevant details to enable it to process the transfer), with the form of transfer thereon duly executed by, or accompanied by a written instrument of transfer in form satisfactory to the Issuer and the Registrar duly executed by, the holder or holders thereof or its or their attorney or attorneys duly authorised in writing and upon the Registrar, after due and careful enquiry, being satisfied with the documents of title and the identity of the person making the request and subject to such reasonable regulations as the Issuer and the Registrar may prescribe, including any restrictions imposed by the Issuer on transfers of Registered Notes originally sold to a U.S. person. In addition, if the Registered Note in definitive form being exchanged or transferred contains a Legend, additional certificates, to the effect that such exchange or transfer is in compliance with the restrictions contained in such Legend, may be required. Subject as provided above, the Registrar will, within three business days of receipt by it (being for this purpose a day on which banks are open for business in the city where the specified office of the Registrar is located) of the request (or such longer period as may be required to comply with any applicable fiscal or other laws or regulations), authenticate and deliver at its specified office to the transferee or (at the risk of the transferee) send by mail to such address as the transferee may request a new Registered Note in definitive form of a like aggregate nominal amount to the Registered Note (or the relevant part of the Registered Note) transferred. In the case of the transfer of part only of a Registered Note in definitive form, a new Registered Note in definitive form in respect of the balance of the Registered Note not transferred will be so authenticated and delivered or (at the risk of the transferor) sent to the transferor.

Exchanges or transfers by a holder of a Registered Note in definitive form to a transferee who takes delivery of such Note through a Registered Global Note will be made no later than 60 days after the receipt by the Registrar of the Registered Note in definitive form to be so exchanged or transferred and only in accordance with the Applicable Procedures, and, if applicable, upon receipt by the Registrar of a written certification from the transferor.

In the event of a partial redemption of Notes under Condition 5(c) of the General Conditions the Issuer shall not be required:

- (a) to register the transfer of Registered Notes (or parts of Registered Notes) during the period beginning on the sixty-fifth day before the date of the partial redemption and ending on the day on which notice is given specifying the serial numbers of Notes called (in whole or in part) for redemption (both inclusive); or
- (b) to register the transfer of any Registered Note, or part of a Registered Note, called for partial redemption.

The costs and expenses of effecting any exchange or registration of transfer pursuant to the foregoing provisions (except for the expenses of delivery by other than regular mail (if any) and, if the Issuer shall so require, for the payment of a sum sufficient to cover any tax or other governmental charge or insurance charges that may be imposed in relation thereto which will be borne by the Noteholder) will be borne by the Issuer.

If any Note (including a global Note) or Coupon is mutilated, defaced, stolen, destroyed or lost it may be replaced at the specified office of the Paying Agent in Luxembourg, in the case of Bearer Notes, Receipts or Coupons, or the Registrar in New York City, in the case of Registered Notes, on payment by the claimant of such costs and expenses as may be incurred in connection therewith and on such terms as to evidence and indemnity as the Issuer may reasonably require. Mutilated or defaced Notes or Coupons must be surrendered before replacements will be issued.

## 10 Agent and Paying Agents, Transfer Agents and Registrar

The names of the initial Agent and the other initial Paying Agents, the initial Registrar and the initial Transfer Agents and their initial specified offices are set out below.

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

- (i) so long as the Notes are admitted to trading or listed on any stock exchange or admitted to trading or listed by any other relevant authority, there will at all times be a Paying Agent and a Transfer Agent with a specified office in such place as may be required by the rules and regulations of the relevant stock exchange;
- (ii) there will at all times be a Paying Agent with a specified office in a city in continental Europe;
- (iii) there will at all times be an Agent;
- (iv) there will at all times be a Paying Agent with a specified office situated outside The Netherlands;
- (v) there will at all times be a Paying Agent with a specified office in a European Union member state that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to any law implementing European Council Directive 2003/48/EC or any other European Union Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26-27 November 2000;
- (vi) there will at all times be a Transfer Agent having a specified office in a place approved by the Agent;
- (vii) so long as any of the Registered Global Notes are held through DTC or its nominee, there will at all times be a Transfer Agent with a specified office in New York City; and
- (viii) there will at all times be a Registrar with a specified office in New York City and in such place as may be required by the rules and regulations of any relevant stock exchange.

In addition, the Issuer and the Guarantor shall forthwith appoint a Paying Agent having a specified office in New York City in the circumstances described in the penultimate paragraph of Condition 4(b) of the General Conditions. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 or more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions.

## 11 Exchange of Talons

On and after the Interest Payment Date on which the final Coupon comprised in any Coupon sheet matures, the Talon (if any) forming part of such Coupon sheet may be surrendered at the specified office of the Agent or any other Paying Agent in exchange for a further Coupon sheet including (if such further Coupon sheet does not include Coupons to (and including) the final date for the payment of interest due in respect of the Note to which it appertains) a further Talon, subject to the provisions of Condition 7 of the General Conditions. Each Talon shall, for the purposes of these General Conditions, be deemed to mature on the Interest Payment Date on which the final Coupon comprised in the relative Coupon sheet matures.

## 12 Notices

All notices regarding the Bearer Notes shall be published (i) in at least one daily newspaper of wide circulation in The Netherlands, (ii) in a leading English language daily newspaper of general circulation in London and (iii) if and for so long as the Bearer Notes are admitted to trading on the market of the Luxembourg Stock Exchange appearing on the list of regulated markets issued by the European Commission and the rules of such exchange so require, in a daily newspaper of general circulation in Luxembourg or on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). It is expected that such publication will be made in *Het Financieele Dagblad* in The Netherlands, in the *Financial Times* in London and either in a daily newspaper of general circulation in Luxembourg (expected to be the *Luxemburger Wort* in Luxembourg) or on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Any such notice will be deemed to have been given on the date of the first publication in all the newspapers and/or on the website in which such publication is required to be made.

All notices to holders of Registered Notes will be valid if mailed to their registered addresses appearing on the register and published, for so long as the Notes are admitted to trading on the market of the Luxembourg Stock Exchange appearing on the list of regulated markets issued by the European Commission and the rules of such exchange so require, either in a daily newspaper of general circulation in Luxembourg (expected to be the *Luxemburger Wort*) or on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). Any such notice shall be deemed to have been given on the fourth day after the day on which it is mailed.

Until such time as any definitive Notes are issued, there may, so long as the global Note(s) is or are held in its or their entirety on behalf of Euroclear, Clearstream, Luxembourg, Euroclear Netherlands and/or DTC, be substituted for such publication in any newspaper or website the delivery of the relevant notice to Euroclear, Clearstream, Luxembourg, Euroclear Netherlands and/or DTC (as the case may be) for communication by them to the holders of the Notes and, in addition, for so long as any Notes are listed or admitted to trading on a stock exchange and the rules of that stock exchange (or any other relevant authority) so require, such notice will be published in the manner required by the rules of that stock exchange (or such other relevant authority). Any such notice delivered on or prior to 4.00 p.m. (local time) on a business day in the city in which it is delivered will be deemed to have been given to the holders of the Notes on such business day. A notice delivered after 4.00 p.m. (local time) on a business day in the city in which it is delivered will be deemed to have been given to the holders of the Notes on the next following business day in such city.

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

## 13 Meetings of Noteholders, Modification and Waiver

The Agency Agreement contains provisions for convening meetings of the Noteholders to consider any matter affecting their interests, including the sanctioning by Extraordinary Resolution of a modification of the Notes, the Receipts, the Coupons or certain provisions of the Agency Agreement. Such a meeting may be convened by the Issuer, the Guarantor or Noteholders holding not less than five per cent. in nominal amount of the Notes for the time being remaining outstanding. The quorum at any such meeting for passing an Extraordinary Resolution is one or more persons holding or representing not less than 50 per cent. in nominal amount of the Notes for the time being outstanding, or at any adjourned meeting one or more persons being or representing Noteholders whatever the nominal amount of the Notes so held or represented, except that at any

meeting the business of which includes the modification of certain provisions of the Notes, Receipts or Coupons (including modifying the date of maturity of the Notes or any date for payment of interest thereof, reducing or cancelling the amount of principal or the rate of interest payable in respect of the Notes or altering the currency of payment of the Notes, Receipts or Coupons), the necessary quorum for passing an Extraordinary Resolution will be one or more persons holding or representing not less than 75 per cent., or at any adjourned such meeting not less than a clear majority, in nominal amount of the Notes for the time being outstanding. An Extraordinary Resolution passed at any meeting of the Noteholders shall be binding on all the Noteholders, whether or not they are present at the meeting, and on all Receiptholders and Couponholders.

The Agent, the Issuer and the Guarantor may agree, without the consent of the Noteholders, Receiptholders or Couponholders, to:

- (i) any modification (except as mentioned above) of the Agency Agreement which is not materially prejudicial to the interests of the Noteholders; or
- (ii) any modification of the Notes, the Receipts, the Coupons, the Agency Agreement or the Deed of Guarantee which is of a formal, minor or technical nature or is made to correct a manifest or proven error or to comply with mandatory provisions of the law of the jurisdiction in which the Issuer or the Guarantor (as the case may be) is incorporated.

Any such modification shall be binding on the Noteholders, the Receiptholders and the Couponholders and any such modification shall be notified to the Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions as soon as practicable thereafter.

The Agency Agreement provides that a resolution in writing signed by or on behalf of the holders of not less than 90 per cent. in nominal amount of the Notes outstanding shall for all purposes be as valid and effective as an Extraordinary Resolution passed at a meeting of Noteholders duly convened and held. Such a resolution in writing may be contained in one document or several documents in the same form, each signed by or on behalf of one or more Noteholders.

## **14 Further Issues**

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

## **15 Substitution of the Issuer**

- (a) The Issuer may, without any further consent of the Noteholders or Couponholders being required, when no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, be replaced and substituted by any directly or indirectly wholly owned subsidiary of the Guarantor (the “Substituted Debtor”) as principal debtor in respect of the Notes and the relative Receipts and Coupons provided that:
  - (i) such documents shall be executed by the Substituted Debtor, the Issuer and the Guarantor as may be necessary to give full effect to the substitution (together the “Documents”) and (without limiting the generality of the foregoing) pursuant to which the Substituted Debtor shall undertake in favour of each Noteholder and Couponholder to be bound by the General Conditions of the Notes and the provisions of the Agency Agreement as fully as if the Substituted Debtor had been named in the Notes and the relative Receipts and Coupons and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the Notes and the relative Receipts and

Coupons in place of the Issuer and pursuant to which the Guarantor shall guarantee, which guarantee shall be unconditional and irrevocable, (the “Substitution Guarantee”) in favour of each Noteholder and each holder of the relative Receipts and Coupons the payment of all sums payable in respect of the Notes and the relative Receipts and Coupons;

- (ii) the Documents shall contain a covenant by the Substituted Debtor and the Guarantor to indemnify and hold harmless each Noteholder and Couponholder against all liabilities, costs, charges and expenses (provided that insofar as the liabilities, costs, charges and expenses are taxes or duties, the same arise by reason of a law or regulation having legal effect or being in reasonable contemplation thereof on the date such substitution becomes effective) which may be incurred by or levied against such holder as a result of any substitution pursuant to this General Condition and which would not have been so incurred or levied had such substitution not been made (and, without limiting the foregoing, such liabilities, costs, charges and expenses shall include any and all taxes or duties which are imposed on any such Noteholder or Couponholder by any political sub-division or taxing authority of any country in which such Noteholder or Couponholder resides or is subject to any such tax or duty and which would not have been so imposed had such substitution not been made);
- (iii) the Documents shall contain a warranty and representation by the Substituted Debtor, the Issuer and the Guarantor (a) that each of the Substituted Debtor, the Issuer and the Guarantor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and the performance of its obligations under the Documents, and that all such approvals and consents are in full force and effect and (b) that the obligations assumed by each of the Substituted Debtor, the Issuer and the Guarantor under the Documents are all valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Noteholder;
- (iv) each stock exchange which has Notes listed or admitted to trading thereon shall have confirmed that following the proposed substitution of the Substituted Debtor such Notes would continue to be listed or admitted to trading (as the case may be) on such stock exchange;
- (v) the Substituted Debtor shall have delivered to the Agent or procured the delivery to the Agent of a legal opinion from a leading firm of local lawyers acting for the Substituted Debtor to the effect that the Documents constitute legal, valid and binding obligations of the Substituted Debtor, such opinion to be dated not more than three days prior to the date of substitution of the Substituted Debtor for the Issuer and to be available for inspection by Noteholders and Couponholders at the specified office of the Agent;
- (vi) the Issuer and the Guarantor shall have delivered to the Agent or procured the delivery to the Agent of legal opinions from the internal legal adviser(s) to the Issuer and the Guarantor to the effect that the Documents (including the Substitution Guarantee) constitute legal, valid and binding obligations of the Issuer and the Guarantor, such opinions to be dated not more than three days prior to the date of substitution of the Substituted Debtor for the Issuer and to be available for inspection by Noteholders and Couponholders at the specified office of the Agent;
- (vii) the Issuer and the Guarantor shall have delivered to the Agent or procured the delivery to the Agent of a legal opinion from a leading firm of English lawyers to the effect that the Documents (including the Substitution Guarantee) constitute legal, valid and binding obligations of the Substituted Debtor, the Issuer and the Guarantor under English law, such opinion to be dated not more than three days prior to the date of substitution of the Substituted Debtor for the Issuer and to be available for inspection by Noteholders and Couponholders at the specified office of the Agent; and

- (viii) the Substituted Debtor (if not incorporated in England) shall have appointed a process agent as its agent in England to receive service of process on its behalf in relation to any legal action or proceedings arising out of or in connection with the Notes, the relative Receipts or Coupons and the Documents.
- (b) In connection with any substitution effected pursuant to this General Condition, the Issuer, the Substituted Debtor and the Guarantor need not have any regard to the consequences of any such substitution for individual Noteholders or Couponholders resulting from their being for any purpose domiciled or resident in, or otherwise connected with, or subject to the jurisdiction of, any particular territory and no Noteholder or Couponholder, except as provided in Condition 15(a)(ii) of the General Conditions, shall be entitled to claim from the Issuer, any Substituted Debtor or the Guarantor under the Notes and the relative Receipts and Coupons any indemnification or payment in respect of any tax or other consequences arising from such substitution.
- (c) Upon the execution of the Documents as referred to in paragraph (i) above, and subject to the notification as referred to in paragraph (e) below having been given, the Substituted Debtor shall be deemed to be named in the Notes and the relative Receipts and Coupons as the principal debtor in place of the Issuer and the Notes and the relative Receipts and Coupons shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution. The execution of the Documents shall operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Notes and the relative Receipts and Coupons save that any claims under the Notes and the relative Receipts and Coupons prior to release shall enure for the benefit of Noteholders and Couponholders.
- (d) The Documents shall be deposited with and held by the Agent for so long as any Notes or Coupons remain outstanding and for so long as any claim made against the Substituted Debtor by any Noteholder or Couponholder in relation to the Notes or the relative Receipts and Coupons or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substituted Debtor, the Issuer and the Guarantor shall acknowledge in the Documents the right of every Noteholder and Couponholder to the production of the Documents for the enforcement of any of the Notes or the relative Receipts and Coupons or the Documents.
- (e) Not later than 15 business days after the execution of the Documents, the Substituted Debtor shall give notice thereof to the Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions.

## 16 Governing Law and Jurisdiction

The Notes, the Receipts, the Coupons, the Talons, and any non-contractual obligations arising out of or in connection with them, and the Deed of Guarantee are governed by, and shall be construed in accordance with, English law.

The Courts of England are to have jurisdiction to settle any disputes that may arise out of or in connection with any Notes, Receipts, Coupons or Talons and accordingly any legal action or proceedings arising out of or in connection with any Notes, Receipts, Coupons or Talons ("Proceedings") may be brought in such courts. The Issuer and the Guarantor irrevocably submit to the jurisdiction of the courts of England and waive any objection to Proceedings in such courts on the ground of venue or on the ground that the Proceedings have been brought in an inconvenient forum. These submissions are made for the benefit of each of the holders of the Notes, Receipts, Coupons and Talons and shall not affect the right of any of them to take Proceedings in any other court of competent jurisdiction nor shall the taking of Proceedings in one or more jurisdictions preclude the taking of Proceedings in any other jurisdiction (whether concurrently or not).

Each of the Issuer and the Guarantor irrevocably appoints the General Manager for the time being of the Guarantor's London Branch, currently at 60 London Wall, London EC2M 5TQ as its agent in England to

receive, for it and on its behalf, service of process in any Proceedings in England. Such service shall be deemed completed on delivery to such process agent (whether or not it is forwarded to and received by the Issuer or the Guarantor, as the case may be). If for any reason such process agent ceases to be able to act as such or no longer has an address in London, the Issuer and the Guarantor irrevocably agree to appoint a substitute process agent and shall immediately notify Noteholders of such appointment in accordance with Condition 12 of the General Conditions. Nothing shall affect the right to serve process in any manner permitted by law.

## **17 Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999**

No person shall have any right to enforce any term or condition of the Notes, the Receipts, the Coupons, the Talons or the Deed of Guarantee under the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999.

## **18 Determinations by the Calculation Agent, the Issuer and/or the Guarantor**

For the purposes of the Notes, any determinations, calculations or other decisions made by the Calculation Agent, the Issuer and/or the Guarantor under or pursuant to the terms of the Notes shall be made in its/their sole and absolute discretion. All such determinations, calculations or other decisions of the Calculation Agent, the Issuer and/or the Guarantor shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on all parties, and none of the Calculation Agent, the Issuer nor the Guarantor shall have any liability to any person therefore.

## **19 FX and Benchmark Notes**

### *(a) FX Notes*

The following provisions of this Condition 19(a) of the General Conditions shall apply to the Notes if the FX Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms.

#### *(i) FX Market Disruption Event*

If the Issuer determines that an FX Market Disruption Event has occurred or is continuing on a Scheduled Valuation Date or on any other date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate, the calculation of any amount which is to be determined by reference to the Primary FX Rate on such Scheduled Valuation Date or on such other date (for the purposes of this Condition 19(a) of the General Conditions, the “Relevant FX Amount”) shall be postponed until the next Business Day on which there is no FX Market Disruption Event.

If, however, an FX Market Disruption Event is in existence for a consecutive number of calendar days as is specified as Maximum Period of Postponement in the applicable Final Terms following the relevant Scheduled Valuation Date or the other relevant date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate, then the Fallback FX Rate (if one is specified in the applicable Final Terms) on the first Business Day following the expiry of that period shall be used to determine the Relevant FX Amount. However, if the Fallback FX Rate is not available on such Business Day, or if no Fallback FX Rate is specified in the applicable Final Terms, the Calculation Agent shall determine the Relevant FX Amount as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

#### *(ii) Unscheduled Holiday*



If the Issuer determines that an Unscheduled Holiday has occurred or is continuing on a Scheduled Valuation Date or on any other date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate, the calculation of the Relevant FX Amount shall be postponed until the next Business Day on which no Unscheduled Holiday occurs, provided that no such postponement shall occur for a period longer than a consecutive number of calendar days as is specified as Maximum Period of Postponement in the applicable Final Terms following such Scheduled Valuation Date or such other date.

If an Unscheduled Holiday is in existence on the day that is the last day of such period following the relevant Scheduled Valuation Date or the other relevant date on which any amount which is to be determined by reference to the Primary FX Rate, then the Primary FX Rate (if available) or the Fallback FX Rate (if the Primary FX Rate is not available and a Fallback FX Rate is specified in the applicable Final Terms) on the first day following the expiry of that period that is a Business Day or would have been but for the Unscheduled Holiday shall be used by the Calculation Agent to determine the Relevant FX Amount. However, if neither the Primary FX Rate nor (if a Fallback FX Rate is specified in the applicable Final Terms) the Fallback FX Rate is available on such day, the Calculation Agent shall determine the Relevant FX Amount as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

(iii) Cumulative Events

Notwithstanding anything herein to the contrary, in no event shall the period during which either (x) a calculation is postponed due to an Unscheduled Holiday or (y) a calculation is postponed due to an FX Market Disruption Event (or any combination of (x) and (y)) exceed the Maximum Period of Postponement. Accordingly, if, upon the lapse of the Maximum Period of Postponement, an Unscheduled Holiday or FX Market Disruption Event shall have occurred or be continuing, then the Primary FX Rate or (if the Primary FX Rate is not available) the Fallback FX Rate (if one is specified in the applicable Final Terms) on the first Business Day (including any day which would have been a Business Day but for the occurrence of an Unscheduled Holiday) following the expiry of the Maximum Period of Postponement shall be used by the Calculation Agent to determine the Relevant FX Amount. However, if neither the Primary FX Rate nor (if the Primary FX Rate is not available) the Fallback FX Rate (if one is specified in the applicable Final Terms) is available on that Business Day, the Calculation Agent shall determine the Relevant FX Amount as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

(iv) Relevant FX Rate Inappropriate

If, in the determination of the Calculation Agent (acting in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice), the Primary FX Rate or Fallback FX Rate used to determine the Relevant FX Amount in accordance with Condition 19(a)(i), (ii) or (iii) of the General Conditions above is inappropriate, the Calculation Agent shall determine the Relevant FX Amount as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

## (v) Payment

The Relevant FX Amount will be payable two Business Days (or such other number of Business Days as is specified in the applicable Final Terms) following the day on which it is determined by the Calculation Agent in accordance with Condition 19(a)(i), (ii), (iii) or (iv) of the General Conditions above. For the avoidance of doubt, no additional amounts shall be payable by the Issuer in respect of the postponement of any payment in accordance with this Condition 19(a) of the General Conditions.

(b) *Benchmark Notes*

- (i) The following provisions of this Condition 19(b) of the General Conditions shall apply to the Notes if the Benchmark Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms.

If the Issuer determines that a Benchmark Market Disruption Event has occurred or is continuing on a Scheduled Valuation Date or on any other date on which any amount is to be determined by reference to the Primary Benchmark, then:

(x) if the Relevant Benchmark Amount Postponement Provisions are specified to be applicable in the Final Terms, the calculation of any amount which is to be determined by reference to the Primary Benchmark on such Scheduled Valuation Date (for the purposes of this Condition 19(b) of the General Conditions, the “Relevant Benchmark Amount”) shall be postponed to the next Business Day on which there is no Benchmark Market Disruption Event, unless on each of the consecutive number of Business Days following such Scheduled Valuation Date or such other date as is specified as Maximum Period of Postponement in the applicable Final Terms a Benchmark Market Disruption Event occurs. In that case, the Fallback Benchmark (if one is specified in the applicable Final Terms) on the first Business Day following the expiry of that period shall be used to determine the Relevant Benchmark Amount. However, if the Fallback Benchmark is not available on such Business Day, or if no Fallback Benchmark is specified in the applicable Final Terms, the Relevant Benchmark Amount shall be determined by the Calculation Agent as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice; and

(y) if the Relevant Benchmark Amount Postponement Provisions are not specified to be applicable in the Final Terms, the Relevant Benchmark Amount shall be determined as soon as reasonably possible by the Calculation Agent in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

- (ii) Relevant Benchmark Inappropriate

If, in the determination of the Calculation Agent (acting in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice), the Primary Benchmark or Fallback Benchmark used to determine the Relevant Benchmark Amount in accordance with Condition 19(b)(i) of the General Conditions above is inappropriate, the Calculation Agent shall determine the Relevant Benchmark Amount as soon as reasonably possible in its sole discretion in good faith and in a commercially reasonable manner, having regard to any relevant market practice.

- (iii) Payment

The Relevant Benchmark Amount will be payable two Business Days (or such other number of Business Days as is specified in the applicable Final Terms) following the day on which such

amount is determined. For the avoidance of doubt, no additional amounts shall be payable in respect of the postponement of any payment in accordance with this Condition 19(b) of the General Conditions.

(c) *FX Convertibility Event and FX Transferability Event*

The following provisions of this Condition 19(c) of the General Conditions shall apply to the Notes if the FX Convertibility Event Provisions and/or FX Transferability Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms.

- (i) If (x) the FX Convertibility Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms and the Issuer determines that an FX Convertibility Event has occurred or is continuing on any date on which the Issuer is required to make any payment in the Relevant Currency in respect of the Notes by the transfer and/or exchange of the Relevant Currency outside or within the Relevant Jurisdiction or (y) the FX Transferability Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms and the Issuer determines that an FX Transferability Event has occurred or is continuing on any date on which the Issuer is required to make any payment in the Relevant Currency in respect of the Notes by the transfer and/or exchange of the Relevant Currency outside or within the Relevant Jurisdiction, then in either such case the Issuer shall use reasonable endeavours to pay such amount in the Relevant Currency to the Noteholder's Relevant Currency account or, in the absence of such account or in the case of the Noteholder's failure to notify the Issuer of the details of such account in a timely manner, to any other account as the Issuer may determine (including, for the avoidance of doubt, an account which is or may be subject to limitations on conversion and/or repatriation) in which account any such amount shall be held for the benefit of the Noteholder. Payment of any such amount by the Issuer shall discharge the Issuer of its remaining obligations under the Notes in respect of such payment in the Relevant Currency. Should any account be opened by the Issuer for the Noteholder, such account will be opened on the normal terms and conditions of the relevant institution, and in the event any interest accrues on the amounts held in such account, such interest will be for the benefit of the Noteholder.

Any costs incurred by the Issuer in connection with the opening or maintenance of such account will be borne by the Noteholder, and the Issuer reserves the right to use the funds in such account to pay for such costs. The amount payable by the Issuer to the Noteholder in respect of the Notes shall be reduced by the amount of any such costs incurred by the Issuer. Such right of set-off is without prejudice to any additional right to claim such costs. In the event that the costs incurred by the Issuer in connection with the opening and/or maintenance of such account exceed the amount payable by the Issuer to the Noteholder in respect of the Notes or the amount held in such account for the Noteholder, the Issuer reserves the right to forego opening or to close such account.

- (ii) If the Issuer determines, in its sole discretion, that any payment due on the Notes cannot, or cannot reasonably, be made following an FX Convertibility Event (if the FX Convertibility Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms) or FX Transferability Event (if the FX Transferability Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms), then such payment shall be postponed until the next Payment Day on which such payment can, in the sole discretion of the Issuer, reasonably be made. For the avoidance of doubt, no additional amounts shall be payable by the Issuer in respect of the postponement of any payment in accordance with this Condition 19(c) of the General Conditions.

If the Issuer determines, in its sole discretion, that any payment due on the Notes cannot, or cannot reasonably, be made following an FX Convertibility Event (if the FX Convertibility Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms) or FX Transferability Event (if the FX Transferability Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms) for a period of five years (or such other period as may be specified in the applicable Final Terms) from the date on which payment was originally due to be made but for the FX Convertibility Event or the FX Transferability Event, as the case may be, then the Issuer shall be entitled to all amounts in any account opened by it pursuant to Condition 19(c)(i) of the General Conditions above, including accrued interest, if any, and no additional amounts shall be payable to the relevant Noteholder.

(d) *Tax Event*

If the Tax Event Provisions are specified to be applicable in the applicable Final Terms, all payments made under the Notes will be subject to the deductions of any taxes, fees or costs that may be incurred or arise as a result of any Tax Event in relation to the Notes and any transactions associated with them. The determination of the amount of any such taxes, fees or costs shall be made by the Issuer in its sole discretion.

(e) *Definitions*

The following terms shall have the following meanings when used in this Condition 19 of the General Conditions:

“Benchmark Market Disruption Event” means any event, beyond the control of the Issuer, as a result of which the Primary Benchmark is not available, or any suspension of, or limitation imposed on trading in, the Primary Benchmark or any event that disrupts or impairs (as determined by the Issuer) the ability of market participants in general to effect transactions in or obtain market values for the exchange of the Relevant Currency or for transactions in respect of the Primary Benchmark.

“Fallback Benchmark” means the benchmark (if any) specified as such in the applicable Final Terms.

“Fallback FX Rate” means the exchange rate (if any) specified, or determined in the manner specified, in the applicable Final Terms.

“FX Convertibility Event” means, as determined by the Issuer, the occurrence of any of the following: (i) the existence, adoption, enactment, implementation or modification of any rule, regulation or statute by any Governmental Authority, adoption of or change in interpretation thereof or any action whatsoever, which has the effect of imposing any exchange controls, limitations or restrictions on the convertibility of the Relevant Currency or the Specified Currency to a Permitted Currency or vice-versa; (ii) the general unavailability of the Permitted Currency at a spot rate of exchange (applicable to the purchase of a Permitted Currency for the Relevant Currency or the Specified Currency or vice-versa) in legal exchange markets officially recognised as such by the government of the Relevant Jurisdiction and in accordance with normal commercial practice; (iii) any action taken by any Governmental Authority with general application to annul, render unenforceable or reduce the amount to be received, or increase the amount to be paid at settlement of spot, forward or European option currency transactions; (iv) the existence, enactment, imposition or extension of any regulation that requires the provision of a notice period to convert the Relevant Currency or the Specified Currency into a Permitted Currency or vice-versa; (v) the forced conversion of deposits of the Permitted Currency held inside the Relevant Jurisdiction into the Relevant Currency or the Specified Currency; or (vi) any action taken by any Governmental Authority (or any successor thereto) which has the effect

described in sub-paragraphs (i), (ii), (iii), (iv) or (v) above on the operations of the Issuer or its associated entities.

“FX Market Disruption Event” means any event, beyond the control of the Issuer, as a result of which the Primary FX Rate is not available, or any suspension of, or limitation imposed on trading in, the Relevant Currency or any event that disrupts or impairs (as determined by the Issuer) the ability of market participants in general to effect transactions in or obtain market values for the exchange of the Relevant Currency.

“FX Transferability Event” means, as determined by the Issuer, the occurrence of any of the following: the existence, adoption, enactment, implementation or modification of any rule, regulation or statute by any Governmental Authority, adoption of or change in interpretation thereof or any action whatsoever, which has the effect of limiting or restricting the transfer of a Permitted Currency or the Relevant Currency or the Specified Currency in any manner outside the Relevant Jurisdiction or in any manner within the Relevant Jurisdiction, including, but not limited to, between accounts of the Issuer, its related or associated entities and its agents, or between the Issuer and any third party (including any clearing system).

“Governmental Authority” means any *de facto* or *de jure* government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority or any other entity (private or public) charged with the regulation of financial markets (including the central bank).

“Maximum Period of Postponement” means the period which begins on a Scheduled Valuation Date or on any other date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate and ends on the first calendar day following the period of such number of calendar days or Business Days (as applicable) as is specified in the applicable Final Terms) following such Scheduled Valuation Date or such other date.

“Permitted Currency” means (i) the legal tender of any Group of 7 country (or any country that becomes a member of the Group of 7 if such Group of 7 expands its membership) or (ii) the legal tender of any country which, as of the relevant date, is a member of the Organisation for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of either “AAA” assigned to it by Standard & Poor’s, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, “Aaa” assigned to it by Moody’s Investors Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or “AAA” assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.

“Primary Benchmark” means the benchmark specified as such in the applicable Final Terms.

“Primary FX Rate” means the exchange rate specified, or determined in the manner specified, in the applicable Final Terms.

“Relevant Currency” has the meaning set out in the applicable Final Terms.

“Relevant Jurisdiction” has the meaning set out in the applicable Final Terms.

“Scheduled Valuation Date” means each date, if any, specified as such in the applicable Final Terms or, if any such date is not a Business Day, the immediately preceding Business Day, provided that, in the event of an Unscheduled Holiday on a Scheduled Valuation Date, the Scheduled Valuation Date shall be the immediately following Business Day.

“Tax Event” means the existence, enactment, imposition or application of any rule, regulation or law, or modification or change in the interpretation thereof, by any Governmental Authority, including but

not limited to the tax authority or any other tax collection agency of the Relevant Jurisdiction, which imposes any tax, levy, impost, duty, charge, assessment or fee of any nature with respect to (i) any transactions (including derivatives transactions) related to the Primary FX Rate (if one is specified in the applicable Final Terms) or the Fallback FX Rate (if one is specified in the applicable Final Terms) or the Primary Benchmark (if one is specified in the applicable Final Terms) or the Fallback Benchmark (if one is specified in the applicable Final Terms) or any sovereign or corporate debt or any financial instruments or transactions denominated in the Relevant Currency (together, the “Instruments”), (ii) accounts in which Instruments are or are permitted to be held, (iii) any interest income from Instruments; (iv) any capital gains resulting from the sale or disposition of Instruments; (v) any payment to be made on or under any spot, forward, option or other derivative transaction relating to the Notes; (vi) the remittance of the Relevant Currency or the Specified Currency within or outside of the Relevant Jurisdiction; (vii) the exchange or transfer of the Relevant Currency or the Specified Currency for a Permitted Currency or vice-versa within or outside the Relevant Jurisdiction and/or (viii) the receipt, payment, transfer or holding of any amounts under any Instruments or under any hedging transactions associated with the Notes.

“Unscheduled Holiday” means that a day is not a Business Day and the market was not aware of such fact (by means of a public announcement or by reference to other publicly available information) until a time later than after 9:00 a.m. local time in the Unscheduled Holiday Jurisdiction two Business Days prior to the Scheduled Valuation Date.

“Unscheduled Holiday Jurisdiction” has the meaning ascribed to it in the applicable Final Terms.

## **PART 2: FORM OF FINAL TERMS FOR THE MEDIUM TERM NOTES ISSUED BY ING AMERICAS ISSUANCE B.V.**

*Set out below is the form of Final Terms which will be completed for each Tranche of Medium Term Notes issued by ING Americas Issuance B.V. and guaranteed by ING Bank N.V. under the Programme.*

Final Terms dated [●]

### **ING Americas Issuance B.V.**

**Issue of [Aggregate Nominal Amount of Tranche] [Title of Notes]**

**issued pursuant to a**

**€50,000,000,000 Global Issuance Programme**

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

(i) in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer; or

(ii) in those Public Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph 38 of Part A below, provided such person is one of the persons mentioned in Paragraph 38 of Part A below and that such offer is made during the Offer Period specified for such purpose therein.

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

[The Base Prospectus referred to below (as completed by these Final Terms) has been prepared on the basis that any offer of Notes in any Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (2003/71/EC) (each, a “Relevant Member State”) will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of the Notes. Accordingly any person making or intending to make an offer in that Relevant Member State of the Notes may only do so in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer. Neither the Issuer nor any Dealer has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Notes in any other circumstances] ◇◇.

◇ [Only include if a non-exempt offer of Notes is anticipated.]

◇ ◇ [Only include if an exempt offer of Notes is anticipated.]

### **PART A – CONTRACTUAL TERMS**

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions (the “General Conditions”) set forth in Chapter 17, Part 1 of the Base Prospectus dated 19 January 2011 [which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the “Prospectus Directive”)]<sup>#</sup>. This document constitutes the Final Terms applicable to the issue of Notes described herein [for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive]<sup>#</sup> and must be read in conjunction with such Base Prospectus. Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Notes is only

available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. Copies of the Base Prospectus may be obtained from ING Americas Issuance B.V. Written or oral requests for such document should be directed to ING Americas Issuance B.V. c/o ING Bank N.V. at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands (Tel +31 (0)20 501 3477). or c/o ING Financial Holdings Corporation, 1325 Avenue of the Americas, New York, NY 10019, United States (Tel.: +1 (646) 424-6080).

*<sup>#</sup>[Only include if Notes are to be offered to the public within a member state of the EEA or to be admitted to trading on a regulated market situated or operating within such a member state, in each case in circumstances which would require the approval of a prospectus under the Prospective Directive.]*

*[The following alternative language applies if the first tranche of an issue which is being increased was issued under a Base Prospectus with an earlier date.]*

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions (the “General Conditions”) set forth in Chapter 17, Part 1 of the Base Prospectus dated *[original date]*. This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein [for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the “Prospectus Directive”)]<sup>#</sup> and must be read in conjunction with the Base Prospectus dated *[current date]* [which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive]<sup>#</sup>, save in respect of the Conditions which are extracted from the Base Prospectus dated *[original date]* and are attached hereto. Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectuses dated *[original date]* and *[current date]*. Copies of the Base Prospectuses may be obtained from ING Americas Issuance B.V. Written or oral requests for such documents should be directed to ING Americas Issuance B.V. c/o ING Bank N.V. at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands (Tel +31 (0)20 501 3477). or c/o ING Financial Holdings Corporation, 1325 Avenue of the Americas, New York, NY 10019, United States (Tel.: +1 (646) 424-6080).

Prospective investors should carefully consider the section “Risk Factors” in the Base Prospectus.

*[Include whichever of the following apply or specify as “Not Applicable” (N/A). Note that the numbering should remain as set out below, even if “Not Applicable” is indicated for individual paragraphs or sub-paragraphs. Italics denote directions for completing the Final Terms.]*

*[When completing any final terms, or adding any other final terms or information, consideration should be given as to whether such terms or information constitute “significant new factors” and consequently trigger the need for a supplement to the Base Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive.]*

## GENERAL DESCRIPTION OF THE NOTES

- |    |                                                            |                                                                                                                             |
|----|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. | Issuer                                                     | ING Americas Issuance B.V.                                                                                                  |
| 2. | Guarantor                                                  | ING Bank N.V.                                                                                                               |
| 3. | [(i)] Series Number:                                       | [•]                                                                                                                         |
|    | [(ii)] Tranche Number:                                     | [•]                                                                                                                         |
|    |                                                            | <i>(If fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the Notes become fungible)</i> |
| 4. | Specified Currency or Currencies:                          | [•]                                                                                                                         |
| 5. | Aggregate Nominal Amount [of Notes admitted to trading]**: | [•]                                                                                                                         |



- (i) Tranche: [●]
- (ii) Series: [●]
- (If amount is not fixed, need to give description of the arrangements and time for announcing to the public the amount of the offer here)*
6. Issue Price: [●] per cent. of the Aggregate Nominal Amount [plus accrued interest from [insert date] *(in the case of fungible issues only, if applicable)*] [plus accrued interest of [●] in respect of the [notes/bonds] underlying the Notes, making a total Issue Price of [●] per [●] in Nominal Amount of the Notes *(if there is an interest bearing obligation (such as a Reference Obligation in the case of Credit Linked Notes))*]
7. Offer price, offer period and application process: [Applicable/Not Applicable]
- (If applicable state that the offer price will be equal to the Issue Price or give an indication of the expected price at which the Notes will be offered or the method of determining the price and its process for disclosure)[If applicable, use the following text amended/completed as appropriate: The subscription period for the Notes is from and including [●] ([●] CET) to and including [●] ([●] CET). The Issuer reserves the right to close the subscription period earlier. Investors may subscribe for the Notes through branches of the Issuer [and [●] in [●]]. Investors may not be allocated all of the Notes for which they apply. The offering may, at the discretion of the Issuer, be cancelled at any time prior to the Issue Date.)]*
- (If relevant give time period during which the offer will be open and description of the application process)*
- (If relevant need to give a description of the possibility of reducing subscriptions and the manner for refunding excess amounts paid by applicants)*
- (If relevant give details of any conditions to which the offer is subject)*
- (If relevant give details of procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised).*
- [See further paragraph 38]*
8. Details of minimum and maximum amount of application: [Applicable/Not Applicable]
- (If relevant need to give details of the minimum and/or maximum amount of application permitted)*
- (Can be given either in number of Notes or aggregate amount to invest)*

9. (i) Specified Denominations: [●]  
*[Where multiple denominations above €50,000 (or equivalent) are being used the following sample wording should be followed: [€50,000] and integral multiples of [€1,000] in excess thereof [up to and including [€99,000]]. No Notes in definitive form will be issued with a denomination above [€99,000]]\*.]*  
*\*[Delete if Notes being issued in registered form.]*
- (ii) Calculation Amount: [Not Applicable]  
 [Applicable]  
*[If only one Specified Denomination, state not applicable. If more than one Specified Denomination, state applicable and insert the highest common factor]*
10. [(i)] Issue Date [and Interest Commencement Date]: [●]  
 [(ii)] Interest Commencement Date (if different from the Issue Date): [●]
11. Maturity Date: *[Fixed rate - specify date/Floating rate - Interest Payment Date falling in or nearest to [specify month and year]]*
12. Interest Basis: [[●] per cent.- Fixed Rate]  
 [[LIBOR/EURIBOR] +/- [●] per cent.  
 Floating Rate]  
 [Zero Coupon]  
 [Dual Currency Interest]  
 [specify other]  
 (further particulars specified below)
13. Redemption/Payment Basis: [Redemption at par]  
 [Dual Currency Redemption]  
 [Partly Paid]  
 [Instalment]  
 [specify other]  
 (further particulars specified below)
14. Change of Interest Basis or Redemption/ Payment Basis: [Not Applicable]  
 [Applicable][Specify details of any provision for change of Notes into another interest or redemption payment basis]
15. Put/Call Options: [Not Applicable]  
 [Noteholder Put]  
 [Issuer Call]  
 [(further particulars specified below)]
16. (i) Date [Board] approval for issuance of Notes obtained: [●] [and [●], respectively]  
*(N.B: Only relevant where Board (or similar) authorisation is required for the particular tranche of Notes)*
- (ii) Date [Board] approval for [●] [and [●], respectively]

Programme obtained:

17. Method of distribution: [Syndicated/Non-syndicated]

**PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE**

18. **Fixed Rate Note Provisions:** [Applicable/Not Applicable]  
*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
- (i) Rate[(s)] of Interest: [●] per cent. per annum  
*(If payable other than annually, consider amending Condition 3 of the General Conditions)*
- (ii) Interest Payment Date(s): [[●] in each year up to and including the Maturity Date]/[specify other] [, subject to adjustment in accordance with [specify Business Day Convention] (as defined in Condition 3(b) of the General Conditions)]  
*(NB: This will need to be amended in the case of long or short coupons)*
- (iii) Fixed Coupon Amount(s): [[●] per [●] in Nominal Amount] [For each Fixed Interest Period, as defined in Condition 3(a) of the General Conditions, the Fixed Coupon Amount will be an amount equal to the [Specified Denomination/Calculation Amount] multiplied by the Rate of Interest multiplied by the Day Count Fraction with the resultant figure being rounded to the nearest sub-unit of the Specified Currency, half of any such sub-unit being rounded [upwards/downwards]]
- (iv) Broken Amount(s): *[Insert particulars of any initial or final broken interest amounts per Specified Denomination (or Calculation Amount if one is specified in these Final Terms) which do not correspond with the Fixed Coupon Amount[s] and specify which Interest Payment Date(s) they are payable on]*
- (v) Day Count Fraction: [30/360 or Actual/Actual [(ICMA)] or specify other]  
*[If using Day Count Fraction other than 30/360 or Actual/Actual (ICMA), then either define it here or (if it is used in Condition 3(b) of the General Conditions) specify it has the meaning ascribed in Condition 3(b) of the General Conditions.]*
- (vi) Determination Date(s): [●] in each year  
*[Insert regular interest payment dates ignoring issue date or maturity date in the case of a long or short first or last coupon]*  
*(NB: This will need to be amended in the case of regular interest payment dates which are not of equal duration)*  
*(NB: Only relevant where Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA))*
- (vii) Other terms relating to the method [None/Aggregate Nominal Amount Determination is

- of calculating interest for Fixed Rate Notes: applicable/*Give details*)  
*(Specify Aggregate Nominal Amount Determination if, when interest is to be determined for a period other than a Fixed Interest Period, it is to be determined on the basis of the aggregate nominal amount of the series of Notes outstanding rather than on the basis of the Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified in these Final Terms))*
19. **Floating Rate Note Provisions:** [Applicable/Not Applicable]  
*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
- (i) Specified Period(s)/Specified Interest Payment Dates: [•]
- (ii) Business Day Convention: [Floating Rate Convention/Following Business Day Convention/Modified Following Business Day Convention (Adjusted)/Modified Following Business Day Convention (Unadjusted)/Preceding Business Day Convention/ *[specify other]*]
- (iii) Additional Business Centre(s): [No Additional Business Centres/*specify other*]
- (iv) Manner in which the Rate of Interest and Interest Amount(s) is/are to be determined: [Screen Rate Determination/ISDA Determination/*specify other*]
- (v) Party responsible for calculating the Rate of Interest and Interest(s) Amount: [Agent/Calculation Agent/*specify other*]
- (vi) Screen Rate Determination: [Applicable/Not Applicable]
- Reference Rate: [•]  
*(Either LIBOR, EURIBOR or other, although additional information is required if other - including any amendment to fallback provisions in the Agency Agreement)*
- Interest Determination Date(s): [•]  
*(Second London business day prior to the start of each Interest Period if LIBOR (other than euro LIBOR or Sterling LIBOR), first day of each Interest Period if sterling LIBOR and the second day on which the TARGET System is open prior to the start of each Interest Period if EURIBOR or euro LIBOR)*
- Relevant Screen Page: [•]  
*(In the case of EURIBOR, if not Reuters Page EURIBOR01 ensure it is a page which shows a composite rate or amend the fallback provisions appropriately)*
- (vii) ISDA Determination: [Applicable/Not Applicable]

- Floating Rate Option: [●]
- Designated Maturity: [●]
- Reset Date: [●]
- (viii) Margin(s): [+/-] [●] per cent. per annum
- (ix) Minimum Rate of Interest: [●] per cent. per annum
- (x) Maximum Rate of Interest: [●] per cent. per annum
- (xi) Day Count Fraction: [Actual/Actual  
Actual/Actual (ISDA)  
Actual/365 (Fixed)  
Actual/365 (Sterling)  
Actual/360  
30/360  
360/360  
Bond Basis  
30E/360  
Eurobond Basis  
30E/360 (ISDA)  
[Other - specify]  
(see Condition 3 of the General Conditions for alternatives)]
- (xii) Fall back provisions, rounding provisions and any other terms relating to the method of calculating interest on Floating Rate Notes, if different from those set out in the General Conditions: [None/Aggregate Nominal Amount Determination is applicable/Give details]  
(Specify Aggregate Nominal Amount Determination if the Interest Amount is to be determined on the basis of the aggregate nominal amount of the series of Notes outstanding rather than on the basis of the Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified in these Final Terms))
- 20. **Zero Coupon Note Provisions:** [Applicable/Not Applicable]  
(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)
- (i) Early Redemption Amount: [Amortised Face Amount in accordance with Condition 5(e)(iii) of the General Conditions, and Accrual Yield is [●] per cent. per annum and Reference Price is [●]]  
[Fair Market Value in accordance with Condition 5(e)(iv) of the General Conditions]  
(If using Fair Market Value, specify if the fair market value of the Note is not to be determined two Business Days prior to the date fixed for redemption)  
(If using Fair Market Value, specify if the liquidation value (if any), whether positive or negative, of any financial

*instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions, are not to be taken into account when determining Fair Market Value)*

- (ii) Reference Price: [•]
  - (iii) Any other formula/basis of determining amount payable: [•]
  - (iv) Day Count Fraction in relation to Early Redemption Amounts and late payment: [Condition 5(j) of the General Conditions applies/ *specify other*]  
(Consider applicable Day Count Fraction if not U.S. dollar denominated)
21. **Dual Currency Interest Note Provisions:** [Applicable/Not Applicable]  
(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)
- (i) Rate of Exchange/method of calculating Rate of Exchange: [give details]
  - (ii) Calculation Agent, if any, responsible for calculating the interest payable (if other than the Issuer): [•]
  - (iii) Provisions applicable where calculation by reference to Rate of Exchange impossible or impracticable: [•]
  - (iv) Person at whose option Specified Currency(ies) is/are payable: [•]
- [If Notes other than Medium Term Notes bear interest, specify the necessary interest provisions in paragraphs 18, 19, 20 or 21, as appropriate]*

## PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

22. Issuer Call: [Applicable/Not Applicable] (If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)
- (i) Optional Redemption Date(s): [•]
  - (ii) Optional Redemption Amount of each Note and method, if any, of calculation of such amount(s) of each Note: [•] per [Note of [•] Specified Denomination] [Calculation Amount]
  - (iii) If redeemable in part:
    - (a) Minimum Redemption Amount of each Note: [•]
    - (b) Maximum Redemption Amount of each Note: [•]

- (iv) Notice period (if other than as set out in the General Conditions): [●]  
*(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the General Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent)*
23. Noteholder Put: [Applicable/Not Applicable]  
*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
- (i) Optional Redemption Date(s): [●]
- (ii) Optional Redemption Amount of each Note and method, if any, of calculation of such amount(s) of each Note: [●] per [Note of [●] Specified Denomination] [Calculation Amount]
- (iii) Notice period (if other than as set out in the General Conditions): [●]  
*(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the General Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent)*
24. Final Redemption Amount of each Note: [[●] per [Note of [●] Specified Denomination] [Calculation Amount]/specify other]
25. Other:
- (i) Early Redemption Amount of each Note payable on redemption for taxation reasons or on Issuer event of default and/or the method of calculating the same (if required or if different from that set out in Condition 5(e) of the General Conditions): [●]  
 [Early Redemption Amount to be equal to Fair Market Value as set out in Condition 5(e) of the General Conditions]  
*(Specify if the fair market value of the Note is not to be determined two Business Days prior to the date fixed for redemption)*  
*(If using Fair Market Value, specify if the liquidation value (if any), whether positive or negative, of any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions, are not to be taken into account when determining Fair Market Value)*
- (ii) Notice period (if other than as set out in the General Conditions): [●]  
*(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the General Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information*

*through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent)*

(iii) Other (Condition 5(k) of the General Conditions):

[Applicable/Not applicable] *[If the Notes are to be redeemed in circumstances not specified in the General Conditions (for example, if they are to be subject to automatic redemption if an interest rate benchmark exceeds a certain level), specify those here]*

## GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

26. Form of Notes:

[Bearer Notes:

New Global Note:

[Yes/No] *(Elect “yes” opposite “New Global Note” only if you have elected “yes” to the Section in Part B under the heading “Operational Information” entitled “Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility”)*

[Temporary Global Note [not] exchangeable for a Permanent Global Note which is exchangeable for Definitive Notes on [on 60 days’ notice given at any time/only on the occurrence of an Exchange Event.]

[Temporary Global Note exchangeable for Definitive Notes (Bearer Notes only) on and after the Exchange Date.]

[Permanent Global Note [not] exchangeable for Definitive Notes (Bearer Notes only) [on 60 days’ notice given at any time [and on the occurrence of an Exchange Event].]]

[Registered Notes:

Temporary Reg. S Global Note (U.S.\$[●] nominal amount)/  
Rule 144A Global Note (U.S.\$[●] nominal amount)  
(Restricted Notes)]

[Definitive Notes:

[K/CF/Standard Euromarket]]

*(Exchange upon notice or at any time should not be expressed to be applicable if the Specified Denomination of the Notes in item 8 includes language substantially to the following effect: [€50,000] and integral multiples of [€1,000] in excess thereof [up to and including [€99,000]]. Furthermore, such Specified Denomination construction is not permitted in relation to any issue of Notes which is to be represented on issue by a Temporary Global Note exchangeable for Definitive Notes)*

27. Additional Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Days:

[Not Applicable/give details]

*(Note that this paragraph relates to the place of payment and not Interest Period end dates to which sub-paragraphs 19(i) and 19(iii) relate)*

28. Talons for future Coupons or Receipts to

[Yes/No. If yes, give details]



- be attached to Definitive Bearer Notes  
(and dates on which such Talons mature):  
*(Talons should be specified if there will be more than 26 coupons or if the total interest payments may exceed the principal due on early redemption)*
29. Details relating to Partly Paid Notes:  
amount of each payment comprising the  
Issue Price and date on which each  
payment is to be made and, if different  
from those specified in the Temporary  
Global Note, consequences of failure to  
pay, including any right of the Issuer to  
forfeit the Notes and interest due on late  
payment:  
[Not Applicable/give details]  
*(N.B. A new form of Temporary Global Note and/or  
Permanent Global Note may be required for Partly Paid  
issues)*
30. Details relating to Instalment Notes:  
(i) Instalment Amount(s): [Not Applicable/give details]  
(ii) Instalment Date(s): [Not Applicable/give details]
31. Redenomination: Redenomination [not] applicable  
*[If Redenomination is applicable, specify the applicable Day  
Count Fraction and any provisions necessary to deal with  
floating rate interest calculation (including alternative  
reference rates)]*
32. Other final terms: [Not Applicable/give details]  
[specify Calculation Agent if other than Issuer]  
*(when adding any other final terms consideration should be  
given as to whether such terms constitute “significant new  
factors” and consequently trigger the need for a supplement  
to the Base Prospectus under Article 16 of the Prospectus  
Directive)*

## DISTRIBUTION

33. (i) If syndicated, names [and addresses]\*  
of Managers [and underwriting  
commitments]\*: [Not Applicable/give names, addresses and underwriting  
commitments]  
*(Include names and addresses of entities agreeing to  
underwrite the issue on a firm commitment basis and names  
and addresses of the entities agreeing to place the issue  
without a firm commitment or on a “best efforts” basis if  
such entities are not the same as the Managers.)*  
*(Where not all of the issue is underwritten, indicate the  
portion not covered)*
- (ii) [Date of Syndication Agreement: [•]]\*  
[(ii)/(iii)] Stabilising Manager (if any): [•]
34. If non-syndicated, name [and address]\* of  
relevant Dealer: [specify name [and address]\* of dealer/Not applicable. The  
Notes are not being underwritten by any Dealer(s). (i.e. if  
Notes are to be directly sold by the Issuer)]

*(Where not all of the issue is underwritten, indicate the portion not covered)*

35. Total commission and concession: [●] per cent. of the Aggregate Nominal Amount\*\*\*
36. Whether TEFRA D or TEFRA C rules applicable or TEFRA rules not applicable: [TEFRA D/TEFRA C/TEFRA not applicable]
37. Additional selling restrictions: [●]
38. (i) Simultaneous offer: [Not Applicable/give details]  
*(If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been reserved for certain of these, indicate such tranche)*
- (ii) Non-exempt offer: [Not Applicable] [An offer of Notes may be made by the Managers [and *[specify, if applicable]*] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in *[specify relevant Member State(s) - which must be jurisdiction(s) where the Base Prospectus has been approved and published and/or passported]* (“Public Offer Jurisdictions”) during the period from *[specify date]* until *[specify date]* (“Offer Period”). See further paragraph 6.
39. Process for notification to applicants of amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made: [●]
40. **FX, BENCHMARK, FX CONVERTIBILITY EVENT, FX TRANSFERABILITY EVENT AND TAX EVENT PROVISIONS**
- (i) **FX Provisions:** *[specify as applicable or delete if N/A]*
- Scheduled Valuation Date: *[specify]*
  - Primary FX Rate: *[specify, including the time of day on which the exchange rate is to be taken]*[Not applicable]
  - Fallback FX Rate: *[specify, including the time of day on which the exchange rate is to be taken]*[Not applicable]
  - Maximum Period of Postponement: [●] *[specify number]* calendar days
  - Unscheduled Holiday Jurisdiction: *[specify]* [Not applicable]
  - Relevant FX Amount payment date: *[specify if Relevant FX Amount not to be paid two Business Days following the day on which it is determined by the Calculation Agent [In accordance with Condition 19 of the General Conditions]*
  - Relevant Currency: *[specify]*
- (ii) **Benchmark Provisions:** *[specify as applicable or delete if N/A]*
- Scheduled Valuation Date: *[specify]*
  - Primary Benchmark: *[specify including the time of day on which the*

- Fallback Benchmark: *benchmark is to be measured*][Not applicable]
- Relevant Benchmark Amount Postponement Provisions: *[specify including the time of day on which the benchmark is to be measured]*][Not applicable]
- Maximum Period of Postponement: [Applicable/Not applicable]
- Relevant Benchmark Amount payment date: [•] *[specify number]* Business Days
- Relevant Currency: *[specify if Relevant Benchmark Amount not to be paid two Business Days following the day on which it is determined by the Calculation Agent]* [In accordance with Condition 19 of the General Conditions]
- Relevant Currency: *[specify]*
- (iii) FX Convertibility Event Provisions:** *[specify as applicable or delete if N/A]*
- Relevant Currency: *[specify]*
- Relevant Jurisdiction: *[specify]*
- Other: [Applicable / Not applicable] *[If the Issuer is not to be entitled to all amounts in any account opened by it pursuant to Condition 19(c)(i) of the General Conditions if it cannot or cannot reasonably make payment on the Notes for a period of five years from the date on which payment was originally due to be made, or if a period other than five years is to apply, then give details here]*
- (iv) FX Transferability Event Provisions:** *[specify as applicable or delete if N/A]*
- Relevant Currency: *[specify]*
- Relevant Jurisdiction: *[specify]* [Not applicable]
- Other: [Applicable / Not applicable] *[If the Issuer is not to be entitled to all amounts in any account opened by it pursuant to Condition 19(c)(i) of the General Conditions if it cannot or cannot reasonably make payment on the Notes for a period of five years from the date on which payment was originally due to be made, or if a period other than five years is to apply, then give details here]*
- (v) Tax Event Provisions:** *[specify as applicable or delete if N/A]*
- Relevant Currency: *[specify]*
- Relevant Jurisdiction: *[specify]* [Not applicable]

## PURPOSE OF FINAL TERMS

These Final Terms comprise the final terms required for the issue [and] [public offer in the Public Offer Jurisdictions] [and] listing and admission to trading on [Euronext Amsterdam/the Luxembourg Stock

Exchange/specify relevant regulated market] of the Notes described herein pursuant to the €50,000,000,000 Global Issuance Programme of ING Bank N.V., ING Bank N.V., Sydney Branch, ING Groenbank N.V., ING Bank (Australia) Limited, ING Bank of Canada, ING (US) Issuance LLC and ING Americas Issuance B.V.

#### **[STABILISATION]**

In connection with the issue of the Notes, [insert name of stabilising manager] (the “Stabilising Manager”) (or any person acting on behalf of the Stabilising Manager) may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that the Stabilising Manager (or any person acting on behalf of the Stabilising Manager) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the final terms (in the case of Notes convertible or exchangeable into shares or into other securities equivalent to shares) or terms (in all other cases) of the offer of the Tranche of Notes is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the Notes and 60 days after the date of the allotment of the Notes. Such stabilisation action or over-allotment shall be conducted in accordance with all applicable laws and rules.]

#### **RESPONSIBILITY**

Each of the Issuer and the Guarantor accepts responsibility for the information contained in these Final Terms. To the best of the knowledge and belief of the Issuer and the Guarantor (having taken all reasonable care to ensure that such is the case) the information contained in these Final Terms is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information. [[●] has been extracted from [●]. Each of the Issuer and the Guarantor confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware and is able to ascertain from information published by [●], no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.]

Signed on behalf of the Issuer:

ING AMERICAS ISSUANCE B.V.

By: .....

*Duly authorised*

Signed on behalf of the Guarantor:

ING BANK N.V.

By: .....

*Duly authorised*

**PART B – OTHER INFORMATION****1 LISTING**

- (i) Listing: [Euronext Amsterdam/the Luxembourg Stock Exchange/other (specify)/ None]
- (ii) Admission to trading: [Application [has been made] [will be made] for the Notes to be admitted to trading on [Euronext Amsterdam/the Luxembourg Stock Exchange/other (specify)] with effect from [●].]  
[Not Applicable.]  
*[(Where documenting a fungible issue need to indicate that original securities are already admitted to trading.) \*]*
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading:\*\* [●]\*\*

**2 RATINGS**

- Ratings: [The Notes will not be rated]  
[The Notes to be issued have been rated:  
[S & P: [●]]  
[Moody's: [●]]  
[Fitch: [●]]  
[[Other]: [●]]  
*[Include here a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider]\*\*\**  
(The above disclosure should reflect the rating allocated to Notes of the type being issued under the Programme generally or, where the issue has been specifically rated, that rating)]

**3 [NOTIFICATION]**

The Netherlands Authority for Financial Markets has provided the competent authorities in each of Austria, Belgium, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Italy, Luxembourg, Norway, Portugal, Spain and Sweden with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive. Notwithstanding the foregoing, no offer of Notes to the public may be made in any Relevant Member State which requires the Issuer to undertake any action in addition to the filing of the Final Terms with the Netherlands Authority for the Financial Markets unless and until the Issuer advises such action has been taken.]

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

Need to include a description of any interest, including conflicting ones, that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of the interest. May be satisfied by the inclusion of the following statement:

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

*(If there are any material/conflicting interests, for example for dealers or distributors, then describe those in this section)*

#### 5 REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES

[(i) Reasons for the offer

[•]]

*(See “Use of Proceeds” wording in Chapter 1 of the Base Prospectus - if reasons for offer different from making profit and/ or hedging certain risks will need to include those reasons here)]*

(ii) Estimated net proceeds

[•]

*(If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If proceeds insufficient to fund all proposed uses state amount and sources of other funding.)*

(iii) Estimated total expenses

[•]. [Include breakdown of expenses]

*(If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Prospectus Directive Regulation applies it is only necessary to include disclosure of net proceeds and total expenses at (ii) and (iii) above where disclosure is included at (i) above.)*

*[Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscribers or purchasers]*

#### 6 [YIELD (Fixed Rate Notes only)]

Indication of yield:

[•]

*[Calculated as [include details of method of calculation in summary form] on the Issue Date.]\*\*\**

*As set out above, the yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.]*

**7 [HISTORIC INTEREST RATES (*Floating Rate Notes only*)]\***

Details of historic [LIBOR/EURIBOR/other] rates can be obtained from Reuters.]

*If the Notes have a derivative component in the interest payment, need to include a clear and comprehensive explanation to help investors understand how the value of their investment is affected by the value of the underlying instrument(s).*

**8 [PERFORMANCE OF FORMULA/OTHER VARIABLE, EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT AND ASSOCIATED RISKS AND OTHER INFORMATION CONCERNING THE UNDERLYING (*Variable-loan Notes only*)]\***

*Need to include details of where past and future performance and volatility of the formula/other variable can be obtained and a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident]*

**9 [PERFORMANCE OF RATE[S] OF EXCHANGE AND EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT (*Dual Currency Notes only*)]\***

*Need to include details of where past and future performance and volatility of the relevant rate[s] can be obtained and a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident]*

**10 [RESULTS OF THE OFFER]**

*[If public offer, need to include full description of the manner in which, and date on, results of the offer are to be made public]*

**11 POST-ISSUANCE INFORMATION**

*[Indicate whether or not Issuer intends to provide post-issuance information. If so, specify what information will be reported and where such information can be obtained.]*

**12 OPERATIONAL INFORMATION**

- (i) Intended to be held in a manner which [Yes/No]  
would allow Eurosystem eligibility:

[Note that the designation “yes” simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the International Central Securities Depositories as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.][include this text if “yes” selected in which case the Notes must be issued in New Global Note form]

- (ii) ISIN CODE: [●]

- (iii) Common Code: [●]

- (iv) Other relevant code: [●] [Not Applicable]
- (v) Clearing system(s): [Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking, société anonyme] [Euroclear Netherlands] [Other] [Not applicable]
- (vi) Delivery Delivery [against/free of] payment  
*(Include details of any other method and time limits for paying up and delivering the Notes)*
- (vii) Names and addresses of additional [●]  
 Paying Agent(s) (if any):
- (viii) Name and address of Calculation Agent [●]  
 (if other than the Issuer):

---

Notes:

- [\* Not required if the minimum denomination is at least €50,000 and (i) the Notes are not “derivatives” for the purposes of the Prospectus Directive or (ii) if the Notes are “derivatives” for the purposes of the Prospectus Directive there is no listing on an EEA regulated market .]
- [\*\* Not required if the minimum denomination is less than €50,000.]
- [\*\*\* Not required if the minimum denomination is at least €50,000.]



## CHAPTER 18: SHARE LINKED NOTES ISSUED BY ING AMERICAS ISSUANCE B.V.

### PART 1 (A): TERMS AND CONDITIONS OF NOTES LINKED TO A SINGLE SHARE

The terms and conditions applicable to Notes issued by ING Americas Issuance B.V. and guaranteed by ING Bank N.V. linked to a single share shall comprise the Terms and Conditions of the Medium Term Notes issued by the ING Americas Issuance B.V. and guaranteed by ING Bank N.V. set out in Chapter 17, Part 1 (the “General Conditions”) and the additional Terms and Conditions set out below (the “Single Share Linked Conditions”), in each case subject to completion and/or amendment in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between the General Conditions and the Single Share Linked Conditions, the Single Share Linked Conditions set out below shall prevail. In the event of any inconsistency between (i) the General Conditions and/or the Single Share Linked Conditions and (ii) the Final Terms, the Final Terms shall prevail.

#### 1 Final Redemption

Subject to any applicable automatic redemption and/or early redemption and/or exercise of put options and/or exercise of call options set forth in the Final Terms not having occurred prior to any applicable date specified therein, on the Maturity Date (subject to the provisions of Conditions 5(l) and 5(m) of the General Conditions) the Issuer shall (i) pay the Final Redemption Amount, which shall be an amount payable per Note in the Specified Currency determined by the Calculation Agent as set forth in the Final Terms and/or (if “Share Delivery” is specified as being applicable in the Final Terms, then in the circumstances described in the Final Terms) (ii) deliver the Share Amount(s) (subject to and in accordance with Condition 5(n) of the General Conditions), all as further specified in the Final Terms.

#### 2 Definitions

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

“**Additional Disruption Event**” means (i) Change in Law, (ii) Hedging Disruption, (iii) Insolvency Filing, (iv) where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms, Exchange Traded Fund Disruption Event and/or Underlying Index Disruption Event and/or (v) such other event (if any) specified as such in the applicable Final Terms.

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

“**Automatic Early Redemption Amount**” means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, (a) an amount specified as such in the applicable Final Terms or, if no such amount is specified, (b) an amount per Specified Denomination (or per Calculation Amount if one is specified to be applicable in the Final Terms) equal to the product of (i) the Specified Denomination (or per Calculation Amount if one is specified to be applicable in the Final Terms) and (ii) the relevant Automatic Early Redemption Rate relating to that Automatic Early Redemption Date.

“**Automatic Early Redemption Date(s)**” means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, each of the date(s) specified as such in the applicable Final Terms, subject in each case to adjustment in accordance with Condition 5(l) of the General Conditions.

**“Automatic Early Redemption Event”** means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, (unless otherwise specified in the applicable Final Terms) that the Price per Share is, as specified in the applicable Final Terms, (i) “greater than”, (ii) “greater than or equal to”, (iii) “less than” or (iv) “less than or equal to” the Automatic Early Redemption Price.

**“Automatic Early Redemption Price”** means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, the Price per Share specified as such or otherwise determined in the applicable Final Terms.

**“Automatic Early Redemption Rate”** means, in respect of any Automatic Early Redemption Date and if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, the rate specified as such in the applicable Final Terms.

**“Automatic Early Redemption Valuation Date(s)”** means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, each of the date(s) specified as such in the applicable Final Terms or, if any such Automatic Early Redemption Valuation Date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to adjustment in accordance with Condition 5(l) of the General Conditions.

**“Averaging Dates”** means each of the dates set forth in the Final Terms, if any, or if any such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5(l) of the General Conditions.

**“Change in Law”** means that, on or after the Issue Date (or as otherwise set forth in the Final Terms) (A) due to the adoption of or any change in any applicable law, regulation, rule, order, ruling or procedure (including, without limitation, any tax law and any regulation, rule, order, ruling or procedure of any applicable regulatory authority, tax authority and/or any exchange) or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction (including, without limitation, any relevant exchange or trading facility) of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines that:

(X) it has (or it expects that it will) become illegal for the Issuer or any of its Affiliates, to (i) hold, acquire or dispose of the Shares or to enter into transactions on or relating to the Shares or (ii) perform its obligations under the Notes; or

(Y) the Issuer or any of its Affiliates would (or would expect to) incur a materially increased cost in (i) holding, acquiring or disposing of the Shares, (ii) maintaining, entering into or unwinding any Hedging Arrangement, and/or (iii) performing its obligations under the Notes (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

**“De-listing”** means that the Exchange announces that pursuant to its rules the Shares have ceased (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and such Shares are not immediately re-listed, re-traded or requoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union) and such Shares are no longer listed on an Exchange acceptable to the Issuer.

**“Delivery Day”** means, if “Share Delivery” is specified as being applicable in the Final Terms, a day, if any, on which the Shares comprised in the Share Amount(s) may be delivered to the Noteholders in a manner which the Issuer determines to be appropriate.

**“Disrupted Day”** means any Scheduled Trading Day on which (i) the Exchange fails to open for trading during its regular trading session, (ii) any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or (iii) on which a Market Disruption Event has occurred.

**“Disruption Cash Settlement Price”** means, if “Share Delivery” is specified as being applicable in the Final Terms, in respect of each Note, an amount in the Specified Currency equal to the fair market value of the Share Amount less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer of amending or liquidating any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions, all as determined by the Calculation Agent in its sole discretion.

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

**“Exchange”** means the Exchange specified in the Final Terms or otherwise the stock exchange on which the Shares are, in the determination of the Issuer, traded or quoted or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Shares has temporarily been relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Shares on such successor or substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

**“Exchange Business Day”** means any Scheduled Trading Day on which the Exchange and each Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding the Exchange or any such Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

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

**“Exchange Traded Fund Cancellation”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms, the Share Issuer is liquidated or otherwise terminated, the Calculation Agent, acting in its sole and absolute discretion determines that no Substitute Share Issuer exists and such event does not constitute an Insolvency Filing or an Insolvency.

**“Exchange Traded Fund Constitution Breach”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms, any failure to observe any of the objects, constitution, conditions or Fund Rules of the Share Issuer that is, in the determination of the Calculation Agent, material.

**“Exchange Traded Fund Constitution Change”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms, any modification of the objects, constitution, conditions or Fund Rules of the Share Issuer that is, in the determination of the Calculation Agent, material.

**“Exchange Traded Fund Disruption”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms, the Relevant Party responsible for calculating and announcing the net asset value of the Share Issuer fails to do so.

**“Exchange Traded Fund Disruption Event”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms, Exchange Traded Fund Cancellation, Exchange Traded Fund Constitution Breach, Exchange Traded Fund Constitution Change, Exchange Traded Fund Disruption and/or Exchange Traded Fund Modification.

**“Exchange Traded Fund Management Company”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms, the investment manager of the Share Issuer or, in respect of any

publication of the net asset value of the Share Issuer, the service provider responsible for publishing such net asset value.

**“Exchange Traded Fund Modification”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms, the Share Issuer or the Exchange Traded Fund Management Company announces that it will make or has made (in the opinion of the Issuer) a material change in the formula for or the method of calculating the net asset value of the Share Issuer or a Substitute Share Issuer (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the Share Issuer or a Substitute Share Issuer in the event of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events).

**“Expiration Date”** means the date (if any) specified as such in the Final Terms, or if such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5(l) of the General Conditions.

**“Extraordinary Dividend”** means, in respect of the Shares, the characterisation of a dividend or portion thereof as an Extraordinary Dividend by the Issuer.

**“Final Share Price”** means the price of one Share in the Share Currency quoted on the Exchange at the Valuation Time on the Expiration Date (or such other definition, if any, as may be specified in the Final Terms), as determined by the Calculation Agent.

**“Fractional Amount”** means, if “Share Delivery” is specified as being applicable in the Final Terms, any fractional interest in one Share to which a Noteholder would be entitled pursuant to Condition 5(n)(iii) of the General Conditions.

**“Fractional Cash Amount”** means, in respect of each Noteholder, the amount (rounded to the nearest smallest transferable unit of the Specified Currency, half such a unit being rounded downwards) calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula and translated into the Specified Currency by the Calculation Agent:

$$\text{Fractional Cash Amount} = (\text{Final Share Price} \times \text{Fractional Amount}).$$

**“Fund Rules”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable, with respect to a Share Issuer, the terms of the bye-laws and other associated documentation relating to such Share Issuer and any other rules or regulations relating to such Share Issuer and the relevant Shares (including any prospectus in respect thereof) existing on the Issue Date, including its investment guidelines and restrictions.

**“Hedging Arrangement”** means any hedging arrangements entered into by the Issuer and/or its Affiliates at any time with respect to the Notes, including without limitation, the entry into of any transaction(s) and/or the purchase and/or sale of the Shares or any other asset(s) to hedge the equity price risk of entering into and performing the obligations of the Issuer under the Notes and any associated foreign exchange transactions.

**“Hedging Disruption”** means that the Issuer and/or its Affiliates is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) hold, acquire, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of the Shares and/or any Hedging Arrangement, or (B) realise, recover or remit the proceeds of the Shares and/or any Hedging Arrangement and/or (c) any other event specified as such in the applicable Final Terms.

**“Initial Share Price”** means the price of one Share in the Share Currency quoted on the Exchange at the Valuation Time on the Strike Date (or such other definition, if any, as may be specified in the Final Terms), as determined by the Calculation Agent.

**“Insolvency”** means, in respect of the Share Issuer, that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting the Share Issuer, (A) all the Shares of the Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or

other similar official or (B) holders of the Shares of the Share Issuer become legally prohibited from transferring them.

**“Insolvency Filing”** means:

(X) where “Exchange Traded Fund” is not specified to be applicable in the Final Terms, that the Calculation Agent determines that the Share Issuer has instituted or has had instituted against it by a regulator, supervisor or any similar official with primary insolvency, rehabilitative or regulatory jurisdiction over it in the jurisdiction of its incorporation or organisation or the jurisdiction of its head or home office, or it consents to a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors’ rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation by it or such regulator, supervisor or similar official or it consents to such a petition; or

(Y) where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms, that the Calculation Agent determines that the Share Issuer or any other Relevant Party, which, in the determination of the Calculation Agent, has a substantial connection with, and/or substantial influence on the operation of, the Share Issuer, has instituted or has had instituted against it by a regulator, supervisor or any similar official with primary insolvency, rehabilitative or regulatory jurisdiction over it in the jurisdiction of its incorporation or organisation or the jurisdiction of its head or home office, or it consents to a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors’ rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation by it or such regulator, supervisor or similar official or it consents to such a petition..

**“Market Disruption Event”** means the occurrence or existence on any Scheduled Trading Day of (i) a Trading Disruption or (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time or (iii) an Early Closure.

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

**“Merger Event”** means, in respect of the Shares, any (i) reclassification or change of the Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Shares outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which the Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such Shares outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100% of the outstanding Shares of the Share Issuer that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Shares (other than such Shares owned or controlled by the such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which the Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50% of the outstanding Shares immediately following such event (a “Reverse Merger”), in each case if the Merger Date is on or before the Expiration Date (or such other date as may be specified in the Final Terms).

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

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

**“Observation Date”** means each date, if any, specified as such in the Final Terms, or if any such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5(l) of the General Conditions.

**“Observation Period”** has the meaning ascribed to it in the Final Terms.

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

**“Potential Adjustment Event”** means any of the following:

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

**“Price”** means, in respect of a Share, on any Exchange Business Day, the price of one such Share in the Share Currency quoted on the relevant Exchange (i) if “Constant Monitoring” is specified as being applicable in the Final Terms, at any given time on such Exchange Business Day or (ii) if “Valuation Time Only” is specified as being applicable in the Final Terms, at the Valuation Time on such Exchange Business Day, all as determined by the Calculation Agent.

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

**“Relevant Party”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms, the Share Issuer, its Exchange Traded Fund Management Company or any prime broker, custodian or other service provider to the Share Issuer which, in the reasonable opinion of the Calculation Agent, is of substantial importance to the operation of the Share Issuer.

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

**“Scheduled Trading Day”** means any day on which the Exchange and each Related Exchange is scheduled to be open for trading for its regular trading sessions.

**“Settlement Disruption Event”** means, if “Share Delivery” is specified as being applicable in the Final Terms, an event determined by the Calculation Agent to be beyond the control of the Issuer as a result of which the Issuer cannot transfer (or it would be contrary to applicable laws and regulations for the Issuer to transfer) the Shares comprised in the Share Amount(s) in accordance with the terms and conditions of the Notes.

**“Share Amount”** has the meaning ascribed to it in the Final Terms.

**“Share Currency”** has the meaning ascribed to it in the Final Terms.

**“Share Delivery Date”** means, unless specified otherwise in the Final Terms, the later of (i) the Maturity Date and (ii) the fifth Business Day following the Expiration Date (as the same may be postponed hereunder), subject in any such case to Condition 5(n)(ii) of the General Conditions and, if the Share Delivery Date is not a Delivery Day, to postponement to the next succeeding Delivery Day.

**“Share Issuer”** has the meaning ascribed to it in the Final Terms.

**“Shares”** has the meaning ascribed to it in the Final Terms. For the avoidance of doubt, references to “Shares” in the General Conditions and the Single Share Linked Conditions include shares or units in an exchange traded fund and related expressions shall be construed accordingly.

**“Strike Date”** means the date (if any) specified as such in the Final Terms, or if such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5(l) of the General Conditions.

**“Strike Price”** means the price (if any) specified as such in the Final Terms.

**“Substitute Share Issuer”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms, a successor or substitute exchange traded fund which in the reasonable opinion of the Calculation Agent has a similar risk profile and investment objective to the Share Issuer.

**“Successor Underlying Index”** means, where the Underlying Index is (i) not calculated and announced by the Underlying Index Sponsor but is calculated and announced by a successor sponsor acceptable to the Calculation Agent or (ii) replaced by a successor index using, in the determination of the

Calculation Agent, the same or a substantially similar formula for and method of calculation as used in the calculation of the Underlying Index, such successor index or index calculated and announced by the successor sponsor.

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

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

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

**“Underlying Index”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms, the index tracked by the Shares and/or the Share Issuer on the Issue Date and specified as such in the Final Terms.

**“Underlying Index Cancellation”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms, the Underlying Index Sponsor cancels the Underlying Index and no Successor Underlying Index exists.

**“Underlying Index Disruption”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms, the Underlying Index Sponsor fails to calculate and announce the level of the Underlying Index.

**“Underlying Index Disruption Event”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms, an Underlying Index Cancellation, Underlying Index Disruption and/or Underlying Index Modification.

**“Underlying Index Exchange”** means, in respect of the Underlying Index, (a) if “Non Multi-Exchange Index” is specified in the Final Terms, the Underlying Index Exchange specified in the Final Terms or (b) if “Multi-Exchange Index” is specified in the Final Terms, in respect of any security comprised in the Underlying Index, any stock exchange (from time to time) on which, in the determination of the Issuer, such security is listed for the purposes of such Underlying Index or any successor to any such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in any such security comprised in the Underlying Index has temporarily been relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such security on such successor or substitute exchange or quotation system as on the original Underlying Index Exchange).

**“Underlying Index Modification”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms, the Underlying Index Sponsor announces that it will make (in the opinion of the Issuer) a material change in the formula for or the method of calculating level of the Underlying Index or in any other way materially modifies the Underlying Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the Underlying Index in the event of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events).



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

**“Underlying Index Scheduled Trading Day”** means (i) if “Multi-Exchange Index” is specified in the Final Terms, any day on which the Underlying Index Sponsor is scheduled to publish the level of the Underlying Index and each Underlying Index Related Exchange is scheduled to be open for trading for its regular trading session and (ii) if “Non Multi-Exchange Index” is specified in the Final Terms, any day on which the Underlying Index Exchange and each Underlying Index Related Exchange is scheduled to be open for trading for its regular trading session.

**“Underlying Index Sponsor”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms, the corporation or other entity as determined by the Calculation Agent that (a) is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to the Underlying Index and (b) announces (directly or through an agent) the level of the Underlying Index on a regular basis during each Underlying Index Scheduled Trading Day, failing whom such person acceptable to the Calculation Agent who calculates and announces the Underlying Index or any agent or person acting on behalf of such person.

**“Valuation Time”** means the Scheduled Closing Time on the Exchange on the relevant date. If the Exchange closes prior to its Scheduled Closing Time, and the specified Valuation Time is after the actual closing time for its regular trading session, then (subject to Condition 5(l) of the General Conditions) the Valuation Time shall be such actual closing time.

### 3 Disrupted Days

For the purposes of the Notes, Condition 5 of the General Conditions shall be amended by the addition of a new Condition 5(l) as follows:

*“(l) Disrupted Days*

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

- (a) that eighth Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Strike Date, the Expiration Date, such Averaging Date, such Automatic Early Redemption Valuation Date or such Observation Date, as the case may be, in respect of the Shares, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day;

- (b) the Calculation Agent shall determine the price of one Share as its good faith estimate of the price of one Share that would have prevailed, but for the occurrence of a Disrupted Day, at the Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day; and/or
- (c) the Issuer may make any adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount, Automatic Early Redemption Amount, the Initial Share Price, the Final Share Price, the Strike Price and/or any other relevant term of the Notes (including the amount of interest payable, if any) as it deems necessary.

Notwithstanding the provisions of any other Condition, if the Calculation Agent determines that a Disrupted Day has occurred on the Expiration Date and/or on any Observation Date, Automatic Early Redemption Valuation Date or Averaging Date, payment of the Final Redemption Amount, the Automatic Early Redemption Amount (if such amount is payable) and/or any amount of interest (if the payment of interest is share-linked), as the case may be, shall be postponed to the later of (i) the Maturity Date, the Automatic Early Redemption Date and/or the relevant Interest Payment Date and (ii) the date that is three Business Days (or such other period as specified in the Final Terms) following the postponed Expiration Date, Observation Date, Automatic Early Redemption Valuation Date or Averaging Date, as the case may be. For the avoidance of doubt, no additional amounts shall be payable in respect of the postponement of any payment of the Final Redemption Amount, the Automatic Early Redemption Amount and/or any amount of interest in accordance with this Condition 5(l) of the General Conditions.

The Issuer shall give notice to the holders of the Notes, in accordance with Condition 12 of the General Conditions, of the occurrence of a Disrupted Day if it results in the postponement of any payment in respect of the Notes and/or any adjustment to any term of the Notes pursuant to this Condition 6(n)."

#### 4 Adjustments

For the purposes of the Notes, Condition 5 of the General Conditions shall be amended by the addition of a new Condition 5(m) as follows:

*“(m) Adjustments, Consequences of Certain Events and Currency*

(i) Adjustments

If the Calculation Agent determines that a Potential Adjustment Event has occurred or that there has been an adjustment to the settlement terms of listed contracts on the Shares traded on a Related Exchange, the Calculation Agent will determine whether such Potential Adjustment Event or adjustment has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the Shares and, if so, will (a) make the corresponding adjustment(s), if any, to any one or more of the Final Redemption Amount and/or the Strike Price and/or any of the terms and conditions of the Notes (including the amount of interest payable, if any) as the Calculation Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividend, stock loan rate or liquidity) and (b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). The Calculation Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment by reference to the adjustment in respect of such Potential Adjustment Event or adjustment to settlement terms made by an options exchange to options on the Shares traded on that options exchange.

(ii) Consequences of a Merger Event

If the Calculation Agent determines that a Merger Event has occurred, the Issuer may:

- (a) redeem each Note at its fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the Merger Date less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer of amending or liquidating any Hedging Arrangement, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such Hedging Arrangement, on such date as the Issuer may notify to Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions; and/or
- (b) make such adjustment to the exercise, settlement, payment or any other term or condition of the Notes as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Notes of such Merger Event (provided that no adjustments will be made to solely account for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relevant to the Shares or to the Notes), which may, but need not, be determined by reference to the adjustment(s) made in respect of such Merger Event by an options exchange to options on the Shares traded on such options exchange and determine the effective date of that adjustment; and/or
- (c) save in respect of a Reverse Merger, on or after the relevant Merger Date, deem the New Shares and/or the amount of Other Consideration, if applicable (as subsequently modified in accordance with any relevant terms and including the proceeds of any redemption, if applicable), and their issuer (if any) to be the “Shares” and the “Share Issuer”, respectively, and if the Calculation Agent determines to be appropriate, the Issuer will adjust any relevant terms of the Notes as it may determine.

The Issuer shall give notice of such redemption, adjustment or deemed change to Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions.

(iii) Consequences of a Tender Offer

If the Calculation Agent determines that a Tender Offer has occurred, then on or after the relevant Tender Offer Date the Issuer may:

- (a) redeem each Note at its fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the Tender Offer Date less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer of amending or liquidating any Hedging Arrangement, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such Hedging Arrangement, on such date as the Issuer may notify to Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions; and/or
- (b) make such adjustment to the exercise, settlement, payment or any other term or condition of the Notes as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Notes of such Tender Offer (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility or liquidity relevant to the Shares or to the Notes), which may, but need not, be determined by reference to the adjustment(s) made in respect of such Tender Offer by an options exchange to options on the Shares traded on such options exchange and determine the effective date of that adjustment.

The Issuer shall give notice of such redemption or adjustment to Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions.

## (iv) Nationalisation, Insolvency or De-listing

If in respect of the Shares or the Share Issuer the Calculation Agent determines that there has been a Nationalisation, an Insolvency or a De-listing, the Issuer may (i) request the Calculation Agent to determine the appropriate adjustment, if any, to be made to any one or more of the Final Redemption Amount and/or the Strike Price and/or any of the other terms and conditions of the Notes (including the amount of interest payable, if any) to account for the Nationalisation, Insolvency or De-listing, as the case may be, and determine the effective date of that adjustment or (ii) redeem each Note at its fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the date of redemption taking into account the Nationalisation, Insolvency or De-listing less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer of amending or liquidating any Hedging Arrangement, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such Hedging Arrangement. Notice of any redemption of the Notes or determination pursuant to this paragraph shall be given to Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions.

## (v) Change of Exchange

If the Exchange is changed, the Issuer may make such consequential modifications to the Strike Price, Final Redemption Amount, Valuation Time and such other terms and conditions of the Notes (including the amount of interest payable, if any) as it may deem necessary.

## (vi) Price Correction

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

## (vii) Currency

If the Calculation Agent determines that any event occurs affecting the Specified Currency or the currency in which any of the Shares are quoted, listed and/or dealt in on the Exchange (whether relating to the convertibility of any such currency into other currencies or otherwise) which the Calculation Agent determines necessitates an adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount, Strike Price (if applicable) and/or any other relevant term of the Notes (including the date on which any amount is payable by the Issuer and the amount of interest payable, if any), the Issuer may make such adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount, Strike Price (if applicable) and/or any other relevant term of the Notes (including the amount of interest payable, if any) as it deems necessary. The Issuer shall give notice to the holders of the Notes of any such adjustment in accordance with Condition 12 of the General Conditions.

## (viii) Additional Disruption Events

If the Calculation Agent determines that an Additional Disruption Event has occurred, the Issuer may (i) make any adjustment or adjustments to the exercise, settlement, payment or any other term or condition of the Notes as the Calculation Agent determines appropriate (including, without limitation, to the Final Redemption Amount, Automatic Early Redemption Amount, the Initial Share Price, the Final Share Price, the Strike Price and the amount of interest payable, if any) and/or (ii) redeem each Note at its fair market value (as determined by the Calculation

Agent) as at the date of redemption taking into account the Additional Disruption Event less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer of amending or liquidating any Hedging Arrangement, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such Hedging Arrangement. Notice of any determination made pursuant to this paragraph and of any adjustment and/or redemption of the Notes shall be given to Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions.

(ix) Change in currency

If, at any time after the Issue Date, there is any change in the currency in which the Shares are quoted, listed and/or dealt on the Exchange, then the Issuer will adjust such of the terms and conditions of the Notes as the Calculation Agent determines appropriate to preserve the economic terms of the Notes. The Calculation Agent will make any conversion necessary for purposes of any such adjustment as of the Valuation Time at an appropriate mid-market spot rate of exchange determined by the Calculation Agent prevailing as of the Valuation Time. No adjustments under this section will affect the currency denomination of any payment obligation arising out of the Notes.”

## 5 Delivery of Share Amount

For the purposes of the Notes, if “Share Delivery” is specified as being applicable in the Final Terms, Condition 5 of the General Conditions shall be amended by the addition of a new Condition 5(n) as follows:

*“(n) Delivery of Share Amounts:*

(i) Delivery of Share Amounts

If the Notes are to be redeemed by the delivery of the Share Amounts, the Issuer shall, on the Share Delivery Date, deliver or procure the delivery of the Share Amount in respect of each Note to such account in such clearing system as may be specified by the relevant Noteholder, at the risk and expense of the relevant Noteholder. If a Noteholder does not provide the Issuer with sufficient instructions in a timely manner to enable the Issuer to effect any required delivery of Shares, the due date for such delivery shall be postponed accordingly. The Issuer shall determine whether any instructions received by it are sufficient and whether they have been received in time to enable delivery on any given date. As used herein, “delivery” in relation to any Share Amount means the carrying out of the steps required of the Issuer (or such person as it may procure to make the relevant delivery) in order to effect the transfer of the relevant Share Amount and “deliver” shall be construed accordingly. The Issuer shall not be responsible for any delay or failure in the transfer of such Share Amount once such steps have been carried out, whether resulting from settlement periods of clearing systems, acts or omissions of registrars or otherwise and shall have no responsibility for the lawfulness of the acquisition of the Shares comprising the Share Amount or any interest therein by any Noteholder or any other person.

In respect of each Share comprising the Share Amount, the Issuer shall not be under any obligation to register or procure the registration of the Noteholder or any other person as the registered shareholder in any register of members of the Share Issuer.

Noteholders should note that the actual date on which they become holders of the Shares comprising their Share Amount will depend, among other factors, on the procedures of the relevant clearing systems and any share registrar and the effect of any Settlement Disruption Events.

The Issuer shall not at any time be obliged to account to a Noteholder for any amount or entitlement that it receives by way of a dividend or other distribution in respect of any of the Shares. Dividends and distributions in respect of the Shares which constitute a Potential Adjustment Event may however result in an adjustment being made pursuant to Condition 5(m) of the General Conditions.

Neither the Issuer nor any other person shall (a) be under any obligation to deliver (or procure any other person to deliver) to the Noteholders or any other person any letter, certificate, notice, circular or any other document received by that person in its capacity as the holder of the Shares, (b) be under any obligation to exercise or procure exercise of any or all rights (including voting rights) attaching to the Shares or (c) be under any liability to the Noteholders or any subsequent beneficial owners of the Shares in respect of any loss or damage which any Noteholder or subsequent beneficial owner may sustain or suffer as a result, whether directly or indirectly, of that person being registered at any time as the legal owner of the Shares.

(ii) Settlement Disruption

If the Issuer determines that delivery of any Share Amount in respect of any Note by the Issuer in accordance with the terms and conditions of the Notes is not practicable or permitted by reason of a Settlement Disruption Event subsisting, then the Share Delivery Date in respect of such Share Amount shall be postponed to the first following Delivery Day in respect of which no such Settlement Disruption Event is subsisting and notice thereof shall be given in accordance with Condition 12 of the General Conditions, provided that the Issuer may elect in its sole discretion to satisfy its obligations in respect of the relevant Note by delivering or procuring the delivery of such Share Amount using such other commercially reasonable manner as it may select and in such event the Share Delivery Date shall be such day as the Issuer deems appropriate in connection with delivery of such Share Amount in such other commercially reasonable manner. No Noteholder shall be entitled to any payment whether of interest or otherwise on such Note in the event of any delay in the delivery of the Share Amount pursuant to this paragraph and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer.

Where a Settlement Disruption Event affects some but not all of the Shares comprising the Share Amount, the Share Delivery Date for the Shares comprising such Share Amount which are not affected by the Settlement Disruption Event will be the originally designated Share Delivery Date.

For so long as delivery of the Share Amount in respect of any Note is not practicable or permitted by reason of a Settlement Disruption Event, then in lieu of physical settlement and notwithstanding any other provision hereof, the Issuer may elect in its sole discretion to satisfy its obligations in respect of each Note by payment to the relevant Noteholder of the Disruption Cash Settlement Price on the third Business Day following the date that notice of such election is given to the Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions. Payment of the Disruption Cash Settlement Price will be made in such manner as shall be notified to the Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions.

The Issuer shall give notice as soon as practicable to the Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions if a Settlement Disruption Event has occurred.

(iii) Aggregate Share Amount

The aggregate Share Amount to which a Noteholder may be entitled will be determined on the basis of the separate (for the avoidance of doubt, not aggregate) number of Notes held by the

relevant Noteholder. The Issuer shall not be obliged to deliver fractions of a Share but shall be obliged to account for the Fractional Cash Amount of any such fractions to the relevant Noteholder on the Share Delivery Date and each such Share Amount to be delivered shall be rounded down to the next integral number of Shares.”

## **6 Automatic Early Redemption**

For the purposes of the Notes, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, Condition 5 of the General Conditions shall be amended by the addition of a new Condition 5(o) as follows:

*“(o) Automatic Early Redemption:*

Unless previously redeemed or purchased and cancelled, if on any Automatic Early Redemption Valuation Date or during any Observation Period the Automatic Early Redemption Event occurs, then the Notes will be automatically redeemed in whole, but not in part, on the Automatic Early Redemption Date immediately following such Automatic Early Redemption Valuation Date or (in the case of the occurrence of an Automatic Early Redemption Event during an Observation Period) on the date that is five Business Days (or such other period as is specified in the applicable Final Terms) following the occurrence of such Automatic Early Redemption Event, and in any such case the Final Redemption Amount payable by the Issuer on such date upon redemption of each Note shall be an amount equal to the relevant Automatic Early Redemption Amount.”

## **7 Prescription**

For the avoidance of doubt, Condition 7 of the General Conditions shall apply to the Notes and claims for delivery of any Share Amount in respect of the Notes shall become void upon the expiry of five years from the Share Delivery Date.

**PART 1(B): TERMS AND CONDITIONS OF NOTES LINKED TO A BASKET OF SHARES**

The terms and conditions applicable to Notes issued by ING Americas Issuance B.V. and guaranteed by ING Bank N.V. linked to a basket of shares shall comprise the Terms and Conditions of the Medium Term Notes issued by ING Americas Issuance B.V. and guaranteed by ING Bank N.V. set out in Chapter 17, Part 1 (the “General Conditions”) and the additional Terms and Conditions set out below the (“Basket Share Linked Conditions”), in each case subject to completion and/or amendment in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between the General Conditions and the Basket Share Linked Conditions, the Basket Share Linked Conditions set out below shall prevail. In the event of any inconsistency between (i) the General Conditions and/or the Basket Share Linked Conditions and (ii) the Final Terms, the Final Terms shall prevail.

**1 Final Redemption**

Subject to any applicable automatic redemption and/or early redemption and/or exercise of put options and/or exercise of call options set forth in the Final Terms not having occurred prior to any applicable date specified therein, on the Maturity Date (subject to the provisions of Conditions 5(l) and 6(m) of the General Conditions) the Issuer shall (i) pay the Final Redemption Amount, which shall be an amount payable per Note in the Specified Currency determined by the Calculation Agent as set forth in the applicable Final Terms and/or (if “Share Delivery” is specified as being applicable in the Final Terms, then in the circumstances described in the Final Terms) (ii) deliver the Share Amount(s) (subject to and in accordance with Condition 5(n) of the General Conditions), all as further specified in the Final Terms.

**2 Definitions**

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

**“Additional Disruption Event”** means (i) Change in Law, (ii) Hedging Disruption, (iii) Insolvency Filing, (iv) where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms with respect to a Share, Exchange Traded Fund Disruption Event and/or Underlying Index Disruption Event and/or (v) such other event (if any) specified as such in the applicable Final Terms.

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

**“Automatic Early Redemption Amount”** means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, (a) an amount specified as such in the applicable Final Terms or, if no such amount is specified, (b) an amount per Specified Denomination (or per Calculation Amount if one is specified to be applicable in the Final Terms) equal to the product of (i) the Specified Denomination (or per Calculation Amount if one is specified to be applicable in the Final Terms) and (ii) the relevant Automatic Early Redemption Rate relating to that Automatic Early Redemption Date.

**“Automatic Early Redemption Date(s)”** means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, each of the date(s) specified as such in the applicable Final Terms, subject in each case to adjustment in accordance with Condition 5(l) of the General Conditions.

**“Automatic Early Redemption Event”** means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, (unless otherwise specified in the applicable Final Terms) that the Price of one or more Shares (as specified in the applicable Final Terms) is, as specified in the applicable Final



Terms, (i) “greater than”, (ii) “greater than or equal to”, (iii) “less than” or (iv) “less than or equal to” the Automatic Early Redemption Price(s).

“**Automatic Early Redemption Price(s)**” means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, the Price(s) per Share specified as such or otherwise determined in the applicable Final Terms.

“**Automatic Early Redemption Rate**” means, in respect of any Automatic Early Redemption Date and if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, the rate specified as such in the applicable Final Terms.

“**Automatic Early Redemption Valuation Date(s)**” means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, each of the date(s) specified as such in the applicable Final Terms or, if any such Automatic Early Redemption Valuation Date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to adjustment in accordance with Condition 5(l) of the General Conditions.

“**Averaging Dates**” means, in respect of a Share, each of the dates set forth in the Final Terms, if any, or if any such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5(l) of the General Conditions.

“**Basket**” means a basket composed of Shares in the relative proportions and/or numbers of Shares of each Share Issuer specified in the Final Terms.

“**Change in Law**” means that, on or after the Issue Date (or as otherwise set forth in the Final Terms) (A) due to the adoption of or any change in any applicable law, regulation, rule, order, ruling or procedure (including, without limitation, any tax law and any regulation, rule, order, ruling or procedure of any applicable regulatory authority, tax authority and/or any exchange) or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction (including, without limitation, any relevant exchange or trading facility) of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines that:

(X) it has (or it expects that it will) become illegal for the Issuer or any of its Affiliates, to (i) hold, acquire or dispose of the Shares or to enter into transactions on or relating to the Shares or (ii) perform its obligations under the Notes; or

(Y) the Issuer or any of its Affiliates would (or would expect to) incur a materially increased cost in (i) holding, acquiring or disposing of the Shares, (ii) maintaining, entering into or unwinding any Hedging Arrangement, and/or (iii) performing its obligations under the Notes (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

“**De-listing**” means that an Exchange announces that pursuant to its rules one or more of the Shares in the Basket has ceased (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the relevant Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and such Shares are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the relevant Exchange (or, where the relevant Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union) and such Shares are no longer listed on an Exchange acceptable to the Issuer.

“**Delivery Day**” means, if “Share Delivery” is specified as being applicable in the Final Terms, a day, if any, on which Shares comprised in any Share Amount(s) may be delivered to the Noteholders in a manner which the Calculation Agent determines to be appropriate.

**“Disrupted Day”** means, in respect of a Share, any Scheduled Trading Day on which (i) the relevant Exchange fails to open for trading during its regular trading session, (ii) any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or (iii) on which a Market Disruption Event has occurred.

**“Disruption Cash Settlement Price”** means, if “Share Delivery” is specified as being applicable in the Final Terms, in respect of each Note, an amount in the Specified Currency equal to the fair market value of the relevant Share Amount less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer of amending or liquidating any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions, all as determined by the Calculation Agent in its sole discretion.

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

**“Exchange”** means, in respect of a Share, the Exchange specified for such Share in the Final Terms or otherwise the stock exchange on which such Share is, in the determination of the Issuer, traded or quoted or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in such Share has temporarily been relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Share on such successor or substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

**“Exchange Business Day”** means, in respect of a Share, any Scheduled Trading Day on which the relevant Exchange and each Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding the relevant Exchange or any relevant Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

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

**“Exchange Traded Fund Cancellation”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms with respect to a Share, the Share Issuer of such Share is liquidated or otherwise terminated and the Calculation Agent, acting in its sole and absolute discretion determines that no Substitute Share Issuer exists and such event does not constitute an Insolvency Filing or an Insolvency.

**“Exchange Traded Fund Constitution Breach”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms with respect to a Share, any failure to observe any of the objects, constitution, conditions or Fund Rules of the Share Issuer of such Share that is, in the determination of the Calculation Agent, material.

**“Exchange Traded Fund Constitution Change”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms with respect to a Share, any modification of the objects, constitution, conditions or Fund Rules of the Share Issuer of such Share that is, in the determination of the Calculation Agent, material.

**“Exchange Traded Fund Disruption”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms with respect to a Share, the Relevant Party responsible for calculating and announcing the net asset value of the Share Issuer of such Share fails to do so.

**“Exchange Traded Fund Disruption Event”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms with respect to a Share, Exchange Traded Fund Cancellation, Exchange Traded Fund Constitution Breach, Exchange Traded Fund Constitution Change, Exchange Traded Fund Disruption and/or Exchange Traded Fund Modification.

**“Exchange Traded Fund Management Company”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms with respect to a Share, the investment manager of the Share Issuer of such Share or, in respect of any publication of the net asset value of the Share Issuer of such Share, the service provider responsible for publishing such net asset value.

**“Exchange Traded Fund Modification”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms with respect to a Share, the Share Issuer of such Share or the Exchange Traded Fund Management Company with respect to the Share Issuer of such Share announces that it will make or has made (in the opinion of the Issuer) a material change in the formula for or the method of calculating the net asset value of such Share Issuer or a Substitute Share Issuer (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain such Share Issuer or Substitute Share Issuer in the event of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events).

**“Expiration Date”** means the date (if any) specified as such in the Final Terms, or if such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5(l) of the General Conditions.

**“Extraordinary Dividend”** means, in respect of a Share, the characterisation of a dividend or portion thereof as an Extraordinary Dividend by the Issuer.

**“Final Share Price”** means, in respect of a Share, the price of one such Share in the Share Currency quoted on the relevant Exchange at the Valuation Time on the Expiration Date (or such other definition, if any, as may be specified in the Final Terms), as determined by the Calculation Agent.

**“Fractional Amount”** means, if “Share Delivery” is specified as being applicable in the Final Terms, any fractional interest in one Share to which a Noteholder would be entitled pursuant to Condition 5(n)(iii) of the General Conditions.

**“Fractional Cash Amount”** means, in respect of each Noteholder, the amount (rounded to the nearest smallest transferable unit of the Specified Currency, half such a unit being rounded downwards) calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula and translated into the Specified Currency by the Calculation Agent:

$$\text{Fractional Cash Amount} = (\text{Final Share Price} \times \text{Fractional Amount}).$$

**“Fund Rules”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in respect of a Share, with respect to the Share Issuer of such Share, the terms of the bye-laws and other associated documentation relating to such Share Issuer and any other rules or regulations relating to such Share Issuer and the relevant Shares (including any prospectus in respect thereof) existing on the Issue Date, including its investment guidelines and restrictions.

**“Hedging Arrangement”** means any hedging arrangements entered into by the Issuer and/or its Affiliates at any time with respect to the Notes, including without limitation, the entry into of any transaction(s) and/or the purchase and/or sale of the Shares or any other asset(s) to hedge the equity price risk

of entering into and performing the obligations of the Issuer under the Notes and any associated foreign exchange transactions.

**“Hedging Disruption”** means that the Issuer and/or its Affiliates is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) hold, acquire, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of the Shares and/or any Hedging Arrangement, or (B) realise, recover or remit the proceeds of the Shares and/or any Hedging Arrangement and/or (c) any other event specified as such in the applicable Final Terms.

**“Initial Share Price”** means, in respect of a Share, the price of one such Share in the Share Currency quoted on the relevant Exchange at the Valuation Time on the Strike Date (or such other definition, if any, as may be specified in the Final Terms), as determined by the Calculation Agent.

**“Insolvency”** means, in respect of a Share Issuer, that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting such Share Issuer, (A) all the Shares of such Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of such Share Issuer become legally prohibited from transferring them.

**“Insolvency Filing”** means:

(X) where “Exchange Traded Fund” is not specified to be applicable in the Final Terms with respect to a Share, that the Calculation Agent determines that the Share Issuer of such Share has instituted or has had instituted against it by a regulator, supervisor or any similar official with primary insolvency, rehabilitative or regulatory jurisdiction over it in the jurisdiction of its incorporation or organisation or the jurisdiction of its head or home office, or it consents to a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors’ rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation by it or such regulator, supervisor or similar official or it consents to such a petition;

(Y) where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms with respect to a Share, that the Calculation Agent determines that the Share Issuer of such Share or any other Relevant Party, which, in the determination of the Calculation Agent, has a substantial connection with, and/or substantial influence on the operation of, the Share Issuer of such Share, has instituted or has had instituted against it by a regulator, supervisor or any similar official with primary insolvency, rehabilitative or regulatory jurisdiction over it in the jurisdiction of its incorporation or organisation or the jurisdiction of its head or home office, or it consents to a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors’ rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation by it or such regulator, supervisor or similar official or it consents to such a petition.

**“Market Disruption Event”** means the occurrence or existence on any Scheduled Trading Day of (i) a Trading Disruption or (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time or (iii) an Early Closure.

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

**“Merger Event”** means, in respect of one or more of the Shares in the Basket, any (i) reclassification or change of such Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Shares outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the relevant Share Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which such Share Issuer is the continuing entity and

which does not result in a reclassification or change of all of such Shares outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100% of the outstanding Shares of the relevant Share Issuer that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Shares (other than such Shares owned or controlled by the such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the relevant Share Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which such Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50% of the outstanding Shares immediately following such event (a “Reverse Merger”), in each case if the Merger Date is on or before the Expiration Date (or such other date as may be specified in the Final Terms).

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

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

“**Observation Date**” means each date, if any, specified as such in the Final Terms, or if any such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5(l) of the General Conditions.

“**Observation Period**” has the meaning ascribed to it in the Final Terms.

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

“**Potential Adjustment Event**” means any of the following:

- (i) a subdivision, consolidation or reclassification of one or more of the Shares in the Basket (unless resulting in a Merger Event), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;
- (ii) a distribution, issue or dividend to existing holders of one or more of the Shares in the Basket of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the relevant Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another issuing institution acquired or owned (directly or indirectly) by the relevant Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Calculation Agent;
- (iii) an Extraordinary Dividend;
- (iv) a call by a Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;
- (v) a repurchase by a Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;

- (vi) with respect to a Share Issuer, an event that results in any shareholder rights pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value (as determined by the Calculation Agent) being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of such Share Issuer (provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights); or
- (vii) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of one or more of the Shares in the Basket.

**“Price”** means, in respect of a Share, on any Exchange Business Day, the price of one such Share in the Share Currency quoted on the relevant Exchange (i) if “Constant Monitoring” is specified as being applicable in the Final Terms, at any given time on such Exchange Business Day or (ii) if “Valuation Time Only” is specified as being applicable in the Final Terms, at the Valuation Time on such Exchange Business Day, all as determined by the Calculation Agent.

**“Related Exchange”** means, in respect of a Share, each exchange or quotation system where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Share or such other options or futures exchange(s) as the Issuer may select, any transferee exchange or quotation system or any successor to any such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to such Share has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).

**“Relevant Party”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms with respect to a Share, the Share Issuer of such Share, its Exchange Traded Fund Management Company or any prime broker, custodian or other service provider to the Share Issuer of such Share which, in the reasonable opinion of the Calculation Agent, is of substantial importance to the operation of the Share Issuer.

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

**“Scheduled Trading Day”** means, in respect of a Share, any day on which the relevant Exchange and each relevant Related Exchange is scheduled to be open for trading for its regular trading sessions.

**“Settlement Disruption Event”** means, if “Share Delivery” is specified as being applicable in the Final Terms, in respect of a Share, an event determined by the Calculation Agent to be beyond the control of the Issuer as a result of which the Issuer cannot transfer (or it would be contrary to applicable laws and regulations for the Issuer to transfer) the Shares comprised in the Share Amount(s) in accordance with the terms and conditions of the Notes.

**“Share Amount”** has the meaning ascribed to it in the Final Terms.

**“Share Currency”** has the meaning ascribed to it in the Final Terms.

**“Share Delivery Date”** means, unless specified otherwise in the Final Terms, the later of (i) the Maturity Date and (ii) the fifth Business Day following the Expiration Date (as the same may be postponed hereunder), subject in any such case to Condition 5(n)(ii) of the General Conditions and, if the Share Delivery Date is not a Delivery Day, to postponement to the next succeeding Delivery Day.

**“Share Issuer”** has the meaning ascribed to it in the Final Terms.

**“Shares”** has the meaning ascribed to it in the Final Terms. For the avoidance of doubt, references to “Shares” in the General Conditions and the Basket Share Linked Conditions include shares or units in an exchange traded fund and related expressions shall be construed accordingly. Where Shares relate to shares or units in an exchange traded fund, “Exchange Traded Fund” shall be specified to be applicable in the Final Terms in respect of such Share.

**“Strike Date”** means the date (if any) specified as such in the Final Terms, or if such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5(l) of the General Conditions.

**“Strike Price”** means the price (if any) specified as such in the Final Terms.

**“Substitute Share Issuer”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms with respect to a Share, a successor or substitute exchange traded fund which in the reasonable opinion of the Calculation Agent has a similar risk profile and investment objective to the Share Issuer of such Share.

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

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

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

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

**“Underlying Index”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms with respect to a Share, the index tracked by such Share and/or the Share Issuer of such Share on the Issue Date and specified as such in the Final Terms.

**“Underlying Index Cancellation”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms with respect to a Share, the Underlying Index Sponsor cancels the Underlying Index in respect of such Share and no Successor Underlying Index exists.

**“Underlying Index Disruption”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms with respect to a Share, the Underlying Index Sponsor fails to calculate and announce the level of the Underlying Index in respect of such Share.

**“Underlying Index Disruption Event”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms with respect to a Share, an Underlying Index Cancellation, Underlying Index Disruption and/or Underlying Index Modification.

**“Underlying Index Exchange”** means, in respect of the Underlying Index, (a) if “Non Multi-Exchange Index” is specified in the Final Terms, the Underlying Index Exchange specified in the Final Terms or (b) if “Multi-Exchange Index” is specified in the Final Terms, in respect of any security comprised in the Underlying Index, any stock exchange (from time to time) on which, in the determination of the Issuer, such security is listed for the purposes of such Underlying Index or any successor to any such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in any such security comprised in the Underlying Index has temporarily been relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such security on such successor or substitute exchange or quotation system as on the original Underlying Index Exchange).

**“Underlying Index Modification”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms with respect to a Share, the Underlying Index Sponsor with respect to the Underlying Index in respect of such Share announces that it will make or has made (in the opinion of the Issuer) a material change in the formula for or the method of calculating level of such Underlying Index or in any other way materially modifies such Underlying Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain such Underlying Index in the event of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events).

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

**“Underlying Index Scheduled Trading Day”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms with respect to a Share, (i) if “Multi-Exchange Index” is specified in the Final Terms in respect of the Underlying Index in respect of such Share, any day on which the Underlying Index Sponsor is scheduled to publish the level of the Underlying Index and each Underlying Index Related Exchange is scheduled to be open for trading for its regular trading session and (ii) if “Non Multi-Exchange Index” is specified in the Final Terms in respect of the Underlying Index in respect of such Share, any day on which the Underlying Index Exchange and each Underlying Index Related Exchange is scheduled to be open for trading for its regular trading session.

**“Underlying Index Sponsor”** means, where “Exchange Traded Fund” is specified to be applicable in the Final Terms with respect to a Share, the corporation or other entity as determined by the Calculation Agent that (a) is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to the Underlying Index in respect of such Share and (b) announces (directly or through an agent) the level of such Underlying Index on a regular basis during each Underlying Index Scheduled Trading Day, failing whom such person acceptable to the Calculation Agent who calculates and announces the Underlying Index or any agent or person acting on behalf of such person.



“**Valuation Time**” means the Scheduled Closing Time on the relevant Exchange on the relevant date in relation to that Share. If the relevant Exchange closes prior to its Scheduled Closing Time, and the specified Valuation Time is after the actual closing time for its regular trading session, then (subject to Condition 5(l) of the General Conditions) the Valuation Time shall be such actual closing time.

### 3 Disrupted Days

For the purposes of the Notes, Condition 5 of the General Conditions shall be amended by the addition of a new Condition 5(l) as follows:

*“(l) Disrupted Days*

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

- (a) that eighth Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Strike Date, the Expiration Date, such Averaging Date, such Automatic Early Redemption Valuation Date or such Observation Date, as the case may be, for such Share notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day;
- (b) the Calculation Agent shall determine the price of one such Share as its good faith estimate of the price of one such Share that would have prevailed, but for the occurrence of a Disrupted Day, at the Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day ; and/or
- (c) the Issuer may make any adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount, Automatic Early Redemption Amount, the Initial Share Price, the Final Share Price, the Strike Price and/or any other relevant term of the Notes (including the amount of interest payable, if any) as it deems necessary.

Notwithstanding the provisions of any other Condition, if the Calculation Agent determines that a Disrupted Day has occurred on the Expiration Date and/or on any Observation Date, Automatic Early Redemption Valuation Date or Averaging Date, payment of the Final Redemption Amount, the Automatic Early Redemption Amount (if such amount is payable) and/or any amount of interest (if the payment of interest is share-linked), as the case may be, shall be postponed to the later of (i) the Maturity Date, the Automatic Early Redemption Date and/or the relevant Interest Payment Date and (ii) the date that is three Business Days (or such other period as specified in the Final Terms) following the postponed Expiration Date, Observation Date, Automatic Early Redemption Valuation Date or Averaging Date, as the case may be. For the avoidance of doubt, no additional amounts shall be payable in respect of the postponement of any payment of the Final Redemption Amount, the Automatic Early Redemption Amount and/or any amount of interest in accordance with this Condition 5(l) of the General Conditions.

The Issuer shall give notice to the holders of the Notes, in accordance with Condition 12 of the General Conditions, of the occurrence of a Disrupted Day if it results in the postponement of any payment in respect of the Notes and/or any adjustment to any term of the Notes pursuant to this Condition 6(n).”

## 4 Adjustments

For the purposes of the Notes, Condition 5 of the General Conditions shall be amended by the addition of a new Condition 5(m) as follows:

*“(m) Adjustments, Consequences of Certain Events and Currency*

(i) Adjustments

If the Calculation Agent determines that a Potential Adjustment Event has occurred in respect of one or more of the Shares in the Basket or that there has been an adjustment to the settlement terms of listed contracts on one or more of the Shares in the Basket traded on a Related Exchange, the Calculation Agent will determine whether such Potential Adjustment Event or adjustment has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares and, if so, will (a) make the corresponding adjustment(s), if any, to any one or more of the Final Redemption Amount and/or the Strike Price and/or any of the terms and conditions of the Notes (including the amount of interest payable, if any) as the Calculation Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividend, stock loan rate or liquidity) and (b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). The Calculation Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment by reference to the adjustment in respect of such Potential Adjustment Event or adjustment to settlement terms made by an options exchange to options on the relevant Shares traded on that options exchange.

(ii) Consequences of a Merger Event

If the Calculation Agent determines that a Merger Event has occurred in respect of one or more of the Shares in the Basket, the Issuer may:

- (a) redeem each Note at its fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the Merger Date less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer of amending or liquidating any Hedging Arrangement, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such Hedging Arrangement, on such date as the Issuer may notify to Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions; and/or
- (b) make such adjustment to the exercise, settlement, payment or any other term or condition of the Notes as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Notes of such Merger Event (provided that no adjustments will be made to solely account for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relevant to the relevant Shares or to the Notes), which may, but need not, be determined by reference to the adjustment(s) made in respect of such Merger Event by an options exchange to options on the relevant Shares traded on such options exchange and determine the effective date of that adjustment; and/or
- (c) save in respect of a Reverse Merger, on or after the relevant Merger Date, deem the New Shares and/or the amount of Other Consideration, if applicable (as subsequently modified in accordance with any relevant terms and including the proceeds of any redemption, if applicable), and their issuer (if any) to be the relevant “Shares” and the relevant “Share Issuer”, respectively, and if the Calculation Agent determines to be appropriate, the Issuer will adjust any relevant terms of the Notes as it may determine.

The Issuer shall give notice of such redemption, adjustment or deemed change to Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions.

(iii) Consequences of a Tender Offer

If the Calculation Agent determines that a Tender Offer has occurred in respect of one or more of the Shares in the Basket, then on or after the relevant Tender Offer Date the Issuer may:

- (a) redeem each Note at its fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the Tender Offer Date less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer of amending or liquidating Hedging Arrangement, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such Hedging Arrangement, on such date as the Issuer may notify to Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions; and/or
- (b) make such adjustment to the exercise, settlement, payment or any other term or condition of the Notes as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Notes of such Tender Offer (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility or liquidity relevant to the Shares or to the Notes), which may, but need not, be determined by reference to the adjustment(s) made in respect of such Tender Offer by an options exchange to options on the relevant Shares traded on such options exchange and determine the effective date of that adjustment.

The Issuer shall give notice of such redemption or adjustment to Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions.

(iv) Nationalisation, Insolvency or De-listing

If in respect of one or more of the Shares in the Basket or a Share Issuer the Calculation Agent determines that there has been a Nationalisation, an Insolvency or a De-listing, the Issuer may (i) request the Calculation Agent to determine the appropriate adjustment, if any, to be made to any one or more of the Final Redemption Amount and/or the Strike Price and/or any of the other terms and conditions of the Notes (including the amount of interest payable, if any) to account for the Nationalisation, Insolvency or De-listing, as the case may be, and determine the effective date of that adjustment or (ii) redeem each Note at its fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the date of redemption taking into account the Nationalisation, Insolvency or De-listing less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer of amending or liquidating any Hedging Arrangement, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such Hedging Arrangement. Notice of any redemption of the Notes or determination pursuant to this paragraph shall be given to Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions.

(v) Change of Exchange

If an Exchange is changed, the Issuer may make such consequential modifications to the Strike Price, Final Redemption Amount, Valuation Time and such other terms and conditions of the Notes (including the amount of interest payable, if any) as it may deem necessary.

(vi) Price Correction

In the event that any price or level published on an Exchange and which is utilised for any calculation or determination made under the Notes is subsequently corrected and the correction is published by the relevant Exchange within three Business Days (or such other period as may

be specified in the Final Terms) after the original publication, the Calculation Agent will determine the amount (if any) that is payable following that correction, and, to the extent necessary, the Issuer will adjust the terms and conditions of the Notes to account for such correction.

(vii) Currency

If the Calculation Agent determines that any event occurs affecting the Specified Currency or the currency in which any of the Shares are quoted, listed and/or dealt in on the Exchange (whether relating to the convertibility of any such currency into other currencies or otherwise) which the Calculation Agent determines necessitates an adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount, Strike Price (if applicable) and/or any other relevant term of the Notes (including the date on which any amount is payable by the Issuer and the amount of interest payable, if any), the Issuer may make such adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount, Strike Price (if applicable) and/or any other relevant term of the Notes (including the amount of interest payable, if any) as it deems necessary. The Issuer shall give notice to the holders of the Notes of any such adjustment in accordance with Condition 12 of the General Conditions.

(viii) Additional Disruption Events

If the Calculation Agent determines that an Additional Disruption Event has occurred in respect of one or more of the Shares in the Basket, the Issuer may (i) make any adjustment or adjustments to the exercise, settlement, payment or any other term or condition of the Notes as the Calculation Agent determines appropriate (including, without limitation, to the Final Redemption Amount, Automatic Early Redemption Amount, the Initial Share Price, the Final Share Price, the Strike Price and the amount of interest payable, if any) and/or (ii) redeem each Note at its fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the date of redemption taking into account the Additional Disruption Event less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer of amending or liquidating any Hedging Arrangement, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such Hedging Arrangement. Notice of any determination made pursuant to this paragraph and of any adjustment and/or redemption of the Notes shall be given to Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions.

(ix) Change in currency

If, at any time after the Issue Date, there is any change in the currency in which the Shares are quoted, listed and/or dealt on the Exchange, then the Issuer will adjust such of the terms and conditions of the Notes as the Calculation Agent determines appropriate to preserve the economic terms of the Notes. The Calculation Agent will make any conversion necessary for purposes of any such adjustment as of the Valuation Time at an appropriate mid-market spot rate of exchange determined by the Calculation Agent prevailing as of the Valuation Time. No adjustments under this section will affect the currency denomination of any payment obligation arising out of the Notes.

## 5 Delivery of Share Amount

For the purposes of the Notes, if “Share Delivery” is specified as being applicable in the Final Terms, Condition 5 of the General Conditions shall be amended by the addition of a new Condition 5(n) as follows:

*“(n) Delivery of Share Amounts:*

## (i) Delivery of Share Amounts

If the Notes are to be redeemed by the delivery of the Share Amounts, the Issuer shall, on the Share Delivery Date, deliver or procure the delivery of the Share Amount in respect of each Note to such account in such clearing system as may be specified by the relevant Noteholder, at the risk and expense of the relevant Noteholder. If a Noteholder does not provide the Issuer with sufficient instructions in a timely manner to enable the Issuer to effect any required delivery of Shares, the due date for such delivery shall be postponed accordingly. The Issuer shall determine whether any instructions received by it are sufficient and whether they have been received in time to enable delivery on any given date. As used herein, “delivery” in relation to any Share Amount means the carrying out of the steps required of the Issuer (or such person as it may procure to make the relevant delivery) in order to effect the transfer of the relevant Share Amount and “deliver” shall be construed accordingly. The Issuer shall not be responsible for any delay or failure in the transfer of such Share Amount once such steps have been carried out, whether resulting from settlement periods of clearing systems, acts or omissions of registrars or otherwise and shall have no responsibility for the lawfulness of the acquisition of the Shares comprising the Share Amount or any interest therein by any Noteholder or any other person.

In respect of each Share comprising the Share Amount, the Issuer shall not be under any obligation to register or procure the registration of the Noteholder or any other person as the registered shareholder in any register of members of the relevant Share Issuer.

Noteholders should note that the actual date on which they become holders of the Shares comprising their Share Amount will depend, among other factors, on the procedures of the relevant clearing systems and any share registrar and the effect of any Settlement Disruption Events.

The Issuer shall not at any time be obliged to account to a Noteholder for any amount or entitlement that it receives by way of a dividend or other distribution in respect of any of the Shares. Dividends and distributions in respect of the Shares which constitute a Potential Adjustment Event may however result in an adjustment being made pursuant to Condition 5(m) of the General Conditions.

Neither the Issuer nor any other person shall (a) be under any obligation to deliver (or procure any other person to deliver) to the Noteholders or any other person any letter, certificate, notice, circular or any other document received by that person in its capacity as the holder of the Shares, (b) be under any obligation to exercise or procure exercise of any or all rights (including voting rights) attaching to the Shares or (c) be under any liability to the Noteholders or any subsequent beneficial owners of the Shares in respect of any loss or damage which any Noteholder or subsequent beneficial owner may sustain or suffer as a result, whether directly or indirectly, of that person being registered at any time as the legal owner of the Shares.

## (ii) Settlement Disruption

If the Issuer determines that delivery of any Share Amount (or part thereof) in respect of any Note by the Issuer in accordance with the terms and conditions of the Notes is not practicable or permitted by reason of a Settlement Disruption Event subsisting, then the Share Delivery Date in respect of such Share Amount (or part thereof) shall be postponed to the first following Delivery Day in respect of which no such Settlement Disruption Event is subsisting and notice thereof shall be given in accordance with Condition 12 of the General Conditions, provided that the Issuer may elect in its sole discretion to satisfy its obligations in respect of the relevant Note

by delivering or procuring the delivery of such Share Amount (or part thereof) using such other commercially reasonable manner as it may select and in such event the Share Delivery Date shall be such day as the Issuer deems appropriate in connection with delivery of such Share Amount (or part thereof) in such other commercially reasonable manner. No Noteholder shall be entitled to any payment whether of interest or otherwise on such Note in the event of any delay in the delivery of the Share Amount pursuant to this paragraph and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer.

Where a Settlement Disruption Event affects some but not all of the Shares comprising the Share Amount, the Share Delivery Date for the Shares comprising such Share Amount which are not affected by the Settlement Disruption Event will be the originally designated Share Delivery Date.

For so long as delivery of the Share Amount (or part thereof) in respect of any Note is not practicable or permitted by reason of a Settlement Disruption Event, then in lieu of physical settlement and notwithstanding any other provision hereof, the Issuer may elect in its sole discretion to satisfy its obligations in respect of each Note by payment to the relevant Noteholder of the Disruption Cash Settlement Price on the third Business Day following the date that notice of such election is given to the Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions. Payment of the Disruption Cash Settlement Price will be made in such manner as shall be notified to the Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions.

The Issuer shall give notice as soon as practicable to the Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions if a Settlement Disruption Event has occurred.

(iii) Aggregate Share Amount

The aggregate Share Amount to which a Noteholder may be entitled will be determined on the basis of the separate (for the avoidance of doubt, not aggregate) number of Notes held by the relevant Noteholder. The Issuer shall not be obliged to deliver fractions of a Share but shall be obliged to account for the Fractional Cash Amount of any such fractions to the relevant Noteholder on the Share Delivery Date and each such Share Amount to be delivered shall be rounded down to the next integral number of Shares.”

## 6 Automatic Early Redemption

For the purposes of the Notes, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, Condition 5 of the General Conditions shall be amended by the addition of a new Condition 5(o) as follows:

*“(o) Automatic Early Redemption:*

Unless previously redeemed or purchased and cancelled, if on any Automatic Early Redemption Valuation Date or during any Observation Period the Automatic Early Redemption Event occurs, then the Notes will be automatically redeemed in whole, but not in part, on the Automatic Early Redemption Date immediately following such Automatic Early Redemption Valuation Date or (in the case of the occurrence of an Automatic Early Redemption Event during an Observation Period) on the date that is five Business Days (or such other period as is specified in the applicable Final Terms) following the occurrence of such Automatic Early Redemption Event, and in any such case the Final Redemption Amount payable by the Issuer on such date upon redemption of each Note shall be an amount equal to the relevant Automatic Early Redemption Amount.”

**7 Prescription**

For the avoidance of doubt, Condition 7 of the General Conditions shall apply to the Notes and claims for delivery of any Share Amount in respect of the Notes shall become void upon the expiry of five years from the Share Delivery Date.

## **PART 2: FORM OF FINAL TERMS FOR SHARE LINKED NOTES ISSUED BY ING AMERICAS ISSUANCE B.V.**

*Set out below is the form of Final Terms which will be completed for each Tranche of Share Linked Notes issued by ING Americas Issuance B.V. and guaranteed by ING Bank N.V. under the Programme.*

Final Terms dated [●]

### **ING Americas Issuance B.V. Issue of [Aggregate Nominal Amount of Tranche] [Title of Notes] issued pursuant to a €50,000,000,000 Global Issuance Programme**

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

(i) in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer; or

(ii) in those Public Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph 38 of Part A below, provided such person is one of the persons mentioned in Paragraph 38 of Part A below and that such offer is made during the Offer Period specified for such purpose therein.

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

[The Base Prospectus referred to below (as completed by these Final Terms) has been prepared on the basis that any offer of Notes in any Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (2003/71/EC) (each, a “Relevant Member State”) will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of the Notes. Accordingly any person making or intending to make an offer in that Relevant Member State of the Notes may only do so in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer. Neither the Issuer nor any Dealer has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Notes in any other circumstances] ◇◇.

◇ [Only include if a non-exempt offer of Notes is anticipated.]

◇ ◇ [Only include if an exempt offer of Notes is anticipated.]

### **PART A – CONTRACTUAL TERMS**

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in Chapter 17, Part 1 and Chapter 18, Part 1 ([A/B]) of the Base Prospectus dated 19 January 2011 [which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the “Prospectus Directive”)]<sup>#</sup>. This document constitutes the Final Terms applicable to the issue of Notes described herein [for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive]<sup>#</sup> and must be read in conjunction with such Base Prospectus. Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Notes is only



available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. Copies of the Base Prospectus may be obtained from ING Americas Issuance B.V.. Written or oral requests for such document should be directed to ING Americas Issuance B.V. c/o ING Bank N.V. at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands (Tel +31 (0)20 501 3477) or c/o ING Financial Holdings Corporation, 1325 Avenue of the Americas, New York, NY 10019, United States (Tel.: +1 (646) 424-6080).

*<sup>#</sup>[Only include if Notes are to be offered to the public within a member state of the EEA or to be admitted to trading on a regulated market situated or operating within such a member state, in each case in circumstances which would require the approval of a prospectus under the Prospective Directive.]*

*[The following alternative language applies if the first tranche of an issue which is being increased was issued under a Base Prospectus with an earlier date.]*

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in Chapter 17, Part 1 and Chapter 18, Part 1 ([A/B]) of the Base Prospectus dated [original date]. This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein [for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the “Prospectus Directive”)]<sup>#</sup> and must be read in conjunction with the Base Prospectus dated [current date] [which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive]<sup>#</sup>, save in respect of the Conditions which are extracted from the Base Prospectus dated [original date] and are attached hereto. Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectuses dated [original date] and [current date]. Copies of the Base Prospectuses may be obtained from ING Americas Issuance B.V. Written or oral requests for such documents should be directed to ING Americas Issuance B.V. c/o ING Bank N.V. at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands (Tel +31 (0)20 501 3477) or c/o ING Financial Holdings Corporation, 1325 Avenue of the Americas, New York, NY 10019, United States (Tel.: +1 (646) 424-6080).]

Prospective investors should carefully consider the section “Risk Factors” in the Base Prospectus.

*[Include whichever of the following apply or specify as “Not Applicable” (N/A). Note that the numbering should remain as set out below, even if “Not Applicable” is indicated for individual paragraphs or sub-paragraphs. Italics denote directions for completing the Final Terms.]*

*[When completing any final terms, or adding any other final terms or information, consideration should be given as to whether such terms or information constitute “significant new factors” and consequently trigger the need for a supplement to the Base Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive.]*

## GENERAL DESCRIPTION OF THE NOTES

|   |                                                            |                                                                                                                             |
|---|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 | Issuer                                                     | ING Americas Issuance B.V.                                                                                                  |
| 2 | Guarantor                                                  | ING Bank N.V.                                                                                                               |
| 3 | [(i)] Series Number:                                       | [•]                                                                                                                         |
|   | [(ii)] Tranche Number:                                     | [•]                                                                                                                         |
|   |                                                            | <i>(If fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the Notes become fungible)</i> |
| 4 | Specified Currency or Currencies:                          | [•]                                                                                                                         |
| 5 | Aggregate Nominal Amount [of Notes admitted to trading]**: | [•]                                                                                                                         |
|   | (i) Tranche:                                               | [•]                                                                                                                         |

- (ii) Series: [●]  
*(If amount is not fixed, need to give description of the arrangements and time for announcing to the public the amount of the offer here)*
- 6 Issue Price: [●] per cent. of the Aggregate Nominal Amount [plus accrued interest from [insert date] *(in the case of fungible issues only, if applicable)*] [plus accrued interest of [●] in respect of the [notes/bonds] underlying the Notes, making a total Issue Price of [●] per [●] in Nominal Amount of the Notes *(if there is an interest bearing obligation (such as a Reference Obligation in the case of Credit Linked Notes))*]
- 7 Offer price, offer period and application process: [Applicable/Not Applicable]  
*(If applicable state that the offer price will be equal to the Issue Price or give an indication of the expected price at which the Notes will be offered or the method of determining the price and its process for disclosure)*  
*[If applicable, use the following text amended/completed as appropriate: The subscription period for the Notes is from and including [●] ([●] CET) to and including [●] ([●] CET). The Issuer reserves the right to close the subscription period earlier.*  
*Investors may subscribe for the Notes through branches of the Issuer [and [●] in [●]]. Investors may not be allocated all of the Notes for which they apply. The offering may, at the discretion of the Issuer, be cancelled at any time prior to the Issue Date.)]*  
*(If relevant give time period during which the offer will be open and description of the application process)*  
*(If relevant need to give a description of the possibility of reducing subscriptions and the manner for refunding excess amounts paid by applicants)*  
*(If relevant give details of any conditions to which the offer is subject)*  
*(If relevant give details of procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised).*  
*[See further paragraph 38]*
- 8 Details of minimum and maximum amount of application: [Applicable/Not Applicable]  
*(If relevant need to give details of the minimum and/or maximum amount of application permitted)*  
*(Can be given either in number of Notes or aggregate amount to invest)*

- 9 (i) Specified Denominations: [●]  
*[Where multiple denominations above €50,000 (or equivalent) are being used the following sample wording should be followed: [€50,000] and integral multiples of [€1,000] in excess thereof [up to and including [€99,000]]. No Notes in definitive form will be issued with a denomination above [€99,000]]\*.]*  
*\*[Delete if Notes being issued in registered form.]*
- (ii) Calculation Amount: [Not Applicable]  
 [Applicable]  
*[If only one Specified Denomination, state not applicable. If more than one Specified Denomination, state applicable and insert the highest common factor]*
- 10 [(i) Issue Date [and Interest Commencement Date]: [●]  
 [(ii) Interest Commencement Date (if different from the Issue Date): [●]]
- 11 Maturity Date: *[Fixed rate - specify date/Floating rate - Interest Payment Date falling in or nearest to [specify month and year]]*
- 12 Interest Basis: [[●] per cent.- Fixed Rate]  
 [[LIBOR/EURIBOR] +/- [●] per cent.  
 Floating Rate]  
 [Zero Coupon]  
 [Dual Currency Interest]  
*[specify other]*  
 (further particulars specified below)
- 13 Redemption/Payment Basis: [Redemption at par]  
 [Dual Currency Redemption]  
 [Partly Paid]  
 [Instalment]  
*[specify other]*  
 (further particulars specified below)
- 14 Change of Interest Basis or Redemption/Payment Basis: [Not applicable]  
 [Applicable][Specify details of any provision for change of Notes into another interest or redemption payment basis]
- 15 Put/Call Options: [Not Applicable]  
 [Noteholder Put]  
 [Issuer Call]  
 [(further particulars specified below)]
- 16 (i) Date [Board] approval for issuance of Notes obtained: [●] [and [●], respectively]  
*(N.B: Only relevant where Board (or similar) authorisation is required for the particular tranche of Notes)*
- (ii) Date [Board] approval for [●] [and [●], respectively]

Programme obtained:

17 Method of distribution: [Syndicated/Non-syndicated]

**PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE**

- 18 **Fixed Rate Note Provisions:** [Applicable/Not Applicable]  
*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
- (i) Rate[(s)] of Interest: [●] per cent. per annum  
*(If payable other than annually, consider amending Condition 3 of the General Conditions)*
- (ii) Interest Payment Date(s): [[●] in each year up to and including the Maturity Date]/[specify other] [, subject to adjustment in accordance with [specify Business Day Convention] (as defined in Condition 3(b) of the General Conditions)]  
*(NB: This will need to be amended in the case of long or short coupons)*
- (iii) Fixed Coupon Amount(s): [[●] per [●] in Nominal Amount] [For each Fixed Interest Period, as defined in Condition 3(a) of the General Conditions, the Fixed Coupon Amount will be an amount equal to the [Specified Denomination/Calculation Amount] multiplied by the Rate of Interest multiplied by the Day Count Fraction with the resultant figure being rounded to the nearest sub-unit of the Specified Currency, half of any such sub-unit being rounded [upwards/downwards]]
- (iv) Broken Amount(s): *[Insert particulars of any initial or final broken interest amounts per Specified Denomination (or Calculation Amount if one is specified in these Final Terms) which do not correspond with the Fixed Coupon Amount[s] and specify which Interest Payment Date(s) they are payable on]*
- (v) Day Count Fraction: [30/360 or Actual/Actual [(ICMA)] or specify other]  
*[If using Day Count Fraction other than 30/360 or Actual/Actual (ICMA), then either define it here or (if it is used in Condition 3(b) of the General Conditions) specify it has the meaning ascribed in Condition 3(b) of the General Conditions.]*
- (vi) Determination Date(s): [●] in each year  
*[Insert regular interest payment dates ignoring issue date or maturity date in the case of a long or short first or last coupon]*  
*(NB: This will need to be amended in the case of regular interest payment dates which are not of equal duration)*  
*(NB: Only relevant where Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA))*
- (vii) Other terms relating to the method of [None/Aggregate Nominal Amount Determination is

- calculating interest for Fixed Rate Notes: applicable/*Give details*  
*(Specify Aggregate Nominal Amount Determination if, when interest is to be determined for a period other than a Fixed Interest Period, it is to be determined on the basis of the aggregate nominal amount of the series of Notes outstanding rather than on the basis of the Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified in these Final Terms))*
- 19 **Floating Rate Note Provisions:** [Applicable/Not Applicable]  
*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
- (i) Specified Period(s)/Specified Interest Payment Dates: [•]
- (ii) Business Day Convention: [Floating Rate Convention/Following Business Day Convention/Modified Following Business Day Convention (Adjusted)/Modified Following Business Day Convention (Unadjusted)/Preceding Business Day Convention/ *[specify other]*]
- (iii) Additional Business Centre(s): [No Additional Business Centres/*specify other*]
- (iv) Manner in which the Rate of Interest and Interest Amount(s) is/are to be determined: [Screen Rate Determination/ISDA Determination/*specify other*]
- (v) Party responsible for calculating the Rate of Interest and Interest(s) Amount: [Agent/Calculation Agent/*specify other*]
- (vi) Screen Rate Determination: [Applicable/Not Applicable]
- Reference Rate: [•]  
*(Either LIBOR, EURIBOR or other; although additional information is required if other - including any amendment to fallback provisions in the Agency Agreement)*
- Interest Determination Date(s): [•]  
*(Second London business day prior to the start of each Interest Period if LIBOR (other than euro LIBOR or Sterling LIBOR), first day of each Interest Period if sterling LIBOR and the second day on which the TARGET System is open prior to the start of each Interest Period if EURIBOR or euro LIBOR)*
- Relevant Screen Page: [•]  
*(In the case of EURIBOR, if not Reuters Page EURIBOR01 ensure it is a page which shows a composite rate or amend the fallback provisions appropriately)*
- (vii) ISDA Determination: [Applicable/Not Applicable]
- Floating Rate Option: [•]

|                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| — Designated Maturity:                                                                                                                                                                                | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| — Reset Date:                                                                                                                                                                                         | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| (viii) Margin(s):                                                                                                                                                                                     | [+/-] [●] per cent. per annum                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| (ix) Minimum Rate of Interest:                                                                                                                                                                        | [●] per cent. per annum                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| (x) Maximum Rate of Interest:                                                                                                                                                                         | [●] per cent. per annum                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| (xi) Day Count Fraction:                                                                                                                                                                              | [Actual/Actual<br>Actual/Actual (ISDA)<br>Actual/365 (Fixed)<br>Actual/365 (Sterling)<br>Actual/360<br>30/360<br>360/360<br>Bond Basis<br>30E/360<br>Eurobond Basis<br>30E/360 (ISDA)<br>[Other - <i>specify</i> ]<br>( <i>see Condition 3 of the General Conditions for alternatives</i> )]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| (xii) Fall back provisions, rounding provisions and any other terms relating to the method of calculating interest on Floating Rate Notes, if different from those set out in the General Conditions: | [None/Aggregate Nominal Amount Determination is applicable/ <i>Give details</i> ]<br>( <i>Specify Aggregate Nominal Amount Determination if the Interest Amount is to be determined on the basis of the aggregate nominal amount of the series of Notes outstanding rather than on the basis of the Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified in these Final Terms)</i> )                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>20 Zero Coupon Note Provisions:</b>                                                                                                                                                                | [Applicable/Not Applicable]<br>( <i>If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph</i> )                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| (i) Early Redemption Amount:                                                                                                                                                                          | [Amortised Face Amount in accordance with Condition 5(e)(iii) of the General Conditions, and Accrual Yield is [●] per cent. per annum and Reference Price is [●]]<br>[Fair Market Value in accordance with Condition 5(e)(iv) of the General Conditions]<br>( <i>If using Fair Market Value, specify if the fair market value of the Note is not to be determined two Business Days prior to the date fixed for redemption</i> )<br>( <i>If using Fair Market Value, specify if the liquidation value (if any), whether positive or negative, of any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses,</i> |

*fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions, are not to be taken into account when determining Fair Market Value)*

- (ii) Reference Price: [•]
  - (iii) Any other formula/basis of determining amount payable: [•]
  - (iv) Day Count Fraction in relation to Early Redemption Amounts and late payment: [Condition 5(j) of the General Conditions applies/ *specify other*]  
(Consider applicable Day Count Fraction if not U.S. dollar denominated)
  - 21 **Dual Currency Interest Note Provisions:** [Applicable/Not Applicable]  
(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)
  - (i) Rate of Exchange/method of calculating Rate of Exchange: [give details]
  - (ii) Calculation Agent, if any, responsible for calculating the interest payable (if other than the Issuer): [•]
  - (iii) Provisions applicable where calculation by reference to Rate of Exchange impossible or impracticable: [•]
  - (iv) Person at whose option Specified Currency(ies) is/are payable: [•]
- [If Notes other than Medium Term Notes bear interest, specify the necessary interest provisions in paragraphs 18, 19, 20 or 21, as appropriate]*

## PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

- 22 **Issuer Call:** [Applicable/Not Applicable] (If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)
- (i) Optional Redemption Date(s): [•]
- (ii) Optional Redemption Amount of each Note and method, if any, of calculation of such amount(s) of each Note: [•] per [Note of [•] Specified Denomination] [Calculation Amount]
- (iii) If redeemable in part:
  - (a) Minimum Redemption Amount of each Note: [•]
  - (b) Maximum Redemption Amount of each Note: [•]
- (iv) Notice period (if other than as set out in the General Conditions): [•]  
(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the General Conditions, the Issuer is advised to

*consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent)*

- 23 Noteholder Put: [Applicable/Not Applicable]  
*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
- (i) Optional Redemption Date(s): [●]
- (ii) Optional Redemption Amount of each Note and method, if any, of calculation of such amount(s) of each Note: [●] per [Note of [●] Specified Denomination] [Calculation Amount]
- (iii) Notice period (if other than as set out in the General Conditions): [●]  
*(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the General Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent)*
- 24 Final Redemption Amount of each Note: [[●] per [Note of [●] Specified Denomination] [Calculation Amount]/specify other]
- 25 Other:
- (i) Early Redemption Amount of each Note payable on redemption for taxation reasons or on Issuer event of default and/or the method of calculating the same (if required or if different from that set out in Condition 5(e) of the General Conditions): [●]  
 [Early Redemption Amount to be equal to Fair Market Value as set out in Condition 5(e) of the General Conditions]  
*(Specify if the fair market value of the Note is not to be determined two Business Days prior to the date fixed for redemption)*  
*(If using Fair Market Value, specify if the liquidation value (if any), whether positive or negative, of any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions, are not to be taken into account when determining Fair Market Value)*
- (ii) Notice period (if other than as set out in the General Conditions): [●]  
*(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the General Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent)*



- (iii) Other (Condition 5(k) of the General Conditions): [Applicable/Not applicable] *[If the Notes are to be redeemed in circumstances not specified in the General Conditions (for example, if they are to be subject to automatic redemption if an interest rate benchmark exceeds a certain level), specify those here]*

## GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

- 26 Form of Notes: [Bearer Notes:  
New Global Note: [Yes/No] *(Elect “yes” opposite “New Global Note” only if you have elected “yes” to the Section in Part B under the heading “Operational Information” entitled “Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility”)*  
Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note which is exchangeable for Definitive Notes [on 60 days’ notice given at any time/only on the occurrence of an Exchange Event.]  
[Temporary Global Note exchangeable for Definitive Notes (Bearer Notes only) on and after the Exchange Date.]  
[Permanent Global Note exchangeable for Definitive Notes (Bearer Notes only) on 60 days’ notice given at any time/only on the occurrence of an Exchange Event.]]  
[Registered Notes:  
Reg. S Global Note (U.S.\$[●] nominal amount)/ Rule 144A Global Note (U.S.\$[●] nominal amount) (Restricted Notes)]  
[Definitive Notes:  
[K/CF/Standard Euromarket]]  
*(Exchange upon notice or at any time should not be expressed to be applicable if the Specified Denomination of the Notes in item 8 includes language substantially to the following effect: [€50,000] and integral multiples of [€1,000] in excess thereof [up to and including [€99,000]]. Furthermore, such Specified Denomination construction is not permitted in relation to any issue of Notes which is to be represented on issue by a Temporary Global Note exchangeable for Definitive Notes)*
- 27 Additional Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Days: [Not Applicable/give details]  
*(Note that this paragraph relates to the place of payment and not Interest Period end dates to which sub-paragraphs 19(i) and 19(iii) relate)*
- 28 Talons for future Coupons or Receipts to be attached to Definitive Bearer Notes (and dates on which such Talons mature): [Yes/No. If yes, give details]  
*(Talons should be specified if there will be more than 26 coupons or if the total interest payments may exceed the principal due on early redemption)*
- 29 Details relating to Partly Paid Notes: amount of each payment comprising the [Not Applicable/give details]  
*(N.B. A new form of Temporary Global Note and/or*

Issue Price and date on which each payment is to be made and, if different from those specified in the Temporary Global Note, consequences of failure to pay, including any right of the Issuer to forfeit the Notes and interest due on late payment:

*Permanent Global Note may be required for Partly Paid issues)*

30 Details relating to Instalment Notes:

(i) Instalment Amount(s):

[Not Applicable/give details]

(ii) Instalment Date(s):

[Not Applicable/give details]

31 Redenomination:

Redenomination [not] applicable

*[If Redenomination is applicable, specify the applicable Day Count Fraction and any provisions necessary to deal with floating rate interest calculation (including alternative reference rates)]*

32 Other final terms:

[Not Applicable/give details]

*[specify Calculation Agent if other than Issuer] (when adding any other final terms consideration should be given as to whether such terms constitute “significant new factors” and consequently trigger the need for a supplement to the Base Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive)*

## DISTRIBUTION

33 (i) If syndicated, names [and addresses]\* of Managers [and underwriting commitments]\*:

[Not Applicable/give names, addresses and underwriting commitments]

*(Include names and addresses of entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis and names and addresses of the entities agreeing to place the issue without a firm commitment or on a “best efforts” basis if such entities are not the same as the Managers.)*

*(Where not all of the issue is underwritten, indicate the portion not covered)*

(ii) [Date of Syndication Agreement:

[•]]\*

[(ii)/(iii)] Stabilising Manager (if any):

[•]

34 If non-syndicated, name [and address]\* of relevant Dealer:

*[specify name [and address]\* of dealer/Not applicable. The Notes are not being underwritten by any Dealer(s). (i.e. if Notes are to be directly sold by the Issuer)]*

*(Where not all of the issue is underwritten, indicate the portion not covered)*

35 Total commission and concession:

[•] per cent. of the Aggregate Nominal Amount\*\*\*

36 Whether TEFRA D or TEFRA C rules applicable or TEFRA rules not applicable:

[TEFRA D/TEFRA C/TEFRA not applicable]

37 Additional selling restrictions:

[•]

- 38 (i) Simultaneous offer: [Not Applicable/give details]  
*(If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been reserved for certain of these, indicate such tranche)*
- (ii) Non-exempt offer: [Not Applicable] [An offer of Notes may be made by the Managers [and [specify, if applicable]] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in [specify relevant Member State(s) - which must be jurisdiction(s) where the Base Prospectus has been approved and published and/or passported] (“Public Offer Jurisdictions”) during the period from [specify date] until [specify date] (“Offer Period”). See further paragraph 6.
- 39 Process for notification to applicants of amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made: [•]
- 40 **FX, BENCHMARK, FX CONVERTIBILITY EVENT, FX TRANSFERABILITY EVENT AND TAX EVENT PROVISIONS**
- (i) FX Provisions:** [specify as applicable or delete if N/A]
- Scheduled Valuation Date: [specify]
  - Primary FX Rate: [specify, including the time of day on which the exchange rate is to be taken]/[Not applicable]
  - Fallback FX Rate: [specify, including the time of day on which the exchange rate is to be taken]/[Not applicable]
  - FX Market Disruption Event period: [specify if other than the period ending 30 calendar days following the relevant Scheduled Valuation Date or the other relevant date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate] [In accordance with Condition 19 of the General Conditions]
  - Maximum Period of Postponement: [specify if other than the period which begins on a Scheduled Valuation Date or on any other date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate and ends on the first calendar day following the period of 30 calendar days following such Scheduled Valuation Date or such other date] [In accordance with Condition 19 of the General Conditions]
  - Unscheduled Holiday postponement period: [specify if other than the period ending 30 calendar days following the relevant Scheduled Valuation Date or the other relevant date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate] [In accordance with Condition 19 of the General

- Conditions]
- Unscheduled Holiday Jurisdiction: *[specify]* [Not applicable]
  - Relevant FX Amount payment date: *[specify if Relevant FX Amount not to be paid two Business Days following the day on which it is determined by the Calculation Agent]* [In accordance with Condition 19 of the General Conditions]
  - Relevant Currency: *[specify]*
- (ii) Benchmark Provisions:** *[specify as applicable or delete if N/A]*
- Scheduled Valuation Date: *[specify]*
  - Primary Benchmark: *[specify including the time of day on which the benchmark is to be measured]* [Not applicable]
  - Fallback Benchmark: *[specify including the time of day on which the benchmark is to be measured]* [Not applicable]
  - Relevant Benchmark Amount Postponement Provisions: [Applicable/Not applicable]
  - Maximum period of postponement of Relevant Benchmark Amount calculation: *[specify if other than eight Business Days]* [In accordance with Condition 19 of the General Conditions]
  - Relevant Benchmark Amount payment date: *[specify if Relevant Benchmark Amount not to be paid two Business Days following the day on which it is determined by the Calculation Agent]* [In accordance with Condition 19 of the General Conditions]
  - Relevant Currency: *[specify]*
- (iii) FX Convertibility Event Provisions:** *[specify as applicable or delete if N/A]*
- Relevant Currency: *[specify]*
  - Relevant Jurisdiction: *[specify]*
  - Other: [Applicable / Not applicable] *[If the Issuer is not to be entitled to all amounts in any account opened by it pursuant to Condition 19(c)(i) of the General Conditions if it cannot or cannot reasonably make payment on the Notes for a period of five years from the date on which payment was originally due to be made, or if a period other than five years is to apply, then give details here]*
- (iv) FX Transferability Event Provisions:** *[specify as applicable or delete if N/A]*
- Relevant Currency: *[specify]*
  - Relevant Jurisdiction: *[specify]* [Not applicable]
  - Other: [Applicable / Not applicable] *[If the Issuer is not to be entitled to all amounts in any account opened by it pursuant to Condition 19(c)(i) of the General Conditions if it cannot or cannot reasonably make payment on the Notes for a period of five years from the date on which*

*payment was originally due to be made, or if a period other than five years is to apply, then give details here]*

**(v) Tax Event Provisions:**

*[specify as applicable or delete if N/A]*

— Relevant Currency:

*[specify]*

— Relevant Jurisdiction:

*[specify] [Not applicable]*

**41 SHARE LINKED PROVISIONS**

***[The following apply to Notes linked to a single share only:***

Automatic Early Redemption:

*[Applicable/ Not Applicable]*

*[If not applicable, delete the automatic early redemption provisions which follow]*

— Automatic Early Redemption Amount:

*[specify or delete if N/A]*

— Automatic Early Redemption Date(s):

*[specify date(s) or delete if N/A]*

*[If Notes may be redeemed as a result of an Automatic Early Redemption Event during an Observation Period, then specify if redemption is not to take place five Business Days after the Automatic Early Redemption Event]*

— Automatic Early Redemption Event:

*[greater than/ greater than or equal to/ less than/ less than or equal to/ other-specify] [complete as appropriate]*

— Automatic Early Redemption Price:

*[specify or delete if N/A]*

— Automatic Early Redemption Rate:

*[specify or delete if N/A]*

— Automatic Early Redemption Valuation Date(s):

*[specify date(s) or delete if N/A]*

Averaging Dates:

*[specify date(s) or delete if N/A]*

Barrier Level:

*[specify as  $[\bullet]$  per cent. of Initial Share Price] or delete if N/A]*

Business Day:

*[specify as [a day on which (i) commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in  $[\bullet]$  [and (ii) the TARGET System is open].*

Constant Monitoring:

*[specify as applicable and delete "Valuation Time Only" below or delete if N/A]*

Exchange:

*[specify]*

Expiration Date:

*[specify date or delete if N/A]*

|                            |                                                                                                                                                                                                   |
|----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Final Share Price:         | <i>[specify if fallback provisions in Chapter 18, Part 1(A), not to apply or state if N/A]</i>                                                                                                    |
| Initial Share Price:       | <i>[specify if fallback provisions in Chapter 18, Part 1(A), not to apply or state if N/A]</i>                                                                                                    |
| Observation Date(s):       | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                 |
| Observation Period:        | <i>[specify as [the period from and including the Issue Date, Strike Date or [●] to and including the Expiration Date or [●]] or delete if N/A]</i>                                               |
| Share Amount:              | <i>[specify formula or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                         |
| Share Currency             | <i>[specify]</i>                                                                                                                                                                                  |
| Share Delivery:            | <i>[specify as applicable or delete if N/A; if applicable, specify in which circumstances share delivery may occur (at the option of the Issuer; if share price reaches certain level, etc.)]</i> |
| Share Delivery Date:       | <i>[specify or delete if N/A], subject to Condition 5(n)(ii) of the General Conditions and, if such day is not a Delivery Day, the first succeeding Delivery Day.</i>                             |
| Share Issuer:              | <i>[specify]</i>                                                                                                                                                                                  |
| Shares:                    | <i>[name and short description of type of shares] issued by the Share Issuer (ISIN: [●]).</i>                                                                                                     |
| Exchange Traded Fund:      | <i>[Applicable/Not Applicable].</i>                                                                                                                                                               |
| Underlying Index:          | <i>[specify]</i>                                                                                                                                                                                  |
| Multi-Exchange Index:      | <i>[Yes]/[No]</i>                                                                                                                                                                                 |
| Non Multi-Exchange Index:  | <i>[Yes]/[No]</i>                                                                                                                                                                                 |
| Underlying Index Exchange: | <i>[specify]</i>                                                                                                                                                                                  |
| Strike Date:               | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                 |
| Strike Price:              | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                 |
| Valuation Time Only:       | <i>[specify as applicable and delete “Constant Monitoring” above or delete if N/A]</i>                                                                                                            |
|                            | <i>[Insert any other relevant terms]</i>                                                                                                                                                          |

***[The following apply to Notes linked to a Basket of Shares only:***

|                                       |                                                                                                                                                                        |
|---------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Automatic Early Redemption:           | <i>[Applicable/ Not Applicable]</i>                                                                                                                                    |
|                                       | <i>[If not applicable, delete the automatic early redemption provisions which follow]</i>                                                                              |
| — Automatic Early Redemption Amount:  | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                      |
| — Automatic Early Redemption Date(s): | <i>[specify date(s) or delete if N/A]</i>                                                                                                                              |
|                                       | <i>[If Notes may be redeemed as a result of an Automatic Early Redemption Event during an Observation Period, then specify if redemption is not to take place five</i> |

*Business Days after the Automatic Early Redemption Event]*

— Automatic Early Redemption Event: *[specify whether the Automatic Early Redemption Event is triggered by the Price of one or more Shares in the Basket; specify the applicable Share(s)]*

*[greater than/ greater than or equal to/ less than/ less than or equal to/ other-specify]*

*[complete as appropriate]*

— Automatic Early Redemption Price(s): *[specify or delete if N/A]*

— Automatic Early Redemption Rate: *[specify or delete if N/A]*

— Automatic Early Redemption Valuation Date(s): *[specify date(s) or delete if N/A]*

Averaging Dates: *[specify dates or delete if N/A]*

Barrier Level: *[specify as [[●] per cent. of Initial Share Price] or delete if N/A]*

“Basket” means a basket composed of Shares in the relative [proportions/numbers of Shares] of each Share Issuer specified below:

Insert details of:

- Share *[name and short description of type of shares].*
- Share Issuer *[specify]*
- [Proportion/number of Shares] *[specify]*
- ISIN number *[specify]*
- Exchange *[specify]*
- Exchange Traded Fund *[Applicable/Not Applicable].*

*[Where Exchange Traded Fund is specified to be Not Applicable, delete the paragraphs below]*

- Underlying Index *[specify details of the Underlying Index]*  
*[Multi-Exchange Index]/[ Non Multi-Exchange Index]*

- Underlying Index Exchange: *[specify]*

*[Replicate the details in respect of each Share in the Basket]*

Business Day: *[specify as [a day on which (i) commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in [●] [and (ii) the TARGET System is open].*

Constant Monitoring: *[specify as applicable and delete “Valuation Time Only” below or delete if N/A]*

Exchange: *[specify]*

|                      |                                                                                                                                                                                                   |
|----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Expiration Date:     | <i>[specify date or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                            |
| Final Share Price:   | <i>[specify if fallback provisions in Chapter 18, Part 1(B) not to apply or state if N/A]</i>                                                                                                     |
| Initial Share Price: | <i>[specify if fallback provisions in Chapter 18, Part 1(B) not to apply or state if N/A]</i>                                                                                                     |
| Observation Date(s): | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                 |
| Observation Period:  | <i>[specify as [the period from and including the Issue Date, Strike Date or [●] to and including the Expiration Date or [●]] or delete if N/A]</i>                                               |
| Share Amount:        | <i>[specify formula or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                         |
| Share Currency:      | <i>[specify]</i>                                                                                                                                                                                  |
| Share Delivery:      | <i>[specify as applicable or delete if N/A; if applicable, specify in which circumstances share delivery may occur (at the option of the Issuer; if share price reaches certain level, etc.)]</i> |
| Share Delivery Date: | <i>[specify or delete if N/A]</i> , subject to Condition 5(n)(ii) of the General Conditions and, if such day is not a Delivery Day, the first succeeding Delivery Day.                            |
| Strike Date:         | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                 |
| Strike Price:        | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                 |
| Valuation Time Only  | <i>[specify as applicable and delete “Constant Monitoring” above or delete if N/A]</i><br><i>[Insert any other relevant terms]</i>                                                                |

## PURPOSE OF FINAL TERMS

These Final Terms comprise the final terms required for the issue [and] [public offer in the Public Offer Jurisdictions] [and] listing and admission to trading on Euronext Amsterdam/the Luxembourg Stock Exchange/ *specify relevant regulated market*] of the Notes described herein pursuant to the €50,000,000,000 Global Issuance Programme of ING Bank N.V., ING Bank N.V., Sydney Branch, ING Groenbank N.V., ING Bank (Australia) Limited, ING Bank of Canada, ING (US) Issuance LLC and ING Americas Issuance B.V.]

## [STABILISATION]

In connection with the issue of the Notes, *[insert name of stabilising manager]* (the “Stabilising Manager”) (or any person acting on behalf of the Stabilising Manager) may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that the Stabilising Manager (or any person acting on behalf of the Stabilising Manager) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the final terms (in the case of Notes convertible or exchangeable into shares or into other securities equivalent to shares) or terms (in all other cases) of the offer of the Tranche of Notes is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the Notes and 60 days after the date of the allotment of the Notes. Such stabilisation action or over-allotment shall be conducted in accordance with all applicable laws and rules.]



**RESPONSIBILITY**

Each of the Issuer and the Guarantor accepts responsibility for the information contained in these Final Terms. To the best of the knowledge and belief of the Issuer and the Guarantor (having taken all reasonable care to ensure that such is the case) the information contained in these Final Terms is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information. [[●] has been extracted from [●]. Each of the Issuer and the Guarantor confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware and is able to ascertain from information published by [●], no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.]

Signed on behalf of the Issuer:

ING AMERICAS ISSUANCE B.V.

By: .....

*Duly authorised*

Signed on behalf of the Guarantor:

ING BANK N.V.

By: .....

*Duly authorised*

**PART B – OTHER INFORMATION****1 LISTING**

- (i) Listing: [Euronext Amsterdam/the Luxembourg Stock Exchange/other (specify)/ None]
- (ii) Admission to trading: [Application [has been made] [will be made] for the Notes to be admitted to trading on [Euronext Amsterdam/ the Luxembourg Stock Exchange/other (specify)] with effect from [●].]  
[Not Applicable.]  
[(Where documenting a fungible issue need to indicate that original securities are already admitted to trading.) \*]
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading:\*\* [●]\*\*

**2 RATINGS**

- Ratings: [The Notes will not be rated]  
[The Notes to be issued have been rated:  
[S & P: [●]]  
[Moody's: [●]]  
[Fitch: [●]]  
[[Other]: [●]]  
*[Include here a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider]\*\*\**  
(The above disclosure should reflect the rating allocated to Notes of the type being issued under the Programme generally or, where the issue has been specifically rated, that rating)]

**3 [NOTIFICATION]**

The Netherlands Authority for Financial Markets has provided the competent authorities in each of Austria, Belgium, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Italy, Luxembourg, Norway, Portugal, Spain and Sweden with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive. Notwithstanding the foregoing, no offer of Notes to the public may be made in any Relevant Member State which requires the Issuer to undertake any action in addition to the filing of the Final Terms with the Netherlands Authority for the Financial Markets unless and until the Issuer advises such action has been taken.]

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

Need to include a description of any interest, including conflicting ones, that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of the interest. May be satisfied by the inclusion of the following statement:

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

*(If there are any material/conflicting interests, for example for dealers or distributors, then describe those in this section)*

#### 5 REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES

[(i) Reasons for the offer

[•]]

*(See “Use of Proceeds” wording in Chapter 1 of the Base Prospectus - if reasons for offer different from making profit and/ or hedging certain risks will need to include those reasons here)]*

(ii) Estimated net proceeds

[•]

*(If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If proceeds insufficient to fund all proposed uses state amount and sources of other funding.)*

(iii) Estimated total expenses

[•]. [Include breakdown of expenses]

*(If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Prospectus Directive Regulation applies it is only necessary to include disclosure of net proceeds and total expenses at (ii) and (iii) above where disclosure is included at (i) above.)*

*[Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscribers or purchasers]*

#### 6 [YIELD (*Fixed Rate Notes only*)]

Indication of yield:

[•]

[Calculated as *[include details of method of calculation in summary form]* on the Issue Date.]\*\*\*

As set out above, the yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.]

**7 [HISTORIC INTEREST RATES (Floating Rate Notes only)\***

Details of historic [LIBOR/EURIBOR/other] rates can be obtained from Reuters.]

*If the Notes have a derivative component in the interest payment, need to include a clear and comprehensive explanation to help investors understand how the value of their investment is affected by the value of the underlying instrument(s).*

**8 INFORMATION CONCERNING THE UNDERLYING**

*[Need to include details of where information on the past and future performance and volatility of the underlying shares can be obtained, the name of the issuer(s) of the underlying share(s) and ISIN/other identification code of the underlying share(s) and (unless the Notes have a denomination of at least €50,000 or can only be acquired for at least €50,000 per security) a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident]*

**9 [PERFORMANCE OF RATE[S] OF EXCHANGE AND EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT (Dual Currency Notes only)\***

*Need to include details of where past and future performance and volatility of the relevant rate[s] can be obtained and a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident]*

**10 [RESULTS OF THE OFFER]**

*[If public offer, need to include full description of the manner in which, and date on, results of the offer are to be made public]*

**11 POST-ISSUANCE INFORMATION**

*[Indicate whether or not Issuer intends to provide post-issuance information. If so, specify what information will be reported and where such information can be obtained.]*

**12 OPERATIONAL INFORMATION**

- |                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (i) Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility: | [Yes/No]<br><br>[Note that the designation “yes” simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the International Central Securities Depositories as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.][include this text if “yes” selected in which case the Notes must be issued in New Global Note form] |
| (ii) ISIN CODE:                                                               | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| (iii) Common Code:                                                            | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| (iv) Other relevant code:                                                     | [●] [Not Applicable]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| (v) Clearing system(s):                                                       | [Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking, société anonyme] [Euroclear Netherlands] [Other] [Not                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

- applicable]
- (vi) Delivery Delivery [against/free of] payment  
*(Include details of any other method and time limits for paying up and delivering the Notes)*
- (vii) Names and addresses of additional [●]  
 Paying Agent(s) (if any):
- (viii) Name and address of Calculation Agent [●]  
 (if other than the Issuer):

---

Notes:

- [\* Not required if the minimum denomination is at least €50,000 and (i) the Notes are not “derivatives” for the purposes of the Prospectus Directive or (ii) if the Notes are “derivatives” for the purposes of the Prospectus Directive there is no listing on an EEA regulated market .]
- [\*\* Not required if the minimum denomination is less than €50,000.]
- [\*\*\* Not required if the minimum denomination is at least €50,000.]

## CHAPTER 19: INDEX LINKED NOTES ISSUED BY ING AMERICAS ISSUANCE B.V.

### PART 1 (A): TERMS AND CONDITIONS OF NOTES LINKED TO A SINGLE INDEX

The terms and conditions applicable to Notes linked to a single index issued by ING Americas Issuance B.V. and guaranteed by ING Bank N.V. shall comprise the Terms and Conditions of the Medium Term Notes issued by ING Americas Issuance B.V. and guaranteed by ING Bank N.V. set out in Chapter 17, Part 1 (the “General Conditions”) and the additional Terms and Conditions set out below (the “Single Index Linked Conditions”), in each case subject to completion and/or amendment in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between the General Conditions and the Single Index Linked Conditions, the Single Index Linked Conditions set out below shall prevail. In the event of any inconsistency between (i) the General Conditions and/or the Single Index Linked Conditions and (ii) the Final Terms, the Final Terms shall prevail.

#### 1 Final Redemption

Subject to any applicable automatic redemption and/or early redemption and/or exercise of put options and/or exercise of call options set forth in the Final Terms not having occurred prior to any applicable date specified therein, for the purposes of Condition 5(a) of the General Conditions the Final Redemption Amount payable per Note on the Maturity Date (subject to the provisions of Condition 5(l) and 5(m) of the General Conditions) shall be an amount in the Specified Currency determined by the Calculation Agent as set forth in the Final Terms.

#### 2 Definitions

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

“**Additional Disruption Event**” means a Change in Law, a Hedging Disruption and/or such other event (if any) specified as such in the applicable Final Terms.

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

“**Automatic Early Redemption Amount**” means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, (a) an amount specified as such in the applicable Final Terms or, if no such amount is specified, (b) an amount per Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the Final Terms) equal to the product of (i) the Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the Final Terms) and (ii) the relevant Automatic Early Redemption Rate relating to that Automatic Early Redemption Date.

“**Automatic Early Redemption Date(s)**” means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, each of the date(s) specified as such in the applicable Final Terms, subject in each case to adjustment in accordance with Condition 5(l) of the General Conditions.

“**Automatic Early Redemption Event**” means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, (unless otherwise specified in the applicable Final Terms) that the Index Level is, as specified in the applicable Final Terms, (i) “greater than”, (ii) “greater than or equal to”, (iii) “less than” or (iv) “less than or equal to” the Automatic Early Redemption Level.

**“Automatic Early Redemption Level”** means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, the Index Level specified as such or otherwise determined in the applicable Final Terms.

**“Automatic Early Redemption Rate”** means, in respect of any Automatic Early Redemption Date and if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, the rate specified as such in the applicable Final Terms.

**“Automatic Early Redemption Valuation Date(s)”** means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, each of the date(s) specified as such in the applicable Final Terms or, if any such Automatic Early Redemption Valuation Date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to adjustment in accordance with Condition 5(l) of the General Conditions.

**“Averaging Dates”** means, each of the dates set forth in the Final Terms, if any, or if any such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5(l) of the General Conditions.

**“Change in Law”** means that, on or after the Issue Date (or as otherwise set forth in the Final Terms) (A) due to the adoption of or any change in any applicable law, regulation, rule, order, ruling or procedure (including, without limitation, any tax law and any regulation, rule, order, ruling or procedure of any applicable regulatory authority, tax authority and/or any exchange) or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction (including, without limitation, any relevant exchange or trading facility) of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines that:

(X) it has (or it expects that it will) become illegal for the Issuer or any of its Affiliates, to (i) hold, acquire or dispose of any Component of the Index or to enter into transactions on or relating to any Component of the Index or (ii) perform its obligations under the Notes; or

(Y) the Issuer or any of its Affiliates would (or would expect to) incur a materially increased cost in (i) holding, acquiring or disposing of any Component of the Index, (ii) maintaining, entering into or unwinding any Hedging Arrangement, and/or (iii) performing its obligations under the Notes (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

**“Component”** means in respect of an Index, any shares, equity options or other component comprised in such Index. If the Index itself comprises or includes one or more other Indices, “Component” shall be read and construed as the relevant underlying shares, equity options or other components.

**“Disrupted Day”** means any Scheduled Trading Day on which (i) if “Multi-Exchange Index” is specified in the Final Terms, the Index Sponsor fails to publish the level of the Index or, if “Non Multi-Exchange Index” is specified in the Final Terms, the Exchange fails to open for trading during its regular trading session, (ii) any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or (iii) on which a Market Disruption Event has occurred.

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

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

**“Exchange Business Day”** means any Scheduled Trading Day on which the relevant Exchange and each Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding such relevant Exchange or any such relevant Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

**“Exchange Disruption”** means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for, if “Multi-Exchange Index” is specified in the Final Terms, any security comprised in the Index on any relevant Exchange or, if “Non Multi-Exchange Index” is specified in the Final Terms, securities that comprise 20 per cent. or more of the level of the Index on the Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Index on any relevant Related Exchange.

**“Expiration Date”** means the date (if any) specified as such in the Final Terms, or if such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5(l) of the General Conditions.

**“Final Index Level”** means the level of the Index at the Valuation Time on the Expiration Date, as calculated and published by the Index Sponsor (or such other definition, if any, as may be specified in the Final Terms).

**“Hedging Arrangement”** means any hedging arrangements entered into by the Issuer and/or its Affiliates at any time with respect to the Notes, including without limitation the entry into of any transaction(s) and/or purchase and/or sale of any Component of the Index or any other asset(s) to hedge the equity price risk of entering into and performing the obligations of the Issuer under the Notes and any associated foreign exchange transactions.

**“Hedging Disruption”** means that the Issuer and/or its Affiliates is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) hold, acquire, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any Component of the Index and/or any Hedging Arrangement, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any Component and/or any Hedging Arrangement and/or (c) any other event specified as such in the applicable Final Terms.

**“Index”** means the index specified in the Final Terms, or any Successor Index.

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

**“Index Disruption”** means the Index Sponsor fails to calculate and announce the Index Level.

**“Index Level”** means, on any relevant Scheduled Trading Day, the level of the Index, as calculated and published by the Index Sponsor, (i) if “Constant Monitoring” is specified as being applicable in the Final Terms, at any given time on such Scheduled Trading Day or (ii) if “Official Closing Level Only” is specified as being applicable in the Final Terms, the official closing level of the Index on such Scheduled Trading Day.

**“Index Modification”** means the Index Sponsor announces that it will make (in the opinion of the Issuer) a material change in the formula for or the method of calculating the Index or in any other way



materially modifies the Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the Index in the event of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events).

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

“**Initial Index Level**” means the level of the Index at the Valuation Time on the Strike Date, as calculated and published by the Index Sponsor (or such other definition, if any, as may be specified in the Final Terms).

“**Market Disruption Event**” means the occurrence or existence on any Scheduled Trading Day of (i) a Trading Disruption or (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines in its sole discretion is material at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time or (iii) an Early Closure, provided that, if “Multi-Exchange Index” is specified in the Final Terms, the securities comprised in the Index in respect of which an Early Closure, an Exchange Disruption and/or a Trading Disruption occurs or exists amount, in the determination of the Issuer, in aggregate to 20 per cent. or more of the level of the Index. For the purpose of determining whether a Market Disruption Event exists at any time in respect of a security included in the Index at any time, then the relevant percentage contribution of that security to the level of the Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the Index attributable to that security and (y) the overall level of the Index, in each case immediately before the occurrence of such Market Disruption Event, as determined by the Calculation Agent.

“**Observation Date**” means each date, if any, specified as such in the Final Terms, or if any such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5(l) of the General Conditions.

“**Observation Period**” has the meaning ascribed to it in the Final Terms.

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

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

“**Scheduled Trading Day**” means (i) if “Multi-Exchange Index” is specified in the Final Terms, any day on which the Index Sponsor is scheduled to publish the level of the Index and each Related Exchange is scheduled to be open for trading for its regular trading session and (ii) if “Non Multi-Exchange Index” is specified in the Final Terms, any day on which the Exchange and each Related Exchange is scheduled to be open for trading for its regular trading session.

“**Strike Date**” means the date (if any) specified as such in the Final Terms, or if such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5(l) of the General Conditions.

“**Strike Price**” means the price (if any) specified as such in the Final Terms.

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

“**Trading Disruption**” means any suspension of or limitation imposed on trading by an Exchange or a Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or the relevant Related Exchange or otherwise (i) if “Multi-Exchange Index” is specified in the Final Terms, on any relevant Exchange(s) relating to any security comprised in the Index or, if “Non Multi-Exchange Index” is specified in the Final Terms, on the Exchange relating to securities that comprise 20 per cent or more of the level of the Index, or (ii) in futures or options contracts relating to the Index on a Related Exchange.

“**Valuation Time**” means the Scheduled Closing Time on the relevant date. If the relevant Exchange closes prior to its Scheduled Closing Time, and the specified Valuation Time is after the actual closing time for its regular trading session, then (subject to Condition 5(l) of the General Conditions) the Valuation Time shall be such actual closing time.

### 3 Disrupted Days

For the purposes of the Notes, Condition 5 of the General Conditions shall be amended by the addition of a new Condition 5(l) as follows:

*“(l) Disrupted Days*

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

- (a) that eighth Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Strike Date, the Expiration Date, such Averaging Date, such Automatic Early Redemption Valuation Date or such Observation Date, as the case may be, in respect of the Index, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
- (b) the Calculation Agent shall determine the level of the Index on that eighth Scheduled Trading Day in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day using the Exchange-traded or quoted price as of the Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day of each security comprised in the Index (or, if the Calculation Agent determines that an event giving rise to a Disrupted Day has occurred in respect of a relevant security on that eighth Scheduled Trading Day, its good faith

estimate of the value for the relevant security as of the Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day); and/or

- (c) the Issuer may make any adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount, Automatic Early Redemption Amount, any Index Level, the Strike Price and/or any other relevant term of the Notes (including the amount of interest payable, if any) as it deems necessary.

Notwithstanding the provisions of any other Condition, if the Calculation Agent determines that a Disrupted Day has occurred on the Expiration Date and/or any Observation Date, Automatic Early Redemption Valuation Date or Averaging Date, payment of the Final Redemption Amount, the Automatic Early Redemption Amount (if such amount is payable) and/or any amount of interest (if the payment of interest is index-linked), as the case may be, shall be postponed to the later of (i) the Maturity Date, the Automatic Early Redemption Date and/or the relevant Interest Payment Date and (ii) the date that is three Business Days (or such other period specified in the Final Terms) following the postponed Expiration Date, Observation Date, Automatic Early Redemption Valuation Date or Averaging Date, as the case may be. For the avoidance of doubt, no additional amounts shall be payable in respect of the postponement of any payment of the Final Redemption Amount, the Automatic Early Redemption Amount and/or any amount of interest in accordance with this Condition 5(l) of the General Conditions.

The Issuer shall give notice to the holders of the Notes, in accordance with Condition 12 of the General Conditions, of the occurrence of a Disrupted Day if it results in the postponement of any payment in respect of the Notes and/or any adjustment to any term of the Notes pursuant to this Condition 6(n)."

#### 4 Adjustments, Consequences of Certain Events and Currency

For the purposes of the Notes, Condition 5 of the General Conditions shall be amended by the addition of a new Condition 5(m) as follows:

*“(m) Adjustments, Early Redemption and Currency*

- (i) Adjustments and Early Redemption

If the Calculation Agent determines that an Additional Disruption Event, Index Modification, Index Cancellation or Index Disruption has occurred or any other event or events occur which the Calculation Agent determines necessitate(s) an adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount, the Automatic Early Redemption Amount (if such amount is payable), the Strike Price, any Index Level and/or any other relevant term of the Notes (including the amount of interest payable, if any) (each such other event, a **“Relevant Event”**), the Issuer, at its discretion, may

- (a) make any adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount, the Automatic Early Redemption Amount (if such amount is payable), the Strike Price, any Index Level and/or any other relevant term of the Notes (including the amount of interest payable, if any) as it deems necessary.

- (b) redeem each Note at its fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the date of redemption taking into account the occurrence of such Additional Disruption Event, Index Modification, Index Cancellation, Index Disruption or Relevant Event, as applicable, less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer (or any of its Affiliates) of amending or liquidating any Hedging Arrangement, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer (or any of its Affiliates) in respect of any such Hedging Arrangement.

Notice of any determination pursuant to this Condition 6(o)(i), any such adjustment and/or redemption of the Notes hereunder shall be given to Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions.

(ii) Change of Exchange

If the or an Exchange is changed, the Issuer may make such consequential modifications to any of the Strike Price, Final Redemption Amount, Valuation Time and such other terms and conditions of the Notes (including the amount of interest payable, if any) as it may deem necessary.

(iii) Price Correction

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

(iv) Currency

If the Calculation Agent determines that any event occurs affecting the Specified Currency (whether relating to its convertibility into other currencies or otherwise) which the Calculation Agent determines necessitates an adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount, Strike Price and/or any other relevant term of the Notes (including the date on which any amount is payable by the Issuer and the amount of interest payable, if any), the Issuer may make such adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount, Strike Price and/or any other relevant term of the Notes (including the amount of interest payable, if any) as it deems necessary. The Issuer shall give notice to the holders of the Notes of any such adjustment in accordance with Condition 12 of the General Conditions.”

## 5 Automatic Early Redemption

For the purposes of the Notes, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, Condition 5 of the General Conditions shall be amended by the addition of a new Condition 5(n) as follows:

*“(n) Automatic Early Redemption:*

Unless previously redeemed or purchased and cancelled, if on any Automatic Early Redemption Valuation Date or during any Observation Period the Automatic Early Redemption Event occurs, then the Notes will be automatically redeemed in whole, but not in part, on the Automatic Early Redemption Date immediately following such Automatic Early Redemption Valuation Date or (in the case of the occurrence of an Automatic Early Redemption Event during an Observation Period) on the date that is five Business Days (or such other period as is specified in the applicable Final Terms) following the occurrence of such Automatic Early Redemption Event, and in any such case the Final Redemption Amount payable by the Issuer on such date upon redemption of each Note shall be an amount equal to the relevant Automatic Early Redemption Amount.”

**6 Index Disclaimer**

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

**PART 1(B): TERMS AND CONDITIONS OF NOTES LINKED TO A BASKET OF INDICES**

The terms and conditions applicable to Notes linked to a basket of indices issued by ING Americas Issuance B.V. and guaranteed by ING Bank N.V. shall comprise the Terms and Conditions of the Medium Term Notes issued by ING Americas Issuance B.V. and guaranteed by ING Bank N.V. set out in Chapter 17, Part 1 (the “General Conditions”) and the additional Terms and Conditions set out below (the “Basket Index Linked Conditions”), in each case subject to completion and/or amendment in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between the General Conditions and the Basket Index Linked Conditions, the Basket Index Linked Conditions set out below shall prevail. In the event of any inconsistency between (i) the General Conditions and/or the Basket Index Linked Conditions and (ii) the Final Terms, the Final Terms shall prevail.

**1 Final Redemption**

Subject to any applicable automatic redemption and/or early redemption and/or exercise of put options and/or exercise of call options set forth in the Final Terms not having occurred prior to any applicable date specified therein, for the purposes of Condition 5(a) of the General Conditions the Final Redemption Amount payable per Note on the Maturity Date (subject to the provisions of Condition 5(l) and 5(m) of the General Conditions)) shall be an amount in the Specified Currency determined by the Calculation Agent as set forth in the Final Terms.

**2 Definitions**

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

“**Additional Disruption Event**” means a Change in Law, a Hedging Disruption and/or such other event (if any) specified as such in the applicable Final Terms.

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

“**Automatic Early Redemption Amount**” means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, (a) an amount specified as such in the applicable Final Terms or, if no such amount is specified, (b) an amount per Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the Final Terms) equal to the product of (i) the Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the Final Terms) and (ii) the relevant Automatic Early Redemption Rate relating to that Automatic Early Redemption Date.

“**Automatic Early Redemption Date(s)**” means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, each of the date(s) specified as such in the applicable Final Terms, subject in each case to adjustment in accordance with Condition 5(l) of the General Conditions.

“**Automatic Early Redemption Event**” means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, (unless otherwise specified in the applicable Final Terms) that the Index Level of one or more Indices (as specified in the applicable Final Terms) is, as specified in the applicable Final Terms, (i) “greater than”, (ii) “greater than or equal to”, (iii) “less than” or (iv) “less than or equal to” the Automatic Early Redemption Level(s).

**“Automatic Early Redemption Level(s)”** means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, the Index Level(s) specified as such or otherwise determined in the applicable Final Terms.

**“Automatic Early Redemption Rate”** means, in respect of any Automatic Early Redemption Date and if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, the rate specified as such in the applicable Final Terms.

**“Automatic Early Redemption Valuation Date(s)”** means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, each of the date(s) specified as such in the applicable Final Terms or, if any such Automatic Early Redemption Valuation Date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to adjustment in accordance with Condition 5(l) of the General Conditions.

**“Averaging Dates”** means, in respect of an Index, each of the dates set forth in the Final Terms, if any, or if any such date is not a Scheduled Trading Day in respect of the relevant Index, the next following Scheduled Trading Day in respect of that Index, in each case subject to Condition 5(l) of the General Conditions.

**“Basket”** means a basket composed of the Indices specified in the Final Terms.

**“Change in Law”** means that, on or after the Issue Date (or as otherwise set forth in the Final Terms) (A) due to the adoption of or any change in any applicable law, regulation, rule, order, ruling or procedure (including, without limitation, any tax law and any regulation, rule, order, ruling or procedure of any applicable regulatory authority, tax authority and/or any exchange) or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction (including, without limitation, any relevant exchange or trading facility) of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines that:

(X) it has (or it expects that it will) become illegal for the Issuer or any of its Affiliates, to (i) hold, acquire or dispose of any Component of the Index or to enter into transactions on or relating to any Component of the Index or (ii) perform its obligations under the Notes; or

(Y) the Issuer or any of its Affiliates would (or would expect to) incur a materially increased cost in (i) holding, acquiring or disposing of any Component of the Index, (ii) maintaining, entering into or unwinding any Hedging Arrangement, and/or (iii) performing its obligations under the Notes (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

**“Component”** means in respect of an Index, any shares, equity options or other component comprised in such Index. If the Index itself comprises or includes one or more other Indices, “Component” shall be read and construed as the relevant underlying shares, equity options or other components.

**“Disrupted Day”** means, in respect of an Index, any Scheduled Trading Day on which (i) if “Multi-Exchange Index” is specified in the Final Terms, the relevant Index Sponsor fails to publish the level of the relevant Index or, if “Non Multi-Exchange Index” is specified in relation to that Index in the Final Terms, the relevant Exchange fails to open for trading during its regular trading session, (ii) any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or (iii) on which a Market Disruption Event has occurred.

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

Exchange(s) or such Related Exchange(s) system(s) for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

**“Exchange(s)”** means, in respect of an Index, if “Non Multi-Exchange Index” is specified in relation to that Index in the Final Terms, the Exchange specified for such Index in the Final Terms and, if “Multi-Exchange Index” is specified in relation to that Index in the Final Terms, in respect of any securities comprised in such Index, the stock exchanges (from time to time) on which in the determination of the Issuer such securities are listed for the purposes of such Index or any successor to any such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the securities comprised in the relevant Index has temporarily been relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the securities underlying such Index on such successor or substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

**“Exchange Business Day”** means, in respect of an Index, any Scheduled Trading Day on which the relevant Exchange(s) and each Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange(s) or Related Exchange(s) closing prior to its/their Scheduled Closing Time.

**“Exchange Disruption”** means, in respect of an Index, any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for, (x) if “Multi-Exchange Index” is specified in relation to that Index in the Final Terms any security comprised in such Index on any relevant Exchange and (y) if “Non Multi-Exchange Index” is specified in relation to that Index in the Final Terms, securities that comprise 20 per cent. or more of the level of such Index on the relevant Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to such Index on any relevant Related Exchange.

**“Expiration Date”** means the date (if any) specified as such in the Final Terms, or if such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5(l) of the General Conditions.

**“Final Index Level”** means, in respect of an Index, the level of the Index at the Valuation Time on the Expiration Date, as calculated and published by the Index Sponsor (or such other definition, if any, as may be specified in the Final Terms).

**“Hedging Arrangement”** means any hedging arrangements entered into by the Issuer and/or its Affiliates at any time with respect to the Notes, including without limitation the entry into of any transaction(s) and/or purchase and/or sale of any Component of any of the Indices or any other asset(s) to hedge the equity price risk of entering into and performing the obligations of the Issuer under the Notes and any associated foreign exchange transactions.

**“Hedging Disruption”** means that the Issuer and/or its Affiliates is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) hold, acquire, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any Component of any of the Indices and/or any Hedging Arrangement, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any Component of any of the Indices and/or any Hedging Arrangement and/or (c) any other event specified as such in the applicable Final Terms. **“Index”** means one of the indices specified in the definition of Basket or any Successor Index, and **“Indices”** means all such indices together.

**“Index Cancellation”** means, in respect of an Index, the Index Sponsor in respect of such Index cancels the Index and no Successor Index exists.

**“Index Disruption”** means, in respect of an Index, the Index Sponsor in respect of such Index fails to calculate and announce the Index Level.



**“Index Level”** means, in respect of an Index, on any relevant Scheduled Trading Day, the level of the Index, as calculated and published by the Index Sponsor, (i) if “Constant Monitoring” is specified as being applicable in the Final Terms, at any given time on such Scheduled Trading Day or (ii) if “Official Closing Level Only” is specified as being applicable in the Final Terms, the official closing level of the Index on such Scheduled Trading Day.

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

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

**“Initial Index Level”** means, in respect of an Index, the level of the Index at the Valuation Time on the Strike Date, as calculated and published by the Index Sponsor (or such other definition, if any, as may be specified in the Final Terms).

**“Market Disruption Event”** means, in respect of an Index, the occurrence or existence on any Scheduled Trading Day of (i) a Trading Disruption or (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines in its sole discretion is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time or (iii) an Early Closure, provided that, if “Multi-Exchange Index” is specified in relation to that Index in the Final Terms, the securities comprised in the relevant Index in respect of which an Early Closure, an Exchange Disruption and/or a Trading Disruption occurs or exists amount, in the determination of the Issuer, in aggregate to 20 per cent. or more of the level of such Index. For the purpose of determining whether a Market Disruption Event exists at any time in respect of a security included in the relevant Index at any time, then the relevant percentage contribution of that security to the level of such Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the relevant Index attributable to that security and (y) the overall level of such Index, in each case immediately before the occurrence of such Market Disruption Event, as determined by the Calculation Agent.

**“Observation Date”** means, in respect of an Index, each date, if any, specified as such in the Final Terms or, if any such date is not a Scheduled Trading Day in respect of such Index, the next following such Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5(l) of the General Conditions.

**“Observation Period”** has the meaning ascribed to it in the Final Terms.

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

**“Scheduled Closing Time”** means in respect of an Exchange or a Related Exchange and a Scheduled Trading Day, the scheduled weekday closing time of such Exchange or such Related Exchange on such

Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

“**Scheduled Trading Day**” means, in respect of an Index, (i) if “Multi-Exchange Index” is specified in relation to that Index in the Final Terms, any day on which the relevant Index Sponsor is scheduled to publish the level of such Index and each Related Exchange is scheduled to be open for trading for its regular trading session and (ii) if “Non Multi-Exchange Index” is specified in relation to that Index in the Final Terms, any day on which each relevant Exchange and each Related Exchange is scheduled to be open for trading for its regular trading session.

“**Strike Date**” means the date (if any) specified as such in the Final Terms, or if such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 5(l) of the General Conditions.

“**Strike Price**” means the price (if any) specified as such in the Final Terms.

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

“**Trading Disruption**” means, in respect of an Index, any suspension of or limitation imposed on trading by a relevant Exchange or a Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or relevant Related Exchange or otherwise (i) if “Multi-Exchange Index” is specified in relation to that Index in the Final Terms, on any relevant Exchange(s) relating to any security comprised in the relevant Index or, if “Non Multi-Exchange Index” is specified in relation to that Index in the Final Terms, on the Exchange relating to securities that comprise 20 per cent or more of the level of the relevant Index, or (ii) in futures or options contracts relating to the Index on any relevant Related Exchange.

“**Valuation Time**” means the Scheduled Closing Time on the relevant date. If a relevant Exchange closes prior to its Scheduled Closing Time, and the specified Valuation Time is after the actual closing time for its regular trading session, then (subject to Condition 5(l) of the General Conditions) the Valuation Time shall be such actual closing time.

### 3 Disrupted Days

For the purposes of the Notes, Condition 5 of the General Conditions shall be amended by the addition of a new Condition 5(l) as follows:

“(l) *Disrupted Days*

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

- (a) that eighth Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Strike Date, the Expiration Date, such Averaging Date, such Automatic Early Redemption Valuation Date or such Observation Date, as the case may be, for such Index, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
- (b) the Calculation Agent shall determine the level of the Index of such Index on that eighth Scheduled Trading Day in accordance with the formula for and method of calculating such Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day using the Exchange traded or quoted price as of the Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day of each security comprised in the relevant Index (or, if the Calculation Agent determines that an event giving rise to a Disrupted Day has occurred in respect of a relevant security on that eighth Scheduled Trading Day, its good faith estimate of the value for the relevant security as of the Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day); and/or
- (c) the Issuer may make any adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount, Automatic Early Redemption Amount, any Index Level, the Strike Price and/or any other relevant term of the Notes (including the amount of interest payable, if any) as it deems necessary.

Notwithstanding the provisions of any other Condition, if the Calculation Agent determines that a Disrupted Day has occurred in respect of an Index on the Expiration Date and/or any Observation Date, Automatic Early Redemption Valuation Date or Averaging Date, payment of the Final Redemption Amount, the Automatic Early Redemption Amount (if such amount is payable) and/or amount of interest (if the payment of interest is index-linked), as the case may be, shall be postponed to the later of (i) the Maturity Date, the Automatic Early Redemption Date and/or the relevant Interest Payment Date and (ii) the date that is three Business Days (or such other period specified in the Final Terms) following the postponed Expiration Date, Observation Date, Automatic Early Redemption Valuation Date or Averaging Date, as the case may be, in respect of the Indices. For the avoidance of doubt, no additional amounts shall be payable in respect of the postponement of any payment of the Final Redemption Amount, the Automatic Early Redemption Amount and/or any amount of interest in accordance with this Condition 5(l) of the General Conditions.

The Issuer shall give notice to the holders of the Notes, in accordance with Condition 12 of the General Conditions, of the occurrence of a Disrupted Day if it results in the postponement of any payment in respect of the Notes and/or any adjustment to any term of, the Notes pursuant to this Condition 6(n)."

#### 4 Adjustments, Consequences of Certain Events and Currency

For the purposes of the Notes, Condition 5 of the General Conditions shall be amended by the addition of a new Condition 5(m) as follows:

*"(m) Adjustments, Early Redemption and Currency*

(i) Adjustments and Early Redemption

If the Calculation Agent determines that, in respect of any Index, an Additional Disruption Event, an Index Modification, Index Cancellation or Index Disruption has occurred or any other event or events occur which the Calculation Agent determines necessitate(s) an adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount, the Automatic Early Redemption Amount (if such amount is payable), the Strike Price, any Index Level and/or any other relevant term of the Notes (including the amount of interest payable, if any) (each such other event, a **"Relevant Event"**), the Issuer, at its discretion, may

(a) make any adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount, the Automatic Early Redemption Amount (if such amount is payable), the Strike Price, any Index Level and/or any other relevant term of the Notes (including the amount of interest payable, if any) as it deems necessary. and/or

(b) redeem each Note at its fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the date of redemption taking into account the occurrence of such Additional Disruption Event, Index Modification, Index Cancellation, Index Disruption or Relevant Event, as applicable, less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer (or any of its Affiliates) of amending or liquidating any Hedging Arrangement, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer (or any of its Affiliates) in respect of any such Hedging Arrangement.

Notice of any determination pursuant to this Condition 6(o)(i), any such adjustment and/or any redemption of the Notes hereunder shall be given to Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions.

(ii) Change of Exchange

If an Exchange is changed, the Issuer may make such consequential modifications to the Strike Price, Final Redemption Amount, Valuation Time and such other terms and conditions of the Notes (including the amount of interest payable, if any) as it may deem necessary.

(iii) Price Correction

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

(iv) Currency

If the Calculation Agent determines that any event occurs affecting the Specified Currency (whether relating to its convertibility into other currencies or otherwise) which the Calculation Agent determines necessitates an adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount, Strike Price and/or any other relevant term of the Notes (including the date on which any amount is payable by the Issuer and the amount of interest payable, if any), the Issuer may make such adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount, Strike Price and/or any other relevant term of the Notes (including the amount of interest payable, if any) as it deems necessary. The Issuer shall give notice to the holders of the Notes of any such adjustment in accordance with Condition 12 of the General Conditions.”

## 5 Automatic Early Redemption

For the purposes of the Notes, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, Condition 5 of the General Conditions shall be amended by the addition of a new Condition 5(n) as follows:

“(n) *Automatic Early Redemption:*

Unless previously redeemed or purchased and cancelled, if on any Automatic Early Redemption Valuation Date or during any Observation Period the Automatic Early Redemption Event occurs, then the Notes will be automatically redeemed in whole, but not in part, on the Automatic Early Redemption Date immediately following such Automatic Early Redemption Valuation Date or (in the case of the occurrence of an Automatic Early Redemption Event during an Observation Period) on the date that is five Business Days (or such other period as is specified in the applicable Final Terms) following the occurrence of such Automatic Early Redemption Event, and in any such case the Final Redemption Amount payable by the Issuer on such date upon redemption of each Note shall be an amount equal to the relevant Automatic Early Redemption Amount.”

## **6 Index Disclaimer**

The Notes are not sponsored, endorsed, sold or promoted by any of the Indices or any of the Index Sponsors and none of the Index Sponsors has made any representation whatsoever, whether express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the relevant Index and/or the levels at which any such Index stands at any particular time on any particular date or otherwise. None of the Index Sponsors shall be liable (whether in negligence or otherwise) to any person for any error in any relevant Index and none of the Index Sponsors are under any obligation to advise any person of any error therein. The Index Sponsors have made no representation whatsoever, whether express or implied, as to the advisability of purchasing or assuming any risk in connection with the Notes. Neither the Issuer nor the Calculation Agent shall have any liability to any person for any act or failure to act by any Index Sponsor in connection with the calculation, adjustment or maintenance of any Index. Neither the Issuer nor the Calculation Agent has any affiliation with or control over any of the Indices or any of the Index Sponsors or any control over the computation, composition or dissemination of the Indices. Although the Issuer and the Calculation Agent will obtain information concerning the Indices from publicly available sources they believe to be reliable, they will not independently verify this information.

## **PART 2: FORM OF FINAL TERMS FOR INDEX LINKED NOTES ISSUED BY ING AMERICAS ISSUANCE B.V.**

*Set out below is the form of Final Terms which will be completed for each Tranche of Index Linked Notes issued by ING Americas Issuance B.V. and guaranteed by ING Bank N.V. under the Programme.*

Final Terms dated [●]

### **ING Americas Issuance B.V. Issue of [Aggregate Nominal Amount of Tranche] [Title of Notes] issued pursuant to a €50,000,000,000 Global Issuance Programme**

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

(i) in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer; or

(ii) in those Public Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph 38 of Part A below, provided such person is one of the persons mentioned in Paragraph 38 of Part A below and that such offer is made during the Offer Period specified for such purpose therein.

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

[The Base Prospectus referred to below (as completed by these Final Terms) has been prepared on the basis that any offer of Notes in any Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (2003/71/EC) (each, a “Relevant Member State”) will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of the Notes. Accordingly any person making or intending to make an offer in that Relevant Member State of the Notes may only do so in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer. Neither the Issuer nor any Dealer has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Notes in any other circumstances] ◇◇.

◇ [Only include if a non-exempt offer of Notes is anticipated.]

◇ ◇ [Only include if an exempt offer of Notes is anticipated.]

### **PART A – CONTRACTUAL TERMS**

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in Chapter 17, Part 1 and Chapter 19, Part 1 ([A/B]) of the Base Prospectus dated 19 January 2011 [which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the “Prospectus Directive”)]<sup>#</sup>. This document constitutes the Final Terms applicable to the issue of Notes described herein [for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive]<sup>#</sup> and must be read in conjunction with such Base Prospectus. Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Notes is only

available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. Copies of the Base Prospectus may be obtained from ING Americas Issuance B.V.. Written or oral requests for such document should be directed to ING Americas Issuance B.V. c/o ING Bank N.V. at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands (Tel +31 (0)20 501 3477) or c/o ING Financial Holdings Corporation, 1325 Avenue of the Americas, New York, NY 10019, United States (Tel.: +1 (646) 424-6080).

*<sup>#</sup>[Only include if Notes are to be offered to the public within a member state of the EEA or to be admitted to trading on a regulated market situated or operating within such a member state, in each case in circumstances which would require the approval of a prospectus under the Prospective Directive.]*

*[The following alternative language applies if the first tranche of an issue which is being increased was issued under a Base Prospectus with an earlier date.]*

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in Chapter 17, Part 1 and Chapter 19, Part 1 ([A/B]) of the Base Prospectus dated [original date]. This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein [for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the “Prospectus Directive”)]<sup>#</sup> and must be read in conjunction with the Base Prospectus dated [current date] [which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive]<sup>#</sup>, save in respect of the Conditions which are extracted from the Base Prospectus dated [original date] and are attached hereto. Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectuses dated [original date] and [current date]. Copies of the Base Prospectuses may be obtained from ING Americas Issuance B.V.. Written or oral requests for such documents should be directed to ING Americas Issuance B.V. c/o ING Bank N.V. at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands (Tel +31 (0)20 501 3477) or c/o ING Financial Holdings Corporation, 1325 Avenue of the Americas, New York, NY 10019, United States (Tel.: +1 (646) 424-6080).]

Prospective investors should carefully consider the section “Risk Factors” in the Base Prospectus.

*[Include whichever of the following apply or specify as “Not Applicable” (N/A). Note that the numbering should remain as set out below, even if “Not Applicable” is indicated for individual paragraphs or sub-paragraphs. Italics denote directions for completing the Final Terms.]*

*[When completing any final terms, or adding any other final terms or information, consideration should be given as to whether such terms or information constitute “significant new factors” and consequently trigger the need for a supplement to the Base Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive.]*

#### GENERAL DESCRIPTION OF THE NOTES

- |                                                               |                                                                                                                              |
|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Issuer                                                     | ING Americas Issuance B.V.                                                                                                   |
| 2. Guarantor                                                  | ING Bank N.V.                                                                                                                |
| 3. [(i)] Series Number:                                       | [●]                                                                                                                          |
| [(ii)] Tranche Number:                                        | [●]                                                                                                                          |
|                                                               | <i>(If fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the Notes become fungible)]</i> |
| 4. Specified Currency or Currencies:                          | [●]                                                                                                                          |
| 5. Aggregate Nominal Amount [of Notes admitted to trading]**: | [●]                                                                                                                          |

- (i) Tranche: [●]
- (ii) Series: [●]
- (If amount is not fixed, need to give description of the arrangements and time for announcing to the public the amount of the offer here)*
6. Issue Price: [●] per cent. of the Aggregate Nominal Amount [plus accrued interest from [insert date] (in the case of fungible issues only, if applicable)] [plus accrued interest of [●] in respect of the [notes/bonds] underlying the Notes, making a total Issue Price of [●] per [●] in Nominal Amount of the Notes (if there is an interest bearing obligation (such as a Reference Obligation in the case of Credit Linked Notes))]
7. Offer price, offer period and application process: [Applicable/Not Applicable]
- (If applicable state that the offer price will be equal to the Issue Price or give an indication of the expected price at which the Notes will be offered or the method of determining the price and its process for disclosure)*
- [If applicable, use the following text amended/completed as appropriate: The subscription period for the Notes is from and including [●] ([●] CET) to and including [●] ([●] CET). The Issuer reserves the right to close the subscription period earlier.*
- Investors may subscribe for the Notes through branches of the Issuer [and [●] in [●]]. Investors may not be allocated all of the Notes for which they apply. The offering may, at the discretion of the Issuer, be cancelled at any time prior to the Issue Date.))]*
- (If relevant give time period during which the offer will be open and description of the application process)*
- (If relevant need to give a description of the possibility of reducing subscriptions and the manner for refunding excess amounts paid by applicants)*
- (If relevant give details of any conditions to which the offer is subject)*
- (If relevant give details of procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised).*
- [See further paragraph 38]*
8. Details of minimum and maximum amount of application: [Applicable/Not Applicable]
- (If relevant need to give details of the minimum and/or maximum amount of application permitted)*



*(Can be given either in number of Notes or aggregate amount to invest)*

9. (i) Specified Denominations: [●]  
*[Where multiple denominations above €50,000 (or equivalent) are being used the following sample wording should be followed: [€50,000] and integral multiples of [€1,000] in excess thereof [up to and including [€99,000]. No Notes in definitive form will be issued with a denomination above [€99,000]]\*.]*  
*\*[Delete if Notes being issued in registered form.]*
- (ii) Calculation Amount: [Not Applicable]  
 [Applicable]  
*[If only one Specified Denomination, state not applicable. If more than one Specified Denomination, state applicable and insert the highest common factor]*
10. [(i)] Issue Date [and Interest Commencement Date]: [●]  
 [(ii)] Interest Commencement Date (if different from the Issue Date): [●]
11. Maturity Date: *[Fixed rate - specify date/Floating rate - Interest Payment Date falling in or nearest to [specify month and year]]*
12. Interest Basis: [[●] per cent.- Fixed Rate]  
 [[LIBOR/EURIBOR] +/- [●] per cent.  
 Floating Rate]  
 [Zero Coupon]  
 [Dual Currency Interest]  
 [specify other]  
 (further particulars specified below)
13. Redemption/Payment Basis: [Redemption at par]  
 [Dual Currency Redemption]  
 [Partly Paid]  
 [Instalment]  
 [specify other]  
 (further particulars specified below)
14. Change of Interest Basis or Redemption/Payment Basis: [Not applicable]  
 [Applicable][Specify details of any provision for change of Notes into another interest or redemption payment basis]
15. Put/Call Options: [Not Applicable]  
 [Noteholder Put]  
 [Issuer Call]  
 [(further particulars specified below)]

16. (i) Date [Board] approval for issuance of Notes obtained: [●] [and [●], respectively]  
*(N.B: Only relevant where Board (or similar) authorisation is required for the particular tranche of Notes)*
- (ii) Date [Board] approval for Programme obtained: [●] [and [●], respectively]
17. Method of distribution: [Syndicated/Non-syndicated]
- PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE**
18. **Fixed Rate Note Provisions:** [Applicable/Not Applicable]  
*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
- (i) Rate[(s)] of Interest: [●] per cent. per annum  
*(If payable other than annually, consider amending Condition 3 of the General Conditions)*
- (ii) Interest Payment Date(s): [[●] in each year up to and including the Maturity Date]/[specify other] [, subject to adjustment in accordance with [specify Business Day Convention] (as defined in Condition 3(b) of the General Conditions)]  
*(NB: This will need to be amended in the case of long or short coupons)*
- (iii) Fixed Coupon Amount(s): [[●] per [●] in Nominal Amount] [For each Fixed Interest Period, as defined in Condition 3(a) of the General Conditions, the Fixed Coupon Amount will be an amount equal to the [Specified Denomination/Calculation Amount] multiplied by the Rate of Interest multiplied by the Day Count Fraction with the resultant figure being rounded to the nearest sub-unit of the Specified Currency, half of any such sub-unit being rounded [upwards/downwards]]
- (iv) Broken Amount(s): *[Insert particulars of any initial or final broken interest amounts per Specified Denomination (or Calculation Amount if one is specified in these Final Terms) which do not correspond with the Fixed Coupon Amount[s] and specify which Interest Payment Date(s) they are payable on]*
- (v) Day Count Fraction: [30/360 or Actual/Actual [(ICMA)] or specify other]  
*[If using Day Count Fraction other than 30/360 or Actual/Actual (ICMA), then either define it here or (if it is used in Condition 3(b) of the General Conditions) specify it has the meaning ascribed in Condition 3(b) of the General Conditions.]*
- (vi) Determination Date(s): [●] in each year  
*[Insert regular interest payment dates ignoring issue]*

*date or maturity date in the case of a long or short first or last coupon]*

*(NB: This will need to be amended in the case of regular interest payment dates which are not of equal duration)*

*(NB: Only relevant where Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA))*

- (vii) Other terms relating to the method of calculating interest for Fixed Rate Notes: [None/Aggregate Nominal Amount Determination is applicable/Give details]  
*(Specify Aggregate Nominal Amount Determination if, when interest is to be determined for a period other than a Fixed Interest Period, it is to be determined on the basis of the aggregate nominal amount of the series of Notes outstanding rather than on the basis of the Specified Denomination(or the Calculation Amount if one is specified in these Final Terms))*

**19. Floating Rate Note Provisions:**

[Applicable/Not Applicable]  
*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*

- (i) Specified Period(s)/Specified Interest Payment Dates: [●]
- (ii) Business Day Convention: [Floating Rate Convention/Following Business Day Convention/Modified Following Business Day Convention (Adjusted)/Modified Following Business Day Convention (Unadjusted)/Preceding Business Day Convention/ *[specify other]*]
- (iii) Additional Business Centre(s): [No Additional Business Centres/*specify other*]
- (iv) Manner in which the Rate of Interest and Interest Amount(s) is/are to be determined: [Screen Rate Determination/ISDA Determination/*specify other*]
- (v) Party responsible for calculating the Rate of Interest and Interest(s) Amount: [Agent/Calculation Agent/*specify other*]
- (vi) Screen Rate Determination: [Applicable/Not Applicable]
- Reference Rate: [●]  
*(Either LIBOR, EURIBOR or other, although additional information is required if other - including any amendment to fallback provisions in the Agency Agreement)*
- Interest Determination Date(s): [●]  
*(Second London business day prior to the start of each Interest Period if LIBOR (other than euro LIBOR or Sterling LIBOR), first day of each Interest Period if sterling LIBOR and the second day on which the TARGET System is open prior to the start of each*

|                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                       | <i>Interest Period if EURIBOR or euro LIBOR)</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| – Relevant Screen Page:                                                                                                                                                                               | [●]<br><i>(In the case of EURIBOR, if not Reuters Page EURIBOR01 ensure it is a page which shows a composite rate or amend the fallback provisions appropriately)</i>                                                                                                                                                                                                                      |
| (vii) ISDA Determination:                                                                                                                                                                             | [Applicable/Not Applicable]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| – Floating Rate Option:                                                                                                                                                                               | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| – Designated Maturity:                                                                                                                                                                                | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| – Reset Date:                                                                                                                                                                                         | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| (viii) Margin(s):                                                                                                                                                                                     | [+/-] [●] per cent. per annum                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| (ix) Minimum Rate of Interest:                                                                                                                                                                        | [●] per cent. per annum                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| (x) Maximum Rate of Interest:                                                                                                                                                                         | [●] per cent. per annum                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| (xi) Day Count Fraction:                                                                                                                                                                              | [Actual/Actual<br>Actual/Actual (ISDA)<br>Actual/365 (Fixed)<br>Actual/365 (Sterling)<br>Actual/360<br>30/360<br>360/360<br>Bond Basis<br>30E/360<br>Eurobond Basis<br>30E/360 (ISDA)<br>[Other - specify]<br><i>(see Condition 3 of the General Conditions for alternatives)</i> ]                                                                                                        |
| (xii) Fall back provisions, rounding provisions and any other terms relating to the method of calculating interest on Floating Rate Notes, if different from those set out in the General Conditions: | [None/Aggregate Nominal Amount Determination is applicable/Give details]<br><i>(Specify Aggregate Nominal Amount Determination if the Interest Amount is to be determined on the basis of the aggregate nominal amount of the series of Notes outstanding rather than on the basis of the Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified in these Final Terms))</i> |
| 20. <b>Zero Coupon Note Provisions:</b>                                                                                                                                                               | [Applicable/Not Applicable]<br><i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i>                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| (i) Early Redemption Amount:                                                                                                                                                                          | [Amortised Face Amount in accordance with Condition 5(e)(iii) of the General Conditions, and Accrual Yield is                                                                                                                                                                                                                                                                              |

[●] per cent. per annum and Reference Price is [●]

[Fair Market Value in accordance with Condition 5(e)(iv) of the General Conditions]

*(If using Fair Market Value, specify if the fair market value of the Note is not to be determined two Business Days prior to the date fixed for redemption)*

*(If using Fair Market Value, specify if the liquidation value (if any), whether positive or negative, of any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions, are not to be taken into account when determining Fair Market Value)*

- (ii) Reference Price: [●]
  - (iii) Any other formula/basis of determining amount payable: [●]
  - (iv) Day Count Fraction in relation to Early Redemption Amounts and late payment: [Condition 5(j) of the General Conditions applies/ specify other]  
*(Consider applicable Day Count Fraction if not U.S. dollar denominated)*
21. **Dual Currency Interest Note Provisions:** [Applicable/Not Applicable]  
*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
- (i) Rate of Exchange/method of calculating Rate of Exchange: [give details]
  - (ii) Calculation Agent, if any, responsible for calculating the interest payable (if other than the Issuer): [●]
  - (iii) Provisions applicable where calculation by reference to Rate of Exchange impossible or impracticable: [●]
  - (iv) Person at whose option Specified Currency(ies) is/are payable: [●]
- [If Notes other than Medium Term Notes bear interest, specify the necessary interest provisions in paragraphs 18, 19, 20 or 21, as appropriate]*

## PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

22. Issuer Call: [Applicable/Not Applicable] *(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
- (i) Optional Redemption Date(s): [●]
  - (ii) Optional Redemption Amount of each [●] per [Note of [●] Specified Denomination]

- Note and method, if any, of calculation of such amount(s) of each Note: [Calculation Amount]
- (iii) If redeemable in part:
- (a) Minimum Redemption Amount of each Note: [●]
- (b) Maximum Redemption Amount of each Note: [●]
- (iv) Notice period (if other than as set out in the General Conditions): [●]  
*(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the General Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent)*
23. Noteholder Put: [Applicable/Not Applicable]  
*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
- (i) Optional Redemption Date(s): [●]
- (ii) Optional Redemption Amount of each Note and method, if any, of calculation of such amount(s) of each Note: [●] per [Note of [●] Specified Denomination]  
 [Calculation Amount]
- (iii) Notice period (if other than as set out in the General Conditions): [●]  
*(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the General Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent)*
24. Final Redemption Amount of each Note: [[●] per [Note of [●] Specified Denomination]  
 [Calculation Amount]/specify other]
25. Other:
- (i) Early Redemption Amount of each Note payable on redemption for taxation reasons or on Issuer event of default and/or the method of calculating the same (if required or if different from that set out in Condition 5(e) of the General Conditions): [●]  
 [Early Redemption Amount to be equal to Fair Market Value as set out in Condition 5(e) of the General Conditions]  
*(Specify if the fair market value of the Note is not to be determined two Business Days prior to the date fixed for redemption)*  
*(If using Fair Market Value, specify if the liquidation value (if any), whether positive or negative, of any*

*financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions, are not to be taken into account when determining Fair Market Value)*

- (ii) Notice period (if other than as set out in the General Conditions): [•]  
*(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the General Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent)*
- (iii) Other (Condition 5(k) of the General Conditions): [Applicable/Not applicable] *[If the Notes are to be redeemed in circumstances not specified in the General Conditions (for example, if they are to be subject to automatic redemption if an interest rate benchmark exceeds a certain level), specify those here]*

#### GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

26. Form of Notes: [Bearer Notes:  
 New Global Note: [Yes/No] *(Elect “yes” opposite “New Global Note” only if you have elected “yes” to the Section in Part B under the heading “Operational Information” entitled “Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility”)*
- Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note which is exchangeable for Definitive Notes [on 60 days’ notice given at any time/only on the occurrence of an Exchange Event.]
- [Temporary Global Note exchangeable for Definitive Notes (Bearer Notes only) on and after the Exchange Date.]
- [Permanent Global Note exchangeable for Definitive Notes (Bearer Notes only) on 60 days’ notice given at any time/only on the occurrence of an Exchange Event.]]
- [Registered Notes:  
 Reg. S Global Note (U.S.\$[•] nominal amount)/ Rule 144A Global Note (U.S.\$[•] nominal amount) (Restricted Notes)]
- [Definitive Notes:  
 [K/CF/Standard Euromarket]]
- (Exchange upon notice or at any time should not be expressed to be applicable if the Specified Denomination*

- of the Notes in item 8 includes language substantially to the following effect: [€50,000] and integral multiples of [€1,000] in excess thereof [up to and including [€99,000]]. Furthermore, such Specified Denomination construction is not permitted in relation to any issue of Notes which is to be represented on issue by a Temporary Global Note exchangeable for Definitive Notes)*
27. Additional Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Days: [Not Applicable/give details]  
*(Note that this paragraph relates to the place of payment and not Interest Period end dates to which sub-paragraphs 19(i) and 19(iii) relate)*
28. Talons for future Coupons or Receipts to be attached to Definitive Bearer Notes (and dates on which such Talons mature): [Yes/No. If yes, give details]  
*(Talons should be specified if there will be more than 26 coupons or if the total interest payments may exceed the principal due on early redemption)*
29. Details relating to Partly Paid Notes: amount of each payment comprising the Issue Price and date on which each payment is to be made and, if different from those specified in the Temporary Global Note, consequences of failure to pay, including any right of the Issuer to forfeit the Notes and interest due on late payment: [Not Applicable/give details]  
*(N.B. A new form of Temporary Global Note and/or Permanent Global Note may be required for Partly Paid issues)*
30. Details relating to Instalment Notes:
- (i) Instalment Amount(s): [Not Applicable/give details]
- (ii) Instalment Date(s): [Not Applicable/give details]
31. Redenomination: Redenomination [not] applicable  
*[If Redenomination is applicable, specify the applicable Day Count Fraction and any provisions necessary to deal with floating rate interest calculation (including alternative reference rates)]*
32. Other final terms: [Not Applicable/give details]  
*[specify Calculation Agent if other than Issuer] (when adding any other final terms consideration should be given as to whether such terms constitute “significant new factors” and consequently trigger the need for a supplement to the Base Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive)*

## DISTRIBUTION

33. (i) If syndicated, names [and addresses]\* of Managers [and underwriting commitments]\*: [Not Applicable/give names, addresses and underwriting commitments]  
*(Include names and addresses of entities agreeing to*



*underwrite the issue on a firm commitment basis and names and addresses of the entities agreeing to place the issue without a firm commitment or on a “best efforts” basis if such entities are not the same as the Managers.)*

*(Where not all of the issue is underwritten, indicate the portion not covered)*

- (ii) [Date of Syndication Agreement: [●]]\*  
 [(ii)/(iii)] Stabilising Manager (if any): [●]
34. If non-syndicated, name [and address]\* of relevant Dealer: [specify name [and address]\* of dealer/Not applicable. The Notes are not being underwritten by any Dealer(s). (i.e. if Notes are to be directly sold by the Issuer)]  
*(Where not all of the issue is underwritten, indicate the portion not covered)*
35. Total commission and concession: [●] per cent. of the Aggregate Nominal Amount\*\*\*
36. Whether TEFRA D or TEFRA C rules applicable or TEFRA rules not applicable: [TEFRA D/TEFRA C/TEFRA not applicable]
37. Additional selling restrictions: [●]
38. (i) Simultaneous offer: [Not Applicable/give details]  
*(If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been reserved for certain of these, indicate such tranche)*
- (ii) Non-exempt offer: [Not Applicable] [An offer of Notes may be made by the Managers [and [specify, if applicable]] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in [specify relevant Member State(s) - which must be jurisdiction(s) where the Base Prospectus has been approved and published and/or passported] (“Public Offer Jurisdictions”) during the period from [specify date] until [specify date] (“Offer Period”). See further paragraph 6.
39. Process for notification to applicants of amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made: [●]
40. **FX, BENCHMARK, FX CONVERTIBILITY EVENT, FX TRANSFERABILITY EVENT AND TAX EVENT PROVISIONS**

**(i) FX Provisions:**

*[specify as applicable or delete if N/A]*

- Scheduled Valuation Date: *[specify]*
- Primary FX Rate: *[specify, including the time of day on which the exchange rate is to be taken][Not applicable]*
- Fallback FX Rate: *[specify, including the time of day on which the*

|                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                            | <i>exchange rate is to be taken</i> ][Not applicable]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| — FX Market Disruption Event period:                                       | <i>[specify if other than the period ending 30 calendar days following the relevant Scheduled Valuation Date or the other relevant date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate] [In accordance with Condition 19 of the General Conditions]</i>                                                                                                     |
| — Maximum Period of Postponement:                                          | <i>[specify if other than the period which begins on a Scheduled Valuation Date or on any other date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate and ends on the first calendar day following the period of 30 calendar days following such Scheduled Valuation Date or such other date] [In accordance with Condition 19 of the General Conditions]</i> |
| — Unscheduled Holiday postponement period:                                 | <i>[specify if other than the period ending 30 calendar days following the relevant Scheduled Valuation Date or the other relevant date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate] [In accordance with Condition 19 of the General Conditions]</i>                                                                                                     |
| — Unscheduled Holiday Jurisdiction:                                        | <i>[specify] [Not applicable]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| — Relevant FX Amount payment date:                                         | <i>[specify if Relevant FX Amount not to be paid two Business Days following the day on which it is determined by the Calculation Agent] [In accordance with Condition 19 of the General Conditions]</i>                                                                                                                                                                                 |
| — Relevant Currency:                                                       | <i>[specify]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>(ii) Benchmark Provisions:</b>                                          | <i>[specify as applicable or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| — Scheduled Valuation Date:                                                | <i>[specify]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| — Primary Benchmark:                                                       | <i>[specify including the time of day on which the benchmark is to be measured]</i> ][Not applicable]                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| — Fallback Benchmark:                                                      | <i>[specify including the time of day on which the benchmark is to be measured]</i> ][Not applicable]                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| — Relevant Benchmark Amount Postponement Provisions:                       | <i>[Applicable/Not applicable]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| — Maximum period of postponement of Relevant Benchmark Amount calculation: | <i>[specify if other than eight Business Days] [In accordance with Condition 19 of the General Conditions]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| — Relevant Benchmark Amount payment date:                                  | <i>[specify if Relevant Benchmark Amount not to be paid two Business Days following the day on which it is determined by the Calculation Agent] [In accordance with Condition 19 of the General Conditions]</i>                                                                                                                                                                          |

- Relevant Currency: *[specify]*
- (iii) FX Convertibility Event Provisions:** *[specify as applicable or delete if N/A]*
  - Relevant Currency: *[specify]*
  - Relevant Jurisdiction: *[specify]*
  - Other: *[Applicable / Not applicable] [If the Issuer is not to be entitled to all amounts in any account opened by it pursuant to Condition 19(c)(i) of the General Conditions if it cannot or cannot reasonably make payment on the Notes for a period of five years from the date on which payment was originally due to be made, or if a period other than five years is to apply, then give details here]*
- (iv) FX Transferability Event Provisions:** *[specify as applicable or delete if N/A]*
  - Relevant Currency: *[specify]*
  - Relevant Jurisdiction: *[specify] [Not applicable]*
  - Other: *[Applicable / Not applicable] [If the Issuer is not to be entitled to all amounts in any account opened by it pursuant to Condition 19(c)(i) of the General Conditions if it cannot or cannot reasonably make payment on the Notes for a period of five years from the date on which payment was originally due to be made, or if a period other than five years is to apply, then give details here]*
- (v) Tax Event Provisions:** *[specify as applicable or delete if N/A]*
  - Relevant Currency: *[specify]*
  - Relevant Jurisdiction: *[specify] [Not applicable]*

#### 41. INDEX LINKED PROVISIONS

***[The following apply to Notes linked to a single index only:***

- Automatic Early Redemption: *[Applicable/ Not Applicable]*  
*[If not applicable, delete the automatic early redemption provisions which follow]*
  - Automatic Early Redemption Amount: *[specify or delete if N/A]*
  - Automatic Early Redemption Date(s): *[specify date(s) or delete if N/A]*  
*[If Notes may be redeemed as a result of an Automatic Early Redemption Event during an Observation Period, then specify if redemption is not to take place five Business Days after the Automatic Early Redemption Event]*

- Automatic Early Redemption Event: [greater than/ greater than or equal to/ less than/ less than or equal to/ *other-specify*] [*complete as appropriate*]
  - Automatic Early Redemption Level: [*specify or delete if N/A*]
  - Automatic Early Redemption Rate: [*specify or delete if N/A*]
  - Automatic Early Redemption Valuation Date(s): [*specify date(s) or delete if N/A*]
  - Averaging Dates: [*specify dates or delete if N/A*]
  - Barrier Level: [*specify as [[●] per cent. of Initial Index Level] or delete if N/A*]
  - Business Day: [*specify as [a day on which (i) commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in [●] [and (ii) the TARGET System is open]]*]
  - Constant Monitoring: [*specify as applicable and delete “Official Closing Level Only” below or delete if N/A*]
  - Exchange(s): [*specify if Non-Multi Exchange Index, otherwise no need to complete*]
  - Expiration Date: [*specify or delete if N/A*]
  - Final Index Level: [*specify or delete if fallback provisions in Chapter 19, Part 1(A) to apply*]
  - Index: [*specify*]
  - Index Sponsor: [*specify or delete if fallback provisions in Chapter 19, Part 1(A) to apply*]
  - Initial Index Level: [*specify or delete if fallback provisions in Chapter19, Part 1(A) to apply*]
  - Multi-Exchange Index: [Yes/No]
  - Non Multi-Exchange Index: [Yes/No]
  - Observation Date(s): [*specify or delete if N/A*]
  - Observation Period: [*specify as [the period from and including the Issue Date, Strike Date or [●] to and including the Expiration Date or [●]] or delete if N/A*]
  - Official Closing Level Only: [*specify as applicable and delete “Constant Monitoring” above or delete if N/A*]
  - Strike Date: [*specify or delete if N/A*]
  - Strike Price: [*specify or delete if N/A*]
- [Insert any other relevant terms]]

***[The following apply to Notes linked to a basket of indices only:***

|                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Automatic Early Redemption:                     | [Applicable/ Not Applicable]<br><i>[If not applicable, delete the automatic early redemption provisions which follow]</i>                                                                                                                                                                                  |
| — Automatic Early Redemption Amount:            | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| — Automatic Early Redemption Date(s):           | <i>[specify date(s) or delete if N/A]</i><br><i>[If Notes may be redeemed as a result of an Automatic Early Redemption Event during an Observation Period, then specify if redemption is not to take place five Business Days after the Automatic Early Redemption Event]</i>                              |
| — Automatic Early Redemption Event:             | <i>[specify whether the Automatic Early Redemption Event is triggered by the Level of one or more Indices in the Basket; specify the applicable Index/Indices]</i><br><i>[greater than/ greater than or equal to/ less than/ less than or equal to/ other-specify]</i><br><i>[complete as appropriate]</i> |
| — Automatic Early Redemption Price(s):          | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| — Automatic Early Redemption Rate:              | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| — Automatic Early Redemption Valuation Date(s): | <i>[specify date(s) or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| — Averaging Dates:                              | <i>[specify dates or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| — Barrier Level:                                | <i>[specify as [[●] per cent. of Initial Index Level] or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                |
| — Basket:                                       | <i>[specify names of Indices and their weightings]</i><br><i>[indicate which are Multi-Exchange Indices and which are Non Multi-Exchange Indices]</i>                                                                                                                                                      |
| — Business Day:                                 | <i>[specify as [a day on which (i) commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in [●] [and (ii) the TARGET System is open].</i>                                                  |
| — Constant Monitoring:                          | <i>[specify as applicable and delete “Official Closing Level Only” below or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                             |
| — Exchange(s):                                  | <i>[specify if any Non Multi-Exchange Indices, otherwise no need to complete]</i>                                                                                                                                                                                                                          |
| — Expiration Date:                              | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| — Final Index Level:                            | <i>[specify or delete if fallback provisions in Chapter 19,</i>                                                                                                                                                                                                                                            |

- Part 1(B) to apply]*
- Index Sponsor: *[specify or delete if fallback provisions in Chapter 19, Part 1(B) to apply]*
  - Initial Index Level: *[specify or delete if fallback provisions in Chapter 19, Part 1(B) to apply]*
  - Observation Date(s): *[specify or delete if N/A]*
  - Observation Period: *[specify as [the period from and including the Issue Date, Strike Date or [●] to and including the Expiration Date or [●]] or delete if N/A]*
  - Official Closing Level Only: *[specify as applicable and delete “Constant Monitoring” above or delete if N/A]*
  - Strike Date: *[specify or delete if N/A]*
  - Strike Price: *[specify or delete if N/A]*
- [Insert any other relevant terms]]*

## PURPOSE OF FINAL TERMS

These Final Terms comprise the final terms required for the issue [and] [public offer in the Public Offer Jurisdictions] [and] listing and admission to trading on [Euronext Amsterdam/the Luxembourg Stock Exchange/specify relevant regulated market] of the Notes described herein pursuant to the €50,000,000,000 Global Issuance Programme of ING Bank N.V., ING Bank N.V., Sydney Branch, ING Groenbank N.V., ING Bank (Australia) Limited, ING Bank of Canada, ING (US) Issuance LLC and ING Americas Issuance B.V.

## [STABILISATION

In connection with the issue of the Notes, *[insert name of stabilising manager]* (the “Stabilising Manager”) (or any person acting on behalf of the Stabilising Manager) may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that the Stabilising Manager (or any person acting on behalf of the Stabilising Manager) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the final terms (in the case of Notes convertible or exchangeable into shares or into other securities equivalent to shares) or terms (in all other cases) of the offer of the Tranche of Notes is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the Notes and 60 days after the date of the allotment of the Notes. Such stabilisation action or over-allotment shall be conducted in accordance with all applicable laws and rules.]

## RESPONSIBILITY

Each of the Issuer and the Guarantor accepts responsibility for the information contained in these Final Terms. To the best of the knowledge and belief of the Issuer and the Guarantor (having taken all reasonable care to ensure that such is the case) the information contained in these Final Terms is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information. *[[●] has been extracted from [●].* Each of the Issuer and the Guarantor confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware and is able to ascertain from information published by [●], no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.]

Signed on behalf of the Issuer:

ING AMERICAS ISSUANCE B.V.

By: .....

*Duly authorised*

Signed on behalf of the Guarantor:

ING BANK N.V.

By: .....

*Duly authorised*

**PART B – OTHER INFORMATION****1 LISTING**

- (i) Listing: [Euronext Amsterdam/the Luxembourg Stock Exchange/other (specify)/ None]
- (ii) Admission to trading: [Application has been made for the Notes to be admitted to trading on [Euronext Amsterdam/the Luxembourg Stock Exchange/other (specify)] with effect from [●].]  
[Not Applicable.]  
[*(Where documenting a fungible issue need to indicate that original securities are already admitted to trading) \**]
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading:\*\* [●]\*\*

**2 RATINGS**

- Ratings: [The Notes will not be rated]  
[The Notes to be issued have been rated:  
[S & P: [●]]  
[Moody's: [●]]  
[Fitch: [●]]  
[[Other]: [●]]  
*[Include here a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider]\*\*\**  
(The above disclosure should reflect the rating allocated to Notes of the type being issued under the Programme generally or, where the issue has been specifically rated, that rating)]

**3 [NOTIFICATION]**

The Netherlands Authority for Financial Markets has provided the competent authorities in each of Austria, Belgium, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Italy, Luxembourg, Norway, Portugal, Spain and Sweden with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive. Notwithstanding the foregoing, no offer of Notes to the public may be made in any Relevant Member State which requires the Issuer to undertake any action in addition to the filing of the Final Terms with the Netherlands Authority for the Financial Markets unless and until the Issuer advises such action has been taken.]



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

Need to include a description of any interest, including conflicting ones, that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of the interest. May be satisfied by the inclusion of the following statement:

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

*(If there are any material/conflicting interests, for example for dealers or distributors, then describe those in this section)*

#### 5 REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES

[(i) Reasons for the offer

[•]]

*(See “Use of Proceeds” wording in Chapter 1 of the Base Prospectus - if reasons for offer different from making profit and/ or hedging certain risks will need to include those reasons here)]*

(ii) Estimated net proceeds

[•]

*(If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If proceeds insufficient to fund all proposed uses state amount and sources of other funding.)*

(iii) Estimated total expenses

[•]. [Include breakdown of expenses]

*(If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Prospectus Directive Regulation applies it is only necessary to include disclosure of net proceeds and total expenses at (ii) and (iii) above where disclosure is included at (i) above.)*

*[Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscribers or purchasers]*

#### 6 [YIELD (*Fixed Rate Notes only*)

Indication of yield:

[•]

*[Calculated as [include details of method of calculation in summary form] on the Issue Date.]\*\*\**

*As set out above, the yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.]*

**7 [HISTORIC INTEREST RATES (*Floating Rate Notes only*)]\***

Details of historic [LIBOR/EURIBOR/other] rates can be obtained from Reuters.]

*If the Notes have a derivative component in the interest payment, need to include a clear and comprehensive explanation to help investors understand how the value of their investment is affected by the value of the underlying instrument(s).*

**8 DETAILS OF UNDERLYING INDEX**

*[Need to indicate where information on the past and future performance of the underlying and its volatility can be obtained. Need to include description of the Index if it is composed by the Issuer. If the Index is not composed by the Issuer, state where information about the Index can be obtained. Unless the Notes have a denomination of at least €50,000 or can only be acquired for at least €50,000 per security, give a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident]*

**9 [PERFORMANCE OF RATE[S] OF EXCHANGE AND EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT (*Dual Currency Notes only*)]\***

*Need to include details of where past and future performance and volatility of the relevant rate[s] can be obtained and a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident]*

**10 [RESULTS OF THE OFFER]**

*[If public offer, need to include full description of the manner in which, and date on, results of the offer are to be made public]*

**11 POST-ISSUANCE INFORMATION**

*[Indicate whether or not Issuer intends to provide post-issuance information. If so, specify what information will be reported and where such information can be obtained.]*

**12 OPERATIONAL INFORMATION**

- (i) Intended to be held in a manner which [Yes/No]  
would allow Eurosystem eligibility:

[Note that the designation “yes” simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the International Central Securities Depositories as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.][include this text if “yes” selected in which case the Notes must be issued in New Global Note form]

- (ii) ISIN CODE: [●]

- (iii) Common Code: [●]
- (iv) Other relevant code: [●] [Not Applicable]
- (v) Clearing system(s): [Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking, société anonyme] [Euroclear Netherlands] [Other] [Not applicable]
- (vi) Delivery Delivery [against/free of] payment  
*(Include details of any other method and time limits for paying up and delivering the Notes)*
- (vii) Names and addresses of additional [●]  
 Paying Agent(s) (if any):
- (viii) Name and address of Calculation Agent [●]  
 (if other than the Issuer):

---

Notes:

- [\* Not required if the minimum denomination is at least €50,000 and (i) the Notes are not “derivatives” for the purposes of the Prospectus Directive or (ii) if the Notes are “derivatives” for the purposes of the Prospectus Directive there is no listing on an EEA regulated market.]
- [\*\* Not required if the minimum denomination is less than €50,000.]
- [\*\*\* Not required if the minimum denomination is at least €50,000.]

**CHAPTER 20: CREDIT LINKED NOTES ISSUED BY ING AMERICAS ISSUANCE B.V.****PART 1: TERMS AND CONDITIONS OF CREDIT LINKED NOTES**

The terms and conditions applicable to Credit Linked Notes issued by ING Americas Issuance B.V. and guaranteed by ING Bank N.V. shall comprise the Terms and Conditions of the Medium Term Notes issued by ING Americas Issuance B.V. and guaranteed by ING Bank N.V. set out in Chapter 17, Part 1 (the “General Conditions”) and the additional Terms and Conditions set out below (the “Credit Linked Conditions”), in each case subject to completion and/or amendment in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between the General Conditions and the Credit Linked Conditions, the Credit Linked Conditions set out below shall prevail. The applicable Final Terms shall specify whether the Notes are Single Name Credit Linked Notes, First-to-Default Credit Linked Notes, *N<sup>th</sup>*-to-Default Credit Linked Notes, Linear Basket Notes or any other type of Credit Linked Notes. In the event of any inconsistency between (i) the General Conditions and/or the Credit Linked Conditions and (ii) the applicable Final Terms, the applicable Final Terms shall prevail.

**1 Redemption upon the Occurrence of a Termination Event**

- (a) If the Calculation Agent determines a Credit Event has occurred on any day during the Observation Period and the Conditions to Settlement are satisfied on or prior the Conditions to Settlement End Date then:
  - (i) subject to Condition 8 of these Credit Linked Conditions, interest shall cease to accrue on the Notes with effect from (A) the Interest Period Date immediately preceding the Event Determination Date or, if no Interest Period Date has occurred, the Interest Commencement Date, or (B) if “Alternative Interest Cessation Date” is stated as applying in the applicable Final Terms, the date specified in the relevant Credit Event Notice, provided that in each case if the Credit Event is a Multiple Exercise Credit Event and/or the Notes are Linear Basket Notes, interest shall cease to accrue only on the relevant Applicable Proportion of the Specified Denomination of each Note; and
  - (ii) if the Calculation Agent determines that the related Event Determination Date has not been reversed on or prior to the earlier to occur of the relevant Auction Final Price Determination Date, Valuation Date, Physical Settlement Date (or, if earlier, Delivery Date) or the Scheduled Observation End Date, as applicable, subject to Conditions 5, 7 and 8 of these Credit Linked Conditions, the Issuer’s obligation to redeem each Note at its Final Redemption Amount on the Final Payment Date shall cease and be replaced by an obligation to redeem each Note in whole (or, if the Credit Event is a Multiple Exercise Restructuring Credit Event and/or the Notes are Linear Basket Notes, in part) as follows:
    - (I) if “Cash Settlement” is specified as the Settlement Basis in the applicable Final Terms (or if Cash Settlement is specified as the Fallback Settlement Basis and Condition 4 of these Credit Linked Conditions requires that the Issuer redeems the Notes in accordance with Condition 2 of these Credit Linked Conditions), by payment on the relevant Cash Settlement Date of the Cash Settlement Amounts in accordance with Condition 2 of these Credit Linked Conditions;
    - (II) if “Physical Settlement” is specified as the Settlement Basis in the applicable Final Terms (or if Physical Settlement is specified as the Fallback Settlement Basis and Condition 4 of these Credit Linked Conditions requires that the Issuer redeems the Notes in accordance with Condition 3 of these Credit Linked Conditions), by Delivery of the Deliverable Obligation

Entitlements by the relevant Physical Settlement Date in accordance with Condition 3 of these Credit Linked Conditions;

- (III) If “Auction Settlement” is specified as the Settlement Basis in the applicable Final Terms, by payment on the relevant Auction Cash Settlement Date of the Auction Cash Settlement Amounts in accordance with Condition 4 of these Credit Linked Conditions;
- (IV) if “Cash or Physical Settlement” is specified as the Settlement Basis in the applicable Final Terms, as set out in sub-paragraph (I) or (II) at the option of the Issuer in its sole and absolute discretion and notified to Noteholders; or
- (V) if “Cash or Physical Settlement or Auction Settlement” is specified as the Settlement Basis in the applicable Final Terms, as set out in sub-paragraph (I), (II) or (III) above at the option of the Issuer in its sole and absolute discretion and notified to Noteholders,

in each case subject to Condition 5 of these Credit Linked Conditions and provided that any such payment or delivery shall be subject to the FX Convertibility Event and FX Transferability Event provisions of these Credit Linked Conditions.

Upon discharge by the Issuer of its payment or delivery obligations on the Cash Settlement Date or Auction Cash Settlement Date (or, if the relevant Cash Settlement Amount or the Auction Cash Settlement Amount is zero, upon the occurrence of the Cash Settlement Date or Auction Cash Settlement Date, as applicable) or by the Physical Settlement Date, as the case may be, pursuant to Condition 2, 3 or 4 of these Credit Linked Conditions, as applicable, or as otherwise provided herein, the Issuer’s obligations in respect of the Notes shall be discharged in full.

- (b) If the Calculation Agent determines that a Termination Event (other than a Credit Event) has occurred at any time during the Observation Period, then the Issuer may redeem each Note on such date as it determines at (i) its fair market value as at three Business Days prior to the date of redemption (as determined by the Calculation Agent) taking into account the Termination Event less, unless specified otherwise in the Final Terms, any Hedge Unwind Costs or (ii) unless otherwise specified in the applicable Final Terms, its pro rata share of the Spread Event Amount if the related Termination Event is a Spread Event plus interest accrued but unpaid (if any) on such Note. Interest shall cease to accrue on the Notes with effect from (A) the Interest Period Date immediately preceding the occurrence of a Termination Event or, if no Interest Period Date has occurred, the Interest Commencement Date, or (B) if “Alternative Interest Cessation Date” is stated as applying in the applicable Final Terms, the date specified in the relevant notice of redemption given by the Issuer pursuant to this Condition 1(b) of these Credit Linked Conditions. Notice of any redemption of the Notes or determination made pursuant to this Condition 1(b) of the Credit Linked Conditions (a “**Termination Event Notice**”) shall be given to Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions.

## 2 Cash Settlement

- (a) Subject to Conditions 5 and 8 of these Credit Linked Conditions, where “Cash Settlement” is the applicable Settlement Basis (or “Cash or Physical Settlement” or “Cash or Physical or Auction Settlement” is specified in the applicable Final Terms and Cash Settlement is elected by the Issuer, or Cash Settlement is specified as the Fallback Settlement Basis and Condition 4 of these Credit Linked Conditions requires that the Issuer redeems the Notes in accordance with this Condition 2), then on the relevant Cash Settlement Date the Issuer shall, subject as aforesaid, redeem:

- (i) if the Credit Event is not a Multiple Exercise Restructuring Credit Event and the Notes are not Linear Basket Notes, each Note in whole; or
  - (ii) if the Credit Event is not a Multiple Exercise Restructuring Credit Event and the Note is a Linear Basket Note, a portion of the principal amount of each Note equal to the Applicable Proportion determined by reference to the Related Nominal Amount of the Reference Entity in respect of which the Credit Event occurred; or
  - (iii) if the Credit Event is a Multiple Exercise Restructuring Credit Event, a portion of the principal amount of each Note equal to the Applicable Proportion determined by reference to the Exercise Amount specified in the Credit Event Notice relating to the relevant Credit Event.
- (b) On any redemption of a Note pursuant to Condition 2(a) of these Credit Linked Conditions, subject to Conditions 5 and 8 of these Credit Linked Conditions, the Issuer shall pay to each Noteholder, an amount equal to the Cash Settlement Amount in respect of such Note on the Cash Settlement Date. The Cash Settlement Amount in respect of each Note shall be the amount specified as such in the applicable Final Terms (which may be a *pro rata* share of the Recovery Amount) or, if no such amount is specified, an amount determined by the Calculation Agent to be the greater of :
- (i) zero; and
  - (ii) an amount equal to:
    - (I) the Final Price of the Valuation Obligation(s); multiplied by
    - (II) an amount equal to the Applicable Proportion multiplied by the outstanding principal amount of such Note,

provided that if the applicable Final Terms specify that “Hedge Unwind Adjustment” shall apply, then the Cash Settlement Amount in respect of each Note shall be adjusted upwards or downwards to reflect that Note’s *pro rata* share of the Hedge Unwind Costs (if any). Payment by the Issuer of the Cash Settlement Amount shall fully and effectively discharge the Issuer’s obligation to redeem the Applicable Proportion of the relevant Note.

- (c) If the Cash Settlement Amount is to be determined by reference to the Final Price of the Valuation Obligation(s), such Final Price shall be determined in accordance with the Valuation Method specified in the applicable Final Terms, or, if no such Valuation Method is specified, the Final Price shall be determined (i) with respect to one Valuation Obligation and one Valuation Date, in accordance with the “Market” Valuation Method; (ii) with respect to one Valuation Obligation and more than one Valuation Date, in accordance with the “Average Market” Valuation Method; (iii) with respect to more than one Valuation Obligation and one Valuation Date, in accordance with the “Blended Market” Valuation Method; or (iv) with respect to more than one Valuation Obligation and more than one Valuation Date, in accordance with the “Average Blended Market” Valuation Method.
- (d) Notwithstanding sub-paragraphs (a), (b) and (c) above, if “Cash Settlement” is specified as the Settlement Basis in the applicable Final Terms or the relevant Credit Event Notice and the Issuer determines that it (or any of its affiliates) is (or would be) unable to sell or dispose of the Valuation Obligation(s) within 180 days (or such other period as may be specified in the applicable Final Terms) following the Event Determination Date, the Issuer may notify the Noteholders of the same (an “**Alternative Settlement Notice**”), whereupon the Issuer shall endeavour to Deliver to each Noteholder its Deliverable Obligation Entitlement in accordance with Condition 3 of these Credit Linked Conditions, for which purposes the “Physical Settlement Date” and “Cut-off Date” shall be such dates as may be specified by the Issuer in the Alternative Settlement Notice.

### 3 Physical Settlement

- (a) Subject to Conditions 5 and 8 of these Credit Linked Conditions, where “Physical Settlement” is the applicable Settlement Basis (if “Cash or Physical Settlement” or “Cash or Physical or Auction Settlement” is specified in the applicable Final Terms and Physical Settlement is elected by the Issuer, or if Physical Settlement is specified as the Fallback Settlement Basis and Condition 4 of these Credit Linked Conditions requires that the Issuer redeems the Notes in accordance with this Condition 3), then the Issuer shall, subject as aforesaid, first, on or prior to the Physical Settlement Date, deliver to the Noteholders a Notice of Deliverable Obligation(s) (and may from time to time deliver to Noteholders a NODO Amendment Notice, provided such NODO Amendment Notice is delivered on or prior to the relevant Physical Settlement Date) and secondly, on the Physical Settlement Date redeem:
  - (i) if the Credit Event is not a Multiple Exercise Restructuring Credit Event and the Notes are not Linear Basket Notes, each Note in whole; or
  - (ii) if the Credit Event is not a Multiple Exercise Restructuring Credit Event and the Notes are Linear Basket Notes, a portion of the principal amount of each Note equal to the Applicable Proportion determined by reference to the Related Nominal Amount of the Reference Entity in respect of which the Credit Event occurred; or
  - (iii) if the Credit Event is a Multiple Exercise Restructuring Credit Event, a portion of the principal amount of each Note equal to the Applicable Proportion determined by reference to the Exercise Amount relating to the relevant Reference Entity and Credit Event,

Delivery of the Deliverable Obligation Entitlement by the Issuer pursuant to Condition 3(b) to (n) of these Credit Linked Conditions (and/or payment of any amounts in connection therewith pursuant to Condition 3(b)(iii), 3(i) and/or 3(l) of these Credit Linked Conditions) shall fully and effectively discharge the Issuer’s obligation to redeem the Applicable Proportion of the relevant Note.

- (b) Unless otherwise specified in the applicable Final Terms, on any redemption of a Note pursuant to Condition 3(a) of these Credit Linked Conditions, subject to Conditions 3(e) to (n), 5 and 8 of these Credit Linked Conditions, the Issuer shall Deliver to each Noteholder on the Physical Settlement Date its Deliverable Obligation Entitlement. Unless otherwise specified in the applicable Final Terms, the Deliverable Obligation Entitlement in respect of each Note shall be an amount of the Deliverable Obligations determined as follows:
  - (i) where the Deliverable Obligation(s) constitute Borrowed Money, the Deliverable Obligation Entitlement in respect of each Note shall be an amount of the Deliverable Obligations (selected by the Issuer in its sole and absolute discretion and notified to Noteholders in the relevant Notice of Deliverable Obligation(s) (or in a NODO Amendment Notice)) with an aggregate outstanding principal balance (including accrued but unpaid interest (as determined by the Calculation Agent if “Include Accrued Interest” is specified in the applicable Final Terms, but excluding accrued but unpaid interest if “Exclude Accrued Interest” is specified in the applicable Final Terms, and if neither “Include Accrued Interest” nor “Exclude Accrued Interest” is specified in the applicable Final Terms, excluding accrued but unpaid interest) equal to:
    - (A) if the Credit Event is not a Multiple Exercise Restructuring Credit Event and the Notes are not Linear Basket Notes, the applicable Relevant Proportion multiplied by the Aggregate Nominal Amount of the Notes outstanding as at the related Event Determination Date; or

- (B) if the Credit Event is not a Multiple Exercise Restructuring Credit Event and the Notes are Linear Basket Notes, the applicable Relevant Proportion multiplied by the Related Nominal Amount of the relevant Reference Entity to which the Credit Event relates; or
  - (C) if the Credit Event is a Multiple Exercise Restructuring Credit Event, the applicable Relevant Proportion multiplied by the Exercise Amount in respect of the relevant Reference Entity and Credit Event; or
- (ii) where the Deliverable Obligation(s) are not Borrowed Money, the Deliverable Obligation Entitlement in respect of each Note shall be an amount of the Deliverable Obligations (selected by the Issuer in its sole and absolute discretion and notified to Noteholders in the relevant Notice of Physical Settlement (or any NODO Amendment Notice)) with a Due and Payable Amount (or the equivalent Currency Amount of any such amount), equal to:
  - (A) if the Credit Event is not a Multiple Exercise Restructuring Credit Event and the Notes are not Linear Basket Notes, the applicable Relevant Proportion multiplied by the Aggregate Nominal Amount of the Notes outstanding as at the related Event Determination Date; or
  - (B) if the Credit Event is not a Multiple Exercise Restructuring Credit Event and the Notes are Linear Basket Notes, the applicable Relevant Proportion multiplied by the Related Nominal Amount of the relevant Reference Entity to which the Credit Event relates; or
  - (C) if the Credit Event is a Multiple Exercise Restructuring Credit Event, the applicable Relevant Proportion multiplied by the Exercise Amount in respect of the relevant Reference Entity and Credit Event.
- (iii) Notwithstanding anything to the contrary in Condition 3(b)(i) or (ii) of these Credit Linked Conditions, the Issuer may elect to Deliver to Noteholders Deliverable Obligations with an outstanding principal balance (including or excluding accrued but unpaid interest, as applicable) or a Due and Payable Amount, as applicable, (or the equivalent Currency Amount of any such amount), that is (A) greater than the Deliverable Obligation Entitlement in respect of each Note, or (B) less than the Deliverable Obligation Entitlement in respect of each Note. If the Issuer exercises its election pursuant to (B) of this Condition 3(b)(iii) the Issuer shall pay to Noteholders no later than the Business Day following the relevant Latest Permissible Physical Settlement Date an amount in respect of each Note determined by the Calculation Agent equal to the portion of the Deliverable Obligation Entitlement of such Note in respect of which Deliverable Obligations were not delivered.
- (c) If any of Payment, Borrowed Money, Loan or Bond or Loan is specified as the Deliverable Obligation Category and more than one of Assignable Loan, Consent Required Loan and Direct Loan Participation are specified as Deliverable Obligation Characteristics, the Deliverable Obligation(s) may include any Loan that satisfies any one of such Deliverable Obligation Characteristics specified and need not satisfy all such Deliverable Obligation Characteristics.
- (d) In the event that an Obligation or a Deliverable Obligation is a Qualifying Guarantee, the following will apply:
  - (i) For purposes of the application of the Obligation Category or the Deliverable Obligation Category, the Qualifying Guarantee shall be deemed to satisfy the same category or categories as those that describe the Underlying Obligation.
  - (ii) For purposes of the application of the Obligation Characteristics or the Deliverable Obligation Characteristics, both the Qualifying Guarantee and the Underlying Obligation must satisfy on the relevant date each of the applicable Obligation Characteristics or the Deliverable Obligation



Characteristics, if any, specified in the applicable Final Terms from the following list: Specified Currency, Not Sovereign Lender, Not Domestic Currency and Not Domestic Law. For these purposes, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, (A) the lawful currency of any of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom or the United States of America or the euro shall not be a Domestic Currency and (B) the laws of England and the laws of the State of New York shall not be a Domestic Law.

- (iii) For purposes of the application of the Obligation Characteristics or the Deliverable Obligation Characteristics, only the Underlying Obligation must satisfy on the relevant date each of the applicable Obligation Characteristics or the Deliverable Obligation Characteristics, if any, specified in the applicable Final Terms from the following list: Listed, Not Contingent, Not Domestic Issuance, Assignable Loan, Consent Required Loan, Direct Loan Participation, Transferable, Maximum Maturity, Accelerated or Matured and Not Bearer.
- (iv) For purposes of the application of the Obligation Characteristics or the Deliverable Obligation Characteristics to an Underlying Obligation, references to the Reference Entity shall be deemed to refer to the Underlying Obligor.
- (v) The terms “outstanding principal balance” and “Due and Payable Amount” (as they are used in various other Conditions, including without limitation, in the definition of “Partial Cash Settlement Amount” and “Quotation Amount”), when used in connection with Qualifying Guarantees are to be interpreted to be the then “outstanding principal balance” or “Due and Payable Amount”, as applicable, of the Underlying Obligation which is supported by a Qualifying Guarantee.
- (e) In the event that the Issuer, for any reason whatsoever, is unable to effect Delivery of the Deliverable Obligation Entitlement in respect of the Notes of any Noteholder by the Physical Settlement Date, the Issuer may continue to attempt such Delivery for an additional sixty Business Days after the Physical Settlement Date. Without prejudice to Condition 3(i) of these Credit Linked Conditions, failure by the Issuer to Deliver to a Noteholder the relevant Deliverable Obligation(s) on or prior to the date that is sixty Business Days after the Physical Settlement Date shall not constitute an Event of Default.
- (f) In order to obtain Delivery of the Deliverable Obligation Entitlement in respect of any Note, the relevant Noteholder must deliver to the Issuer or the Agent (or, in the case of Registered Notes, the Registrar) within five Business Days of the date of delivery of the Notice of Deliverable Obligation(s) (or any relevant NODO Amendment Notice) (each such date a “**Cut-Off Date**”), a duly completed Asset Transfer Notice in accordance with Condition 3(k) of these Credit Linked Conditions, the form of which may be obtained from the specified office of the Issuer, the Agent or the Registrar and, in the case of a holding of a Definitive Note or Registered Note, the Note (which expression shall, for the purposes of this Condition 3(f), include Certificate(s), Receipt(s) and, if applicable, all unmatured Coupons and unmatured and unexchanged Talons). In the event that the Note is represented by a Global Note, an Asset Transfer Notice must be delivered to the Issuer via the relevant clearing system by such method of delivery as the relevant clearing system shall have approved.
- (g) After delivery of a valid Asset Transfer Notice, no transfers of the Notes specified therein which are represented by a Global Note may be effected by any relevant clearing system and no transfers of Registered Notes specified therein may be effected by the Registrar.
- (h) Upon receipt of a duly completed Asset Transfer Notice and, in the case of Definitive Notes or Registered Notes, the Note to which such notice relates, the Issuer, any relevant clearing system, the Agent or the Registrar, as the case may be, shall verify that the person specified therein as the accountholder or registered holder, as the case may be, is the Holder of the Note referred to therein according to its books or the Register, as the case may be.

Subject as provided herein, in relation to each Note, the related Deliverable Obligation Entitlement will be Delivered to the relevant Noteholder at the risk of such Noteholder.

If the Asset Transfer Notice and (with respect to Definitive Notes and Registered Notes) the relevant Notes are delivered to the Issuer, the Agent or (as the case may be) the Registrar later than close of business in Amsterdam on the relevant Cut-Off Date, then the related Deliverable Obligation Entitlement in respect of the Notes referred to in the Asset Transfer Notice or the Notes so delivered, as applicable, will be Delivered to the relevant Noteholder as soon as practicable after the date on which Delivery of the same would otherwise be made, at the risk of such Noteholder in the manner provided above. For the avoidance of doubt, such Noteholder shall not be entitled to any payment or to other assets, whether in respect of interest or otherwise, in the event that Delivery of the Deliverable Obligation Entitlement(s) in respect of the Note(s) of such Noteholder takes place after the date on which Delivery of the same would otherwise be made pursuant to the provisions of this Condition 3(h) or otherwise due to circumstances beyond the control of the Issuer.

If the relevant Noteholder fails to deliver an Asset Transfer Notice in the manner set out herein or delivers an Asset Transfer Notice on any day falling after the day that is 180 calendar days after the relevant Cut-Off Date or, in the case of Definitive Notes or Registered Notes, fails to deliver the Note related thereto or fails to pay the Delivery Expenses and, if applicable, the Hedge Unwind Costs as referred to in Condition 3(m) of these Credit Linked Conditions, the Issuer shall be discharged from its obligations in respect of such Note (or in respect of the partial redemption of such Note, as applicable) and shall have no further obligation or liability whatsoever in respect thereof.

- (i)
- (i) If due to an event beyond the control of the Issuer it is impossible, impracticable or illegal for the Issuer to Deliver, or due to an event beyond the control of any Noteholder or its designated nominee, it is impossible, impracticable or illegal for such Noteholder or its designated nominee to accept Delivery of all or a portion of the Noteholder's Deliverable Obligation Entitlement by the Physical Settlement Date (including, without limitation, failure of the relevant clearing system or due to any law, regulation or court order, but not including market conditions or failure to obtain any requisite consent with respect to the Delivery of Loans) then by such date the Issuer or the Noteholder, as applicable, shall provide a description in reasonable detail of the facts giving rise to such impossibility, impracticability or illegality and the Issuer shall Deliver and such Noteholder or its designated nominee shall take Delivery of that portion (if any) of the Deliverable Obligations comprising the Deliverable Obligation Entitlement for which it is possible, practicable and legal to take Delivery. As soon as possible thereafter, the Issuer shall Deliver and such Noteholder, its originally designated nominee or any new designated nominee shall take Delivery of the remaining portion of such Deliverable Obligation Entitlement.
- (ii) If:
  - (A) following the occurrence of any impossibility, impracticability or illegality referred to in subparagraph (i) above all of the Deliverable Obligation(s) comprising the Deliverable Obligation Entitlement in respect of any Note are not Delivered on or prior to the relevant Latest Permissible Physical Settlement Date; or
  - (B) (I) all or a portion of the Deliverable Obligation(s) comprising the Deliverable Obligation Entitlement in respect of any Note includes Assignable Loans or Consent Required Loans that, due to the non-receipt of any requisite consents, are not, by the relevant Physical Settlement Date, capable of being assigned or novated to the relevant Noteholder(s) or its nominee and such consents are not obtained or deemed given by the relevant Latest Permissible Physical

Settlement Date and (II) Direct Loan Participation is not specified as a Deliverable Obligation Characteristic in the applicable Final Terms or Direct Loan Participation is specified as a Deliverable Obligation Characteristic in the applicable Final Terms and the relevant participation is not effected on or before the Latest Permissible Physical Settlement Date; or

- (C) all or a portion of the Deliverable Obligation(s) comprising the Deliverable Obligation Entitlement in respect of any Note includes Direct Loan Participations and the relevant participation is not effected on or before the relevant Latest Permissible Physical Settlement Date,

then Partial Cash Settlement pursuant to sub-paragraph (iii) below shall be deemed to apply in respect of each Note with respect to that portion of the Deliverable Obligation Entitlement comprising (I) Deliverable Obligation(s) that cannot be Delivered for the reasons specified in (A) above (the “**Undeliverable Obligations**”) or (II) Deliverable Obligation(s) of the type referred to in (B) above for which consents are not obtained or deemed to be given such that the Deliverable Obligations cannot be assigned or novated to a Noteholder or its nominee (the “**Undeliverable Loan Obligations**”) or (III) Deliverable Obligation(s) of the type referred to in (C) above in respect of which the relevant participation is not effected (the “**Undeliverable Participations**”).

- (iii) On the Partial Cash Settlement Date, the Issuer shall pay to each relevant Noteholder in respect of each Note an amount determined by the Calculation Agent equal to the Relevant Proportion multiplied by the Partial Cash Settlement Amount of the relevant Undeliverable Obligation(s), Undeliverable Loan Obligation(s) or Undeliverable Participation(s) comprising the deliverable Obligation Entitlement in respect of the relevant Note which would have been delivered to the Noteholder but for this Condition 3(i) and upon discharge by the Issuer of such payment obligation on the Partial Cash Settlement Date, the Issuer’s obligations in respect of the redemption of each such Note shall be discharged. For the purposes of this Condition 3(i) of these Credit Linked Conditions:

“**Partial Cash Settlement Amount**” means, for each Undeliverable Obligation, Undeliverable Loan Obligation or Undeliverable Participation, save as otherwise specified in the applicable

Final Terms, an amount equal to the Recovery Amount in respect of such Undeliverable Obligation, Undeliverable Loan Obligation or Undeliverable Participation; and

“**Partial Cash Settlement Date**” has the meaning given to it in the applicable Final Terms, or, if such a meaning is not so specified, means the date that is three Business Days after the calculation of the Recovery Amount in respect of all relevant Undeliverable Obligation(s), Undeliverable Loan Obligation(s) and/or Undeliverable Participation(s).

- (j) If, in accordance with Conditions 3(g), (h) and (i) of these Credit Linked Conditions, the Deliverable Obligation(s) comprising the Deliverable Obligation Entitlement in respect of any Note is Delivered to a Noteholder after the relevant Physical Settlement Date, then until Delivery of such Deliverable Obligation(s) is made to the relevant Noteholder, the Issuer or any person holding such assets on behalf of the Issuer shall continue to be the legal owner of those assets. None of the Issuer and any such other person shall (i) be under any obligation to deliver or procure delivery to such Noteholder or any subsequent transferee any letter, certificate, notice, circular or any other document or payment whatsoever received by that person in its capacity as the holder of such assets, (ii) be under any obligation to exercise or procure the exercise of any or all rights (including voting rights) attaching or appertaining to such assets until the date of Delivery or (iii) be under any liability to such Noteholder or subsequent transferee for any loss, liability, damage, cost or expense that such Noteholder or

subsequent transferee may sustain or suffer as a result, whether directly or indirectly, of that person not being the legal owner of such assets until the date of Delivery.

- (k) An Asset Transfer Notice delivered by a Noteholder in respect of any Note(s) is irrevocable and must:
  - (i) specify the account details or name of the person to whom Delivery of the relevant Deliverable Obligation Entitlement in respect of each Note is to be made;
  - (ii) specify the number of Notes which are the subject of such notice;
  - (iii) in the event such Notes are represented by a Global Note, specify the number of the Noteholder's account at the relevant clearing system to be debited with such Notes and irrevocably instruct and authorise the relevant clearing system to debit the relevant Noteholder's account with such Notes on the due date for redemption in whole or in part of the Notes;
  - (iv) in the event that such Notes are Registered Notes, irrevocably instruct and authorise the Registrar to effect the transfer of the relevant Notes authorise the production of such notice in any applicable administrative or legal proceedings; and
  - (v) unless otherwise specified in the applicable Final Terms, specify the manner in which Delivery Expenses and Hedge Unwind Costs, if applicable, will be borne by the Noteholders in accordance with Condition 3(m) of these Credit Linked Conditions.

Failure properly to complete and deliver an Asset Transfer Notice and, in the case of Definitive Notes or Registered Notes, to deliver the relevant Note, may result in such notice being treated as null and void. Any determination as to whether such notice has been properly completed and delivered as provided in these Credit Linked Conditions shall be made by the Issuer in its sole and absolute discretion and shall be conclusive and binding on the relevant Noteholder.

- (l) If the aggregate Deliverable Obligation Entitlements to which a Noteholder is entitled is comprised of Deliverable Obligations in an amount less than a multiple of a whole number of the Deliverable Obligation(s) at the relevant time, then (i) the Issuer shall not Deliver and the relevant Noteholder shall not be entitled to receive in respect of its Notes that fraction of any Deliverable Obligation comprised in such Deliverable Obligation Entitlement(s) which is less than a whole number (the “**Fractional Entitlement**”) and (ii) the Issuer shall pay to the relevant Noteholder a cash amount (to be paid at the same time as Delivery of the whole number of Deliverable Obligation(s) comprising the Deliverable Obligation Entitlement(s)) equal to the fair market value (as determined by the Calculation Agent) of such Fractional Entitlement.
- (m) The costs and expenses including any stamp, registration documentation or similar tax and any transfer or similar fee (the “**Delivery Expenses**”) of effecting any Delivery of any Deliverable Obligation Entitlement to any Noteholder and, if the applicable Final Terms specify that “Hedge Unwind Adjustment” shall apply, a *pro rata* share of the Hedge Unwind Costs (if any) shall, in the absence of any provision to the contrary in the applicable Final Terms, be borne by the Noteholder and shall, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, at the option of each Noteholder as specified in the Asset Transfer Notice either be:
  - (i) paid to the Issuer by such Noteholder prior to the Delivery of any Deliverable Obligation Entitlement to the Noteholder (and, for the avoidance of doubt, the Issuer shall not be required to Deliver any portion of the Deliverable Obligation Entitlement to such Noteholder until it has received such payment); or

- (ii) deducted by the Issuer from any cash amount which may be payable to such Noteholder under these Credit Linked Conditions to the extent that any such cash amount is equal to or greater than Noteholders pro rata share of the applicable Delivery Expenses and Hedge Unwind Costs.

If there is not a cash amount owing from the Issuer under such Note to a Noteholder sufficient to cover the Delivery Expenses and, if applicable, its *pro rata* share of the Hedge Unwind Costs, the Issuer may convert such amount of Deliverable Obligations comprised in the relevant Noteholder's Deliverable Obligation Entitlement into cash sufficient to cover the Delivery Expenses and, if applicable, a *pro rata* share of the Hedge Unwind Costs, in respect of such Note from which the Issuer shall deduct such amounts. Each Note will then be redeemed by delivery of the remaining Deliverable Obligation(s) comprising the Deliverable Obligation Entitlement in respect of such Note and, if applicable, payment of a cash amount in respect of any Fractional Entitlement arising, together with any other amounts to which such Noteholder is entitled upon redemption of such Note.

- (n) The Issuer shall not be under any obligation to register or procure the registration of any Noteholder or any other person as the registered holder of any of the Deliverable Obligation(s) comprised in any Deliverable Obligation Entitlement in the register of members or holders of debt securities of any company whose securities form part of any Deliverable Obligation Entitlement. The Issuer shall not be obliged to account to any Noteholder for any entitlement received or receivable in respect of any of the Deliverable Obligation(s) comprised in any Deliverable Obligation Entitlement if the date on which such are first traded ex such entitlement is on or prior to the date of Delivery. The Issuer shall determine, in its sole and absolute discretion, the date on which such assets are so first traded ex any such entitlement.

#### 4 Auction Settlement

- (a) Subject to Conditions 5 and 8 of these Credit Linked Conditions, where "Auction Settlement" is the applicable Settlement Basis specified in the applicable Final Terms (or if "Cash or Physical or Auction Settlement" in the applicable Final Terms and Auction Settlement is elected by the Issuer) then on the Auction Cash Settlement Date, the Issuer shall, subject as aforesaid, redeem:
  - (i) if the Credit Event is not a Multiple Exercise Restructuring Credit Event and/or the Notes are not Linear Basket Notes, each Note in whole; or
  - (ii) if the Credit Event is not a Multiple Exercise Restructuring Credit Event and the Notes are Linear Basket Notes, a portion of the principal amount of each Note equal to the Applicable Proportion determined by reference to the Related Nominal Amount of the Reference Entity in respect of which the Credit Event occurred; or
  - (iii) if the Credit Event is a Multiple Exercise Restructuring Credit Event, a portion of the principal amount of each Note equal to the Applicable Proportion determined by reference to the Exercise Amount specified in the Credit Event Notice relating to the relevant Credit Event.
- (b) On any redemption of a Note pursuant to Condition 4(a) of these Credit Linked Conditions, subject to Conditions 5 and 8 of these Credit Linked Conditions, the Issuer shall pay to each Noteholder, an amount equal to the Auction Cash Settlement Amount in respect of each such Note on the Auction Cash Settlement Date. The Auction Cash Settlement Amount in respect of each Note shall be the amount determined by the Calculation Agent to be the greater of:
  - (i) zero; and
  - (ii) an amount equal to:

- (A) the Auction Final Price; multiplied by
- (B) an amount equal to the Applicable Proportion multiplied by the outstanding principal amount of such Note,

provided that if the applicable Final Terms specify that “Hedge Unwind Adjustment” shall apply, then the Auction Cash Settlement Amount in respect of each Note shall be adjusted upwards or downwards to reflect that Note’s pro rata share of the Hedge Unwind Costs. For the avoidance of doubt, in no event shall the Auction Cash Settlement Amount be less than zero. Payment by the Issuer of the Auction Cash Settlement Amount shall fully and effectively discharge the Issuer’s obligation to redeem the Applicable Proportion of the relevant Note.

- (c) Without prejudice to the foregoing, but without duplication of settlement, if the Calculation Agent determines:
  - (i) except where the Issuer delivers a Notice to Exercise Movement Option to the Calculation Agent on or prior to the Movement Option Cut-off Date, that with respect to a Credit Event no Applicable Auction is being, or will be, held; or
  - (ii) with respect to a Credit Event and any relevant Applicable Request, Applicable Resolution and/or Applicable Auction, that (A) an Auction Cancellation Date has occurred, (B) a No Auction Announcement Date has occurred (and, in circumstances where such No Auction Announcement Date occurs pursuant to sub-paragraph (b) of the definition of No Auction Announcement Date, the Issuer has not exercised the Movement Option), (C) ISDA has publicly announced that a relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved, following a relevant Credit Event Resolution Request Date, not to determine the matters described in the definitions of Credit Event Resolution Request Date, (D) an Event Determination Date was determined pursuant to sub-paragraph (a) of the definition of Event Determination Date and no relevant Credit Event Resolution Request Date has occurred on or prior to the date falling three Business Days after such Event Determination Date, or (E) an Event Determination Date was determined pursuant to sub-paragraph (b)(ii)(B) of the definition of Event Determination Date,

then the Issuer shall, subject to the occurrence of a Credit Event on any day during the Observation Period and satisfaction of the Conditions to Settlement on or prior to the Conditions to Settlement End Date, notwithstanding that Auction Settlement is specified as applicable in the relevant Final Terms, redeem each Note in accordance with Condition 2 of these Credit Linked Conditions (if Cash Settlement is specified in the applicable terms as the Fallback Settlement Basis) or in accordance with Condition 3 of these Credit Linked Conditions (if Physical Settlement is specified in the applicable terms as the Fallback Settlement Basis).

- (d) If “Restructuring Maturity Limitation and Fully Transferable Obligation Applicable” or “Modified Restructuring Maturity Limitation and Conditionally Transferable Obligation Applicable” is specified in the applicable Final Terms and the Calculation Agent determines in respect of a Restructuring Credit Event that a No Auction Announcement Date has occurred pursuant to sub-paragraph (b) of the definition of No Auction Announcement Date, the Issuer may elect in its sole and absolute discretion to deliver a Notice to Exercise Movement Option to the Calculation Agent at any time on or prior to the Movement Option Cut-off Date. If a Notice to Exercise Movement Option is so delivered, then provided the related Event Determination Date is not reversed on or prior to the relevant Auction Cash Settlement Date, the Notes shall be redeemed on the Auction Cash Settlement Date at their Auction Cash Settlement Amount, for which purposes the Auction Cash Settlement Date and the Auction Cash Settlement Amount shall be determined by reference to the relevant Parallel Auction identified by the Issuer in the Notice to Exercise Movement Option. If a Notice to Exercise Movement Option is

delivered by the Issuer, all references in these Credit Linked Conditions to “Applicable Auction”, “Applicable Auction Settlement Terms”, “Auction Cancellation Date”, “Auction Final Price Determination Date” and “Auction Settlement Date” shall be deemed to be references to the “Parallel Auction”, “Parallel Auction Settlement Terms”, “Parallel Auction Cancellation Date”, “Parallel Auction Final Price Determination Date” and “Parallel Auction Settlement Date” and the terms of these Credit Linked Conditions shall be construed accordingly.

## **5 Redemption Suspension**

If, following the determination of an Event Determination Date in accordance with sub-paragraph (a) of the definition of Event Determination Date but prior to the relevant Final Payment Date, Cash Settlement Date, the relevant Physical Settlement Date, a Delivery Date or, to the extent applicable, a Valuation Date, as applicable, the Issuer determines that a Suspension Event has occurred, the timing requirements relating to notices of physical settlement and the timing requirements of Conditions 1, 2 and 3 of these Credit Linked Conditions, as applicable, or any other provision of these Credit Linked Conditions and the Notes that pertains to redemption and settlement, shall toll and remain suspended until the Suspension Event Cessation Date. During such suspension period, the Issuer is not obliged to take any action in connection with the redemption and settlement of the Notes. The relevant timing requirements and redemption and settlement provisions, as applicable, that have previously tolled or been suspended shall resume on the Business Day following the relevant Suspension Event Cessation Date with the benefit of the full day notwithstanding when the tolling or suspension began in accordance with this Condition 5. Without prejudice to any amounts payable pursuant to Condition 8 of these Credit Linked Conditions, no additional amounts shall be payable by the Issuer in connection with any such suspension.

## **6 Interest Payment Postponement**

- (a) If, an Applicable Request in respect of a Credit Event is made on or prior to any Interest Payment Date or the Scheduled Observation End Date in respect of which an Applicable Resolution has not been published, the payment of interest (if any) scheduled to be paid to Noteholders on or about such Interest Payment Date or the Scheduled Observation End Date, will be suspended. If in connection with such Applicable Request either (i) an Applicable DC Credit Event Announcement is made but the Calculation Agent determines that the Event Determination Date relating thereto is a date falling after such Interest Payment Date or the Scheduled Observation End Date, or (ii) an Applicable DC No Credit Event Announcement is made, payment of the suspended interest will be made two Business Days after the date the Event Determination Date is so determined or the date of Applicable DC No Credit Event Announcement, as applicable. If in connection with such Applicable Request, an Applicable DC Credit Event Announcement is made and the Calculation Agent determines that the Event Determination Date relating thereto is a date falling on or prior to such Interest Payment Date or the Scheduled Observation End Date, no payment of the suspended interest will be made pursuant to Condition 1(a) of these Credit Linked Conditions.
- (b) No additional amount in respect of interest and no adjustment shall be made to the amount of any interest in connection with the delay or postponement of any payment of interest pursuant to sub-paragraph (a) above. For the avoidance of doubt, no interest shall accrue on any Note after the Scheduled Observation End Date (unless Condition 3(e) of the General Conditions applies and upon due presentation of a Note for redemption payment of principal is improperly withheld or refused by the Issuer). The Issuer shall endeavour to give notice to the Noteholders in accordance with the

General Conditions as soon as reasonably practicable should any payment of interest be suspended and/or postponed pursuant to this Condition 6 of the Credit Linked Conditions.

## 7 Final Payment Date Postponement

- (a) Unless otherwise specified in the applicable Final Terms, if, on the Scheduled Observation End Date, the Issuer determines that:
  - (i) Repudiation/Moratorium is listed as a Credit Event in the applicable Final Terms, a Potential Repudiation/Moratorium has occurred with respect to one or more of the Obligations, the Repudiation/Moratorium Extension Condition has been satisfied and the related Repudiation/Moratorium Evaluation Date has not occurred; and/or
  - (ii) Failure to Pay is listed as a Credit Event in the applicable Final Terms and a Potential Failure to Pay has occurred with respect to one or more of the Obligations; and/or
  - (iii) an Applicable Request has been made on or prior to such date in respect of which an Applicable Resolution has not been published; and

in each case, the Conditions to Settlement in respect of the above have not been satisfied as at the Scheduled Observation End Date (each such event a “**Final Payment Date Postponement Event**”), the Issuer shall endeavour to give notice to the Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions as soon as reasonably practicable that redemption of the Notes and the Final Payment Date will be postponed pursuant to the foregoing.

- (b) The payments of any accrued but unpaid interest scheduled to be paid on the Final Payment Date and/or the redemption of the Notes at maturity will not be paid and shall be postponed pursuant to the foregoing. No additional amount in respect of interest shall be payable in connection with the postponement of the redemption of the Notes and the postponement of the Final Payment Date. No interest shall accrue on any Note after the Scheduled Observation End Date (unless Condition 3(e) of the General Conditions applies and upon due presentation of a Note for redemption payment of principal is improperly withheld or refused by the Issuer).
- (c) In such circumstances:
  - (i) with respect to a Potential Repudiation/Moratorium:
    - (A) if an Event Determination Date occurs on or prior to the last day of the Notice Delivery Period and is not reversed pursuant to Condition 8 of these Credit Linked Conditions, each Note shall be redeemed pursuant to Condition 2, 3 or 4 of these Credit Linked Conditions, as applicable; or
    - (B) if the Repudiation/Moratorium Extension Condition is satisfied and an Event Determination Date does not occur on or prior to the final day of the Notice Delivery Period and no other Final Payment Date Postponement Event(s) are outstanding, each Note shall be redeemed at its Final Redemption Amount on the second Business Day following the last day of the Notice Delivery Period;
  - (ii) with respect to a Potential Failure to Pay:
    - (A) if an Event Determination Date occurs on or prior to the last day of the Notice Delivery Period and is not reversed pursuant to Condition 8 of these Credit Linked Conditions, each Note shall



- be redeemed pursuant to Condition 2, 3 or 4 of these Credit Linked Conditions, as applicable; or
- (B) if Grace Period Extension is specified as applicable in the applicable Final Terms and an Event Determination Date does not occur on or prior to the last day of the Notice Delivery Period and no other Final Payment Date Postponement Event(s) are outstanding, each Note shall be redeemed at its Final Redemption Amount on the second Business Day following the last day of the Notice Delivery Period; and
- (iii) with respect to an Applicable Request:
- (A) if the Conditions to Settlement are satisfied on or prior to the Conditions to Settlement End Date and the related Event Determination Date is not reversed pursuant to Condition 8 of these Credit Linked Conditions, each Note shall be redeemed pursuant to Condition 2, 3 or 4 of these Credit Linked Conditions, as applicable; or
  - (B) if the Conditions to Settlement are not satisfied on or prior to the Conditions to Settlement End Date or the related Event Determination Date is reversed pursuant to Condition 8 of these Credit Linked Conditions, and the Conditions to Settlement have not been satisfied in respect of any other Final Payment Date Postponement Event(s), each Note shall be redeemed at its Final Redemption Amount on the second Business Day following the Conditions to Settlement End Date.
- (d) For the purposes of this Condition 7 of the Credit Linked Conditions, a Final Payment Postponement Event will be deemed to be outstanding on any date, if the relevant period specified in Condition 7(c)(i), (ii) or (iii) above in respect of such Final Payment Postponement Event as the period in which the Conditions to Settlement may occur or in which an Event Determination Date may be reversed has not expired.

## **8 Reversals and Adjustments to Event Determination Dates**

- (a) Notwithstanding anything to the contrary in these Credit Linked Conditions, no Event Determination Date will occur, and any Event Determination Date previously determined with respect to an event shall be deemed not to have occurred, if, or to the extent that the Calculation Agent determines that, prior to the relevant Auction Final Price Determination Date in respect of an Applicable Auction, a related Valuation Date, any relevant Physical Settlement Date (or, if earlier a Delivery Date), or any other relevant date relating to the redemption of the Notes, as applicable, an Applicable DC No Credit Event Announcement occurs with respect to the relevant Reference Entity or Obligation thereof.
- (b) If, following the occurrence of a Credit Event and satisfaction of the Conditions to Settlement in respect of a Reference Entity, the related Event Determination Date is deemed to have occurred on a date that is earlier than the date originally determined to be the Event Determination Date for the purposes of the Note as a result of the application of the definition of Event Determination Date and/or any Applicable Request or Applicable Resolution then:
  - (i) if the Notes are redeemed pursuant to Condition 2 or 4 of these Credit Linked Conditions, an amount equal to the relevant EDD Adjustment Amount (if any) shall be deducted to the fullest extent possible from the relevant Cash Settlement Amount or Auction Cash Settlement Amount, as applicable; or
  - (ii) if the Notes are redeemed pursuant to Condition 3 of these Credit Linked Conditions, the EDD Adjustment Amount (if any) shall be deemed to be a Delivery Expense for the purposes of Condition 3(m) of these Credit Linked Conditions.

- (c) Without prejudice to Condition 4(c) of these Credit Linked Conditions, if an Applicable DC No Credit Event Announcement occurs following the determination of an Event Determination Date but prior to the related Auction Final Price Determination Date in respect of an Applicable Auction, a related Valuation Date, any related Physical Settlement Date (or, Delivery Date if earlier), or any other relevant date relating to the redemption of the Notes, as applicable, then the Event Determination Date originally determined for the purposes of the Notes shall be deemed not to have occurred (an “**Event Determination Date Reversal**”). The occurrence of an Event Determination Date Reversal shall not prejudice the occurrence or determination of any subsequent Event Determination Date(s) in relation to the relevant Reference Entity (if applicable). Notwithstanding Condition 1(a) of these Credit Linked Conditions, if an Event Determination Date Reversal occurs, each Note shall recommence to accrue interest (in accordance with the General Conditions) from the Interest Payment Date (the “**Interest Recommencement Date**”) immediately following the relevant Applicable DC No Credit Event Announcement, and an amount equal to the Additional EDD Interest Amount shall be payable on such Interest Recommencement Date. For the avoidance of doubt, in no circumstances shall interest accrue on any Note on or after the Scheduled Observation End Date.

## 9 Succession Event

- (a) With respect to any Reference Entity (other than a Sovereign Reference Entity), the Calculation Agent will be responsible for determining, as soon as reasonably practicable after it becomes aware of the relevant Succession Event (but no earlier than fourteen calendar days after the legally effective date of the relevant Succession Event), and with effect from the legally effective date of the Succession Event, whether the relevant thresholds set forth in the definition of “Successor” have been met, or which entity qualifies under paragraph (a)(vi) of the definition of “Successor”, as applicable, provided that the Calculation Agent will not make such determination if, at such time, either (A) ISDA has publicly announced that the conditions to convening a Credit Derivatives Determinations Committee to Resolve the matters described in the definitions of “Successor”, in sub-paragraph (a) of the definition of “Succession Event Resolution Request Date” and sub-paragraph (b)(i) of the definition of “Succession Event Resolution Request Date”, are satisfied in accordance with the Rules (until such time, if any, as ISDA subsequently publicly announces that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved not to determine a Successor) or (B) ISDA has publicly announced that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved that no event that constitutes a Succession Event for purposes of the certain credit derivative transactions has occurred, and in each case the Calculation Agent determines that such resolution is an Applicable Resolution. In calculating the percentages used to determine whether the relevant thresholds set forth in the definition of “Successor” have been met, or which entity qualifies under sub-paragraph (a)(vi) of such definition, the Calculation Agent shall use, with respect to each applicable Relevant Obligation included in such calculation, the amount of the liability with respect to such Relevant Obligation listed in the Best Available Information and shall notify the Issuer of such calculation. A copy of the notice of any determination of a Successor shall be given to Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions.
- (b) With respect to any Sovereign Reference Entity, the Calculation Agent will be responsible for determining, as soon as reasonably practicable after it becomes aware of the relevant Succession Event (but no earlier than fourteen calendar days after the date of the occurrence of the relevant Succession Event), and with effect from the date of the occurrence of the Succession Event, each Sovereign and/or entity, if any, that qualifies under sub-paragraph (b) of the definition of “Successor”; provided that the Calculation Agent will not make such determination if, at such time, either (i) ISDA has publicly

announced that the conditions to convening a Credit Derivatives Determinations Committee to Resolve the matters described in sub-paragraph (b) of the definition of “Successor” and sub-paragraphs (a) and (b)(i) of the definition of “Succession Event Resolution Request Date” are satisfied in accordance with the Rules (until such time, if any, as ISDA subsequently publicly announces that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved not to determine a Successor) or (ii) ISDA has publicly announced that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved that no event that constitutes a Succession Event has occurred and the Calculation Agent determines that such Resolution is an Applicable Resolution. A copy of the notice of any determination of a Successor shall be given to Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions.

- (c) Where the Notes are Single Name Credit Linked Notes:
  - (i) Where a Succession Event has occurred and more than one Successor has been identified in accordance with these Credit Linked Conditions, each such Successor will be deemed to be a Reference Entity for purposes of the Notes and, to the extent applicable, the Calculation Agent shall apportion any outstanding principal amounts or any other relevant calculation amounts equally in relation to each Successor.
  - (ii) If one or more of the Successors to the Reference Entity have not assumed the Reference Obligation (if any) specified in the applicable Final Terms, the Calculation Agent may select a Substitute Reference Obligation in accordance with the definition of “Substitute Reference Obligation”.
  - (iii) Where a Credit Event occurs in respect of a Reference Entity after such a Succession Event, the provisions of the relevant Credit Linked Conditions shall be deemed to apply to the aggregate principal amount of the Notes represented by that Reference Entity only (the “**Partial Principal Amount**”) and all the provisions shall be construed accordingly. Each Note shall thereafter be redeemed in part (such redeemed part being equal to the relevant proportion of the Partial Principal Amount).
  - (iv) The Notes shall be deemed to be redeemed pro rata in an amount equal to the Partial Principal Amount only. The Notes in an amount equal to the Aggregate Nominal Amount less the Partial Principal Amount shall remain outstanding (the “**Remaining Amount**”) and interest (if applicable) shall accrue on the Remaining Amount as provided for in the General Conditions and the applicable Final Terms (adjusted in such manner as the Calculation Agent determines to be appropriate).
  - (v) The provisions of these Credit Linked Conditions shall apply to any subsequent Credit Event Notices delivered in respect of any of the other Reference Entities that are identified as a result of the Succession Event.
  - (vi) The applicable Final Terms may be amended and restated at such time to reflect the effect of a Succession Event without the consent of the Noteholders and the Noteholders are deemed to agree to this provision by the purchase of the Notes.
- (d) Where the Notes are First-to-Default Credit Linked Notes,  $N^{th}$ -to-Default Credit Linked Notes or Linear Basket Notes:
  - (i) Where a Succession Event has occurred in respect of a Reference Entity (each such Reference Entity and any Reference Entity previously the subject of a Succession Event, a “Succession Event Reference Entity” and the Reference Entities unaffected by such Succession Event or any previous Succession Event, the “Non-Succession Event Reference Entities”) and more than one Successor has been identified by the Calculation Agent, each such Successor will be deemed to

be a Reference Entity for the purposes of the Notes (in such respect, each a “Successor Reference Entity”) and, to the extent applicable, the Calculation Agent shall apportion any outstanding principal amounts, Related Nominal Amounts or any other relevant calculation amounts, as applicable, equally in relation to each Successor Reference Entity.

- (ii) Following the occurrence of a Succession Event, satisfaction of the Conditions to Settlement following a Credit Event with respect to any of the Non-Succession Event Reference Entities will cause the Notes to be redeemed in full in accordance with the provisions of these Credit Linked Conditions; provided that, in the case of  $N^{\text{th}}$ -to-Default Credit Linked Notes, satisfaction of the Conditions to Settlement following a Credit Event with respect to any of the Non-Succession Event Reference Entities will only cause the Notes to be redeemed in full as aforesaid where such Non-Succession Event Reference Entity is the  $N^{\text{th}}$  Reference Entity with respect to which the Conditions to Settlement have been satisfied.
- (iii) Where a Credit Event occurs in respect of a Successor Reference Entity, the relevant provisions of these Credit Linked Conditions shall be deemed to apply to the principal amount of the Notes or Related Nominal Amount, as applicable, represented by the relevant Successor Reference Entity only (the “**Partial Principal Amount**”); provided that, in the case of  $N^{\text{th}}$ -to-Default Credit Linked Notes, such Successor Reference Entity is the  $N^{\text{th}}$  Reference Entity with respect to which the Conditions to Settlement have been satisfied, and all the provisions shall be construed accordingly. Subject as aforesaid, the Notes shall thereafter be redeemed in a proportion equal to the relevant proportion which the Partial Principal Amount forms of the Aggregate Nominal Amount of the Notes as of the Issue Date.
- (iv) Without prejudice to Condition 1(a) of these Credit Linked Conditions, following a partial redemption of the Notes pursuant to sub-paragraph (iii) above, interest shall accrue on the remaining outstanding principal amount of the Notes immediately following the partial redemption as provided for in the General Conditions and these Credit Linked Conditions (adjusted in such manner as the Calculation Agent in its sole and absolute discretion determines to be appropriate).
- (v) The provisions of these Credit Linked Conditions shall apply to any subsequent Credit Event Notices delivered in respect of any other Successor Reference Entities formed as a result of one or more Succession Events and/or any of the Non-Succession Event Reference Entities. For the avoidance of doubt, the provisions of this Condition 9(d) of these Credit Linked Conditions shall apply to each Succession Event.
- (vi) Where the effect of the foregoing provisions would be to specify a Reference Entity more than once with respect to the Notes, that Reference Entity shall be deemed to be specified only once.
- (vii) Save as otherwise provided in the applicable Final Terms, where any Reference Entity (the “**Surviving Reference Entity**”) (other than a Reference Entity that is subject to a Succession Event) would be a Successor to any other Reference Entity (the “**Legacy Reference Entity**”) pursuant to a Succession Event through the application of the foregoing provisions, (I) if Fixed Number of Reference Entities is not specified as applicable in the applicable Final Terms, such Surviving Reference Entity shall be deemed a Successor to the Legacy Reference Entity or, (II) if Fixed Number of Reference Entities is specified as applicable in the applicable Final Terms, such Surviving Reference Entity shall be deemed a Successor to the Legacy Reference Entity save that the principal amount of the Notes represented by such Reference Entity or Related Nominal Amount of such Reference Entity, as applicable, shall be equal to the principal amount of the Notes represented by the Surviving Reference Entity only or the Related Nominal

Amount of such Surviving Reference Entity, as applicable, and the Calculation Agent shall select an additional entity to constitute a Reference Entity in respect of the principal amount of the Notes represented by the Legacy Reference Entity in respect of the related Nominal Amount relating to such Legacy Reference Entity (such entity an “**Additional Reference Entity**”) such that the number of Reference Entities prior to the Succession Event is equal to the number of Reference Entities following the Succession Event. The Additional Reference Entity shall be of the same Transaction Type (as defined in the 2005 Matrix Supplement) with a comparable credit rating as the Legacy Reference Entity, as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion. Any such Additional Reference Entity will be deemed to be a Reference Entity for the purposes of the Notes and all references in these Credit Linked Conditions to a “Reference Entity” or “Reference Entities” shall be construed accordingly.

- (viii) If one or more Additional Reference Entities are selected, the Calculation Agent may select a Substitute Reference Obligation in respect of each such Additional Reference Entity in accordance with the definition of “Substitute Reference Obligation”.
- (ix) Save as otherwise provided in the applicable Final Terms, in the event that (x) the Issuer becomes a Successor to any Reference Entity as a result of the application of the foregoing provisions, (y) the Issuer and any Reference Entity become Affiliates or (z) the Issuer or a Reference Entity consolidates or amalgamates with, or merges into, or transfers all or substantially all its assets to, a Reference Entity or the Issuer (as applicable), then the Issuer shall forthwith give notice of such circumstance to Noteholders. In such event, the Issuer may, but shall not be obliged to, on giving not more than 30 nor less than 15 days’ notice to Noteholders (the “Seller Merger Notice”), redeem all but not some of the Notes at the Early Redemption Amount specified in the Seller Merger Notice.
- (x) The applicable Final Terms may be amended and restated at such time to reflect the effect of a Succession Event without the consent of the Noteholders and the Noteholders are deemed to agree to this provision by the purchase of the Notes.

## 10 Restructuring Credit Event

- (a) If (i) Restructuring is specified in the applicable Final Terms as being an applicable Credit Event; (ii) either “Restructuring Maturity Limitation and Fully Transferable Obligation Applicable” or “Modified Restructuring Maturity Limitation and Conditionally Transferable Obligation Applicable” is specified in the applicable Final Terms and (iii) a Restructuring Credit Event occurs, then (unless otherwise specified in the applicable Final Terms), the Issuer may deliver multiple Credit Event Notices with respect to such Restructuring, each such Credit Event Notice setting forth the amount of the Aggregate Nominal Amount of the Notes or, if the Notes are Linear Basket Notes, of the Related Nominal Amount in respect of the relevant Reference Entity, as applicable, to which the Credit Event Notice relates (the “**Exercise Amount**”). If the relevant Credit Event Notice does not specify an Exercise Amount, then the Aggregate Nominal Amount of the Notes outstanding immediately prior to the delivery of such Credit Event Notice or, if the Notes are Linear Basket Notes, the Related Nominal Amount outstanding in respect of the relevant Reference Entity immediately prior to the delivery of such Credit Event Notice will be deemed to have been specified as the Exercise Amount. Accordingly, notwithstanding anything to the contrary in these Credit Linked Conditions, where a Restructuring has occurred and the Issuer has delivered a Credit Event Notice for an Exercise Amount that is less than the Aggregate Nominal Amount of the Notes outstanding or the Related Nominal Amount outstanding in respect of the relevant Reference Entity, in each case as at the date immediately prior to the delivery

of such Credit Event Notice, as applicable, the provisions of these Credit Linked Conditions shall be deemed to apply to a principal amount of the Notes equal to the Exercise Amount only and all the provisions shall be construed accordingly. Each such Note shall be redeemed in part (such redeemed part being equal to the relevant proportion of the Exercise Amount).

- (b) The Notes shall be deemed to be redeemed pro rata in an amount equal to the Exercise Amount only. The Notes in an amount equal to the Aggregate Nominal Amount or the relevant Related Nominal Amount, as applicable, less the Exercise Amount shall remain outstanding (the “**Outstanding Amount**”) and interest (if applicable) shall accrue on the Outstanding Amount as provided for in the General Conditions, these Credit Linked Conditions and the applicable Final Terms (adjusted in such manner as the Calculation Agent determines to be appropriate).
- (c) In respect of any subsequent Credit Event Notices delivered:
  - (i) the Exercise Amount in connection with a Credit Event Notice describing a Credit Event other than a Restructuring Credit Event must be equal to the outstanding principal amount of the Notes or the Related Nominal Amount outstanding in respect of the relevant Reference Entity, as applicable, at such time (and not a portion thereof); and
  - (ii) the Exercise Amount in connection with a Credit Event Notice describing a Restructuring Credit Event must be an amount that is at least 1,000,000 units of the currency (or, if Japanese Yen, 100,000,000 units) in which the Notes are denominated or any integral multiple thereof or the entire outstanding principal amount of the Notes or the Related Nominal Amount outstanding in respect of the relevant Reference Entity, as applicable, at such time.
- (d) For the avoidance of doubt, (i) in the case of a First-to-Default Credit Linked Note, once a Restructuring Credit Event has occurred in respect of a Reference Entity, no further Credit Event Notices may be delivered in respect of any Reference Entity other than the Reference Entity that was the subject of the first occurring Restructuring Credit Event; (ii) in the case of an  $N^{\text{th}}$ -to-Default Credit Linked Note, if a Restructuring Credit Event has occurred in respect of the  $N^{\text{th}}$  Reference Entity, no further Credit Event Notices may be delivered in respect of any Reference Entity other than the  $N^{\text{th}}$  Reference Entity; and (iii) in the case of a Linear Basket Note, the fact that a Restructuring Credit Event has occurred in respect of a Reference Entity shall not preclude delivery of a Credit Event Notice in respect of any other Reference Entity.
- (e) If “Restructuring Maturity Limitation and Fully Transferable Obligation Applicable” is specified in the applicable Final Terms and Restructuring is the only Credit Event specified in a Credit Event Notice, then a Deliverable Obligation may only be (i) included in a Deliverable Obligation Entitlement and (ii) specified in the relevant Notice of Deliverable Obligation(s), Notice of Physical Settlement or specified in any NODO Amendment Notice or NOPS Amendment Notice, as applicable, if such Deliverable Obligation (A) is a Fully Transferable Obligation and (B) has a final maturity date not later than the applicable Restructuring Maturity Limitation Date.
- (f) If “Modified Restructuring Maturity Limitation and Conditionally Transferable Obligation Applicable” is specified in the applicable Final Terms and Restructuring is the only Credit Event specified in a Credit Event Notice, then a Deliverable Obligation may only be (i) included in a Deliverable Obligation Entitlement and (ii) specified in the relevant Notice of Deliverable Obligation(s), Notice of Physical Settlement or specified in any NODO Amendment Notice or NOPS Amendment Notice, as applicable, if it (A) is a Conditionally Transferable Obligation and (B) has a final maturity date not later than the applicable Modified Restructuring Maturity Limitation Date.

- (g) If the provisions of this Condition 10 of these Credit Linked Conditions apply in respect of the Notes, on redemption of part of each such Note, the relevant Note or, if the Notes are represented by a Global Note, such Global Note shall be endorsed to reflect such partial redemption.
- (h) For the avoidance of doubt, if Restructuring is specified in the applicable Final Terms as being an applicable Credit Event and neither “Restructuring Maturity Limitation and Fully Transferable Obligation Applicable” nor “Modified Restructuring Maturity Limitation and Conditionally Transferable Obligation Applicable” is specified in the applicable Final Terms, the Issuer may not deliver multiple Credit Event Notices with respect to a Restructuring Credit Event. If a Restructuring Credit Event occurs, the Issuer may only deliver a single Credit Event Notice in respect of such Reference Entity and, subject to satisfaction of the Conditions to Settlement and the other provisions of these Credit Linked Conditions, each Note shall be redeemed in full (or, if the Notes are Linear Basket Notes, in part) pursuant to and in accordance with Condition 1(a) of these Credit Linked Conditions.

## 11 Adjustment Event

If the applicable Final Terms specify that Adjustment Event(s) shall apply, then following the occurrence of an Adjustment Event at any time during the Observation Period, the Final Redemption Amount and/or the Fixed Coupon Amounts or Interest Amounts and/or any other amount(s) otherwise payable in respect of the Notes shall be reduced by any loss suffered, or costs or expenses incurred, by the Issuer in connection with the Notes as a result of the occurrence of such Adjustment Event, as determined by the Calculation Agent, so as to put the Issuer in the same position in which it would have been but for the occurrence of such Adjustment Event. The Issuer shall endeavour to give notice to the Noteholders in accordance with the General Conditions as soon as reasonably practicable following the occurrence of an Adjustment Event (an “**Adjustment Notice**”). The Adjustment Notice shall specify the relevant adjustments to the Final Redemption Amount and/or the Fixed Coupon Amounts or Interest Amounts and/or any other Amount(s) required as a result of such Adjustment Event.

## 12 The Calculation Agent

The Calculation Agent shall be responsible for:

- (a) determining whether an Event Determination Date has occurred;
- (b) determining whether any Auction, Request, DC Resolution and/or Credit Derivatives Auction Settlement Terms constitute an Applicable Auction, Applicable Request, Applicable Resolution or an Applicable Credit Derivatives Auction Settlement Terms, as applicable;
- (c) determining the identity of any Successor to the Reference Entity;
- (d) determining whether an event specified in sub-paragraph (i) of the definition of “Substitute Reference Obligation” has occurred;
- (e) identifying and determining a Substitute Reference Obligation;
- (f) obtaining Quotations (and, if necessary, determining whether such Quotations shall include or exclude accrued but unpaid interest) and determining the Final Price;
- (g) converting the Quotation Amount into the relevant Obligation Currency;
- (h) determining the Dealers, if any are to be appointed, and substituting Dealers;
- (i) determining the Overnight Rate (if necessary);

- (j) determining the Cash Settlement Amount (if necessary);
- (k) determining the Auction Cash Settlement Amount (if necessary);
- (l) determining the Partial Cash Settlement Amount (if necessary);
- (m) determining the Additional EDD Interest Amount(s) and/or EDD Adjustment Amount(s) (if necessary); and
- (n) making such other determination(s) and/or calculation(s) required to be made by it under these Credit Linked Conditions or in the applicable Final terms.

The Calculation Agent shall, as soon as practicable after obtaining any Quotation (if applicable), notify the Noteholders in writing of each such Quotation that it receives in connection with the calculation of the Final Price and shall provide to the Noteholders a written computation showing its calculation of the Final Price. In the absence of manifest error, all determinations of the Calculation Agent shall be binding on the Issuer and the Noteholders.

### **13 Modifications to the General Conditions**

For the purposes of Credit Linked Notes:

- (a) all references to the “Maturity Date” in the General Conditions shall be construed as references to the “Final Payment Date” as defined in these Credit Linked Conditions, except for the reference to “Maturity Date” in the first paragraph under Condition 3(a) of the General Conditions;
- (b) if Interest Period Dates are specified in the applicable Final Terms, then, notwithstanding Condition 3(a) of the General Conditions, “Fixed Interest Period” and “Interest Period” shall mean the period from (and including) an Interest Period Date (or the Interest Commencement Date) to (but excluding) the next (or first) Interest Period Date. In such circumstances, interest shall accrue on the Notes at the Rate of Interest during the relevant Fixed Interest Period or Interest Period (as the case may be) and shall be payable on the Interest Payment Date or Specified Interest Payment Date (as the case may be) immediately following such Fixed Interest Period or Interest Period (as the case may be);
- (c) references to “Interest Payment Date” in the definition of “Day Count Fraction” in Condition 3 of the General Conditions shall be construed as references to “Interest Period Date” as defined in these Credit Linked Conditions; and
- (d) the Calculation Agent shall determine in its sole and absolute discretion whether any Reference Entity is Japan Corporate or Japan Sovereign for the purposes of these Credit Linked Conditions.

### **14 FX Convertibility Event and FX Transferability Event**

If (x) FX Convertibility Event is specified to be applicable in the applicable Final Terms and a FX Convertibility Event has occurred or is continuing, as determined by the Calculation Agent, on any date on which the Issuer is required to make any payment in respect of the Notes by the exchange of the Relevant Currency and/or the Specified Currency outside or within the Relevant Jurisdiction or (y) FX Transferability Event is specified to be applicable in the applicable Final Terms and a FX Transferability Event has occurred or is continuing, as determined by the Calculation Agent, on any date on which the Issuer is required to make



any payment in respect of the Notes by the transfer of the Relevant Currency and/or the Specified Currency outside or within the Relevant Jurisdiction, then in either case the Issuer shall use reasonable endeavours (i) to pay such amount in the Relevant Currency to such Noteholder's Relevant Currency account or (ii) in the absence of such account or in the case of such Noteholder's failure to notify the Issuer of the details of such account in a timely manner, to any other account as the Issuer may determine (including, for the avoidance of doubt, an account which is or may be subject to limitations on conversion and/or repatriation) in which account any such amount shall be held for the benefit of such Noteholder. Payment of any such amount by the Issuer shall discharge the Issuer of its remaining obligations under the Notes in respect of such payment in the Relevant Currency. Should any account be opened by the Issuer for the Noteholder according to (ii) above, such account will be opened and maintained on the normal terms and conditions of the relevant institution, and in the event any interest accrues on the amount held in such account, such interest will be for the benefit of the relevant Noteholder. Any costs incurred by the Issuer in connection with the opening or maintenance of such account will be borne by the Noteholder, and the Issuer reserves the right to use the funds in such account to pay for such costs. The amount payable by the Issuer to the Noteholder in respect of the Notes shall be reduced by the amount of any such costs incurred by the Issuer. Such right of set-off is without prejudice to any additional right to claim such costs. In the event that the costs incurred by the Issuer in connection with the opening and/or maintenance of such account exceed the amount payable by the Issuer to the Noteholder in respect of the Notes or the amount held in such account for the Noteholder, the Issuer reserves the right to forego opening or to close such account.

If the Issuer determines, in its sole discretion, that any payment due on the Notes cannot, or cannot reasonably, be made following a FX Convertibility Event (if FX Convertibility Event is specified to be applicable in the applicable Final Terms) or a FX Transferability Event (if FX Transferability Event is specified to be applicable in the applicable Final Terms), then such payment shall be postponed until the next Payment Day on which such payment can, in the sole discretion of the Issuer, reasonably be made. For the avoidance of doubt, no additional amounts shall be payable by the Issuer in respect of the postponement of any payment in accordance with this provision.

Notwithstanding the above, if, following a FX Convertibility Event or a FX Transferability Event, as the case may be, the Issuer is unable to convert the Relevant Currency into the Permitted Currency in accordance with these Credit Linked Conditions for a period of five years (or such other period as may be specified in the applicable Final Terms) from the date on which payment was originally due to be made but for the FX Convertibility Event or the FX Transferability Event, as the case may be, then the Issuer shall be entitled to all amounts in such account, including accrued interest, if any, and no additional amounts shall be payable to the relevant Noteholder.

## 15 Definitions

For the purposes of these Credit Linked Conditions, the following words shall have the following meaning:

**"2005 Matrix Supplement"** means the 2005 Matrix Supplement to the 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions as published by ISDA on 7 March 2005 in effect on the Issue Date;

**"Accelerated or Matured"** means an obligation under which the total amount owed, whether at maturity, by reason of acceleration, upon termination or otherwise (other than amounts in respect of default interest, indemnities, tax gross-ups and other similar amounts), is, or on or prior to the Delivery Date will be, due and payable in full in accordance with the terms of such obligation, or would have been but for, and without regard to, any limitation imposed under any applicable insolvency laws;

**“Accreting Obligation”** means any obligation (including, without limitation, a Convertible Obligation or an Exchangeable Obligation), the terms of which expressly provide for an amount payable upon acceleration equal to the original issue price (whether or not equal to the face amount thereof) plus an additional amount or amounts (on account of original issue discount or other accruals of interest or principal not payable on a periodic basis) that will or may accrete, whether or not (a) payment of such additional amounts is subject to a contingency or determined by reference to a formula or index, or (b) periodic cash interest is also payable;

**“Additional EDD Interest Amount”** means an amount in the Specified Currency determined by the Calculation Agent in respect of each Note equal to the sum of:

- (a) each amount of interest that would have been payable in respect of each Note, but for the operation of Conditions 1(a), 6 and 8 of these Credit Linked Conditions and the original determination of the Event Determination Date, on each Interest Payment Date falling after the date originally determined to be the Event Determination Date, to and including the Interest Recommencement Date; and
- (b) interest accrued on each such amount on a daily basis at the applicable Overnight Rate as determined by the Calculation Agent for the period from, and including, the Interest Payment Date on which the relevant amount of interest that would have been paid but for the operation of Condition 1(a) of these Credit Linked Conditions and the original determination of the Event Determination Date to, but excluding, the Interest Recommencement Date. For the avoidance such interest will be compounded on a daily basis;

**“Adjustment Event”** means the occurrence of any of the events defined as such in the applicable Final Terms;

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

**“Aggregate Nominal Amount”** means on the Issue Date the aggregate nominal amount of the Notes of such Series specified in the applicable Final Terms and on any date thereafter the aggregate nominal amount of the Notes of such Series outstanding on such date (taking into the aggregate nominal amount of the Notes of such Series on the Issuer Date and any amortisations, partial redemptions or further issues of the Notes of such Series on or prior to such date);

**“Alternative Settlement Notice”** shall have the meaning specified in Condition 2(d) of these Credit Linked Conditions;

**“Applicable Auction”** means an Auction which the Calculation Agent determines is relevant to a Credit Event with respect to a Reference Entity and Obligations thereof and which relates to deliverable obligations which would constitute Reference Obligation(s) and/or Deliverable Obligation(s) and/or Valuation Obligation(s), as applicable, under the Notes (for which purpose the Calculation Agent may take into account (a) the credit derivatives transaction(s), credit event, reference entity, obligations and deliverable obligations to which the Auction relates and if the Auction relates to a Restructuring Credit Event, the scheduled maturity date of the Notes and the scheduled termination date of the credit derivatives transactions covered by the Auction and the maturity date of the deliverable obligations to which the Auction relates, and (b) any credit hedging transaction that the Issuer has entered or may enter into in connection with the Notes);

**“Applicable Credit Derivatives Auction Settlement Terms”** means with respect to a Reference Entity, a Credit Event and an Applicable Auction, the Credit Derivatives Auction Settlement Terms (if any)

which the Calculation Agent determines are relevant to the Notes (for which purpose the Calculation Agent may take into account (a) the credit derivatives transaction(s), credit event, reference entity and obligation(s) and deliverable obligations which are the subject of the relevant Credit Derivatives Auction Settlement Terms and the Credit Events, Reference Entities and Obligations and Deliverable Obligations under the Notes and (b) any credit hedging transaction that the Issuer has entered or may enter into in connection with the Notes). The Calculation Agent shall, as soon as practicable after the relevant Applicable Credit Derivatives Auction Settlement Terms are published, notify the Issuer that Applicable Credit Derivatives Auction Settlement Terms have been published with respect to a Reference Entity and a Credit Event and make a copy thereof available for inspection by Noteholders at the specified office of the Paying Agents;

**“Applicable DC Credit Event Announcement”** means a DC Credit Event Announcement which the Calculation Agent determines is relevant to the Notes (for which purpose the Calculation Agent may take into account (a) the credit derivatives transaction(s), credit event, reference entity and obligation(s) thereof to which such DC Credit Event Announcement relates and the terms of the Notes and (b) any credit hedging transaction that the Issuer has entered or may enter into in connection with the Notes). An Applicable DC Credit Event Announcement will be deemed not to have occurred with respect to the Notes unless (i) the relevant Credit Event Resolution Request Date relating to the DC Credit Event Announcement and the relevant Credit Event was, in the determination of the Calculation Agent, an Applicable Request which occurred on or prior to the end of the last day of the Notice Delivery Period (including prior to the Trade Date) and (ii) the Trade Date occurs on or prior to the Auction Final Price Determination Date, the Auction Cancellation Date or the date that is 21 calendar days following the No Auction Announcement Date, if any, as applicable;

**“Applicable DC No Credit Event Announcement”** means, a DC No Credit Event Announcement which the Calculation Agent determines is relevant to the Notes (for which purpose the Calculation Agent may take into account (a) the credit derivatives transaction(s), credit event, reference entity and obligation(s) thereof which are the subject of the DC No Credit Event Announcement and the Credit Events, Reference Entities and Obligations thereof under the Notes and (b) any credit hedging transaction that the Issuer has entered or may enter into in connection with the Notes);

**“Applicable Proportion”** means in respect of a redemption of a Note and a Credit Event:

- (a) if the Credit Event is not a Multiple Exercise Restructuring Credit Event and the Note is not a Linear Basket Note, 100%; or
- (b) if the Credit Event is not a Multiple Exercise Restructuring Credit Event and the Note is a Linear Basket Note, an amount (expressed as a percentage) equal to the Related Nominal Amount of the Reference Entity to which the relevant Credit Event relates divided by the Aggregate Nominal Amount of the Notes outstanding as at the related Event Determination Date; or
- (c) if the Credit Event is a Multiple Exercise Restructuring Credit Event, an amount (expressed as a percentage) equal to the Exercise Amount specified in the relevant Credit Event Notice relating to the relevant Reference Entity and Credit Event divided by the Aggregate Nominal Amount of the Notes outstanding as at the related Event Determination Date.

**“Applicable Request”** means a request that a Credit Derivatives Determinations Committee be convened to Resolve the matters described in the definition of Credit Event Resolution Request Date or Succession Event Resolution Request Date, as applicable, which the Calculation Agent determines is relevant to the Notes (for which purpose the Calculation Agent may take into account (a) the credit derivatives transaction(s), credit event, succession event, reference entity and obligation(s) thereof which are the subject

of the request and the Credit Events, Reference Entities and Obligations thereof under the Notes and (b) any credit hedging transaction that the Issuer has entered or may enter into in connection with the Notes);

**“Applicable Resolution”** means a Resolution of a Credit Derivatives Determinations Committee which the Calculation Agent determines is relevant to the Notes (for which purpose the Calculation Agent may take into account (a) the credit derivatives transaction(s), credit event, succession event, reference entity and obligation(s) thereof and any other factor to which the Resolution relates and the terms of the Notes and (b) any hedging transaction that the Issuer has entered or may enter into in connection with the Notes);

**“Applicable Transaction Auction Settlement Terms”** means, with respect to a Reference Entity and a Credit Event, the relevant Credit Derivatives Auction Settlement Terms which the Calculation Agent determines constitute Applicable Credit Derivatives Auction Settlement Terms;

**“Asset Transfer Notice”** means a notice that complies with Condition 3(k) of these Credit Linked Conditions, issued by a Noteholder to the Issuer, in connection with a redemption of any Note wholly or in part by way of Physical Settlement;

**“Assignable Loan”** means a Loan that is capable of being assigned or novated to at a minimum, commercial banks or financial institutions (irrespective of their jurisdiction or organisation) that are not then a lender or a member of the relevant lending syndicate without the consent of the relevant Reference Entity or the guarantor, if any, of such Loan (or the consent of the applicable borrower if a Reference Entity is guaranteeing such Loan) or any agent;

**“Auction”** means, with respect to a Reference Entity and a Credit Event, unless otherwise specified in the Applicable Transaction Auction Settlement Terms, an auction pursuant to which an Auction Final Price is to be determined in accordance with an auction procedure set out in the relevant Credit Derivatives Auction Settlement Terms;

**“Auction Cancellation Date”** means, with respect to an Auction, unless otherwise specified in the relevant Applicable Transaction Auction Settlement Terms, the date on which such Auction was deemed to have been cancelled as announced by ISDA (and/or the administrators specified in the relevant Credit Derivatives Auction Settlement Terms) on its website or such other date as determined and announced in accordance with the relevant Applicable Transaction Auction Settlement Terms;

**“Auction Cash Settlement Amount”** means, in respect of each Note, the amount determined in accordance with Condition 4 of these Credit Linked Conditions;

**“Auction Cash Settlement Date”** means, the second Business Day following the Auction Settlement Date determined in accordance with the Applicable Credit Derivatives Auction Settlement Terms or such other date specified in the applicable Final Terms, as determined by the Issuer;

**“Auction Final Price”** means, with respect to an Applicable Auction, unless otherwise specified in the relevant Applicable Transaction Auction Settlement Terms, the price (expressed as a percentage) in respect of the deliverable obligations which would constitute Reference Obligation(s) and/or Deliverable Obligation(s) and/or Valuation Obligation(s) under the Notes determined to be the Auction Final Price in accordance with the relevant Applicable Transaction Auction Settlement Terms. The Calculation Agent shall as soon as practicable after publication of the Auction Final Price in respect of an Applicable Auction make available for inspection by Noteholders at the specified office of the Paying Agent a copy of the relevant Applicable Transaction Auction Settlement Terms and copies of the relevant publication of the Auction Final Price;

**“Auction Final Price Determination Date”** means with respect to an Applicable Auction, the day, if any, on which the Auction Final Price is determined or such other date as specified in the relevant Applicable Transaction Auction Settlement Terms;

**“Auction Settlement Date”** means the date that is the number of Business Days specified in the relevant Applicable Transaction Auction Settlement Terms (or, if a number of Business Days is not so specified, five Business Days) immediately following the relevant Auction Final Price Determination Date;

**“Average Blended Highest”** means, using values with respect to each Valuation Date determined by the Calculation Agent in accordance with the Blended Highest Valuation Method, the unweighted arithmetic mean of the values so determined with respect to each Valuation Date;

**“Average Blended Market”** means, using values with respect to each Valuation Date determined by the Calculation Agent in accordance with the Blended Market Valuation Method, the unweighted arithmetic mean of the values so determined with respect to each Valuation Date;

**“Average Highest”** means, with respect to the Valuation Obligation on each Valuation Date, the unweighted arithmetic mean of the highest Quotations obtained by the Calculation Agent with respect to such Valuation Obligation on each such date;

**“Average Market”** means, with respect to the Valuation Obligation on each Valuation Date, the unweighted arithmetic mean of the Market Values determined by the Calculation Agent with respect to such Valuation Obligation on each such date;

**“Bankruptcy”** means, with respect to a Reference Entity, such Reference Entity (a) is dissolved (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger); (b) becomes insolvent or is unable to pay its debts or fails or admits in writing in a judicial, regulatory or administrative proceeding or filing its inability generally to pay its debts as they become due; (c) makes a general assignment, arrangement or composition with or for the benefit of its creditors; (d) institutes or has instituted against it a proceeding seeking a judgement of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors’ rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation, and, in the case of any such proceeding or petition instituted or presented against it, such proceeding or petition (i) results in a judgement of insolvency or bankruptcy or the entry of an order for relief or the making of an order for its winding-up or liquidation or (ii) is not dismissed, discharged, stayed or restrained in each case within thirty calendar days of the institution or presentation thereof; (e) has a resolution passed for its winding-up, official management or liquidation (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger); (f) seeks or becomes subject to the appointment of an administrator, provisional liquidator, conservator, receiver, trustee, custodian or other similar official for it or for all or substantially all its assets; (g) has a secured party take possession of all or substantially all its assets or has a distress, execution, attachment, sequestration or other legal process levied, enforced or sued on or against all or substantially all its assets and such secured party maintains possession, or any such process is not dismissed, discharged, stayed or restrained, in each case within thirty calendar days thereafter; or (h) causes or is subject to any event with respect to it which, under the applicable laws of any jurisdiction, has an analogous effect to any of the events specified in (a) to (g) (inclusive) above;

**“Basket”** means a basket composed of the Reference Entities as specified in the applicable Final Terms;

**“Best Available Information”** means:

- (a) in the case of a Reference Entity which files information with its primary securities regulator or primary stock exchange that includes unconsolidated, pro forma financial information which assumes that the relevant Succession Event has occurred or which provides such information to its shareholders, creditors or other persons whose approval of the Succession Event is required, that unconsolidated, pro forma financial information and, if provided subsequently to the provision of unconsolidated, pro forma financial information but before the Calculation Agent makes its determination for the purposes of the definition of **“Successor”**, other relevant

information that is contained in any written communication provided by the Reference Entity to its primary securities regulator, primary stock exchange, shareholders, creditors or other persons whose approval of the Succession Event is required; or

- (b) in the case of a Reference Entity which does not file with its primary securities regulators or primary stock exchange, and which does not provide to shareholders, creditors or other persons whose approval of the Succession Event is required, the information contemplated in (a) above, the best publicly available information at the disposal of the Calculation Agent to allow it to make a determination for the purposes of the definition of “**Successor**”,

provided that information which is made available more than 14 calendar days after the legally effective date of the Succession Event shall not constitute Best Available Information;

“**Best Currency Rate**” means the rate of exchange obtained by the Issuer in its sole discretion (acting in a commercially reasonable manner) equal to the rate of conversion of the currency of the Valuation Obligation into the Specified Currency or vice versa, as applicable in respect of the relevant Series of Notes;

“**Blended Highest**” means with respect to each Valuation Obligation on the relevant Valuation Date the unweighted arithmetic mean of the highest Quotations obtained by the Calculation Agent with respect to each such Valuation Obligation on such date;

“**Blended Market**” means, with respect to each Valuation Obligation on the relevant Valuation Date, the unweighted arithmetic mean of the Market Values determined by the Calculation Agent with respect to each such Valuation Obligation on such date;

“**Bond**” means any obligation of a type included in the “Borrowed Money” Obligation Category that is in the form of, or represented by, a bond, note (other than notes delivered pursuant to Loans), certificated debt security or other debt security and shall not include any other type of Borrowed Money;

“**Bond or Loan**” means any obligation that is either a Bond or a Loan;

“**Borrowed Money**” means any obligation (excluding an obligation under a revolving credit arrangement for which there are no outstanding, unpaid drawings in respect of principal) for the payment or repayment of money (which term shall include, without limitation, deposits and reimbursement obligations arising from drawings pursuant to letters of credit);

“**Cash Settlement Amount**” means, in respect of each Note, the amount determined in accordance with Condition 2 of these Credit Linked Conditions;

“**Cash Settlement Date**” means, subject to Condition 5 of these Credit Linked Conditions, (i) if the Cash Settlement Amount is not specified in the applicable Final Terms, the date that is three Business Days (or such other number of Business Days specified in the applicable Final Terms) following the calculation of the relevant Final Price or, (ii) if the Cash Settlement Amount or the Final Price is specified in the applicable Final Terms, the date that is three Business Days (or such other number of Business Days specified in the applicable Final Terms) following the satisfaction of all Conditions to Settlement relevant to such Credit Event (or, if Cash Settlement is applicable pursuant to the Fallback Settlement Basis in accordance with Condition 4 of these Credit Linked Conditions);

The “**Conditions to Settlement**” shall be deemed to be satisfied in full by the occurrence of an Event Determination Date to the extent that such Event Determination Date is not subsequently reversed prior to the Auction Final Price Determination Date, a Valuation Date, the Physical Settlement Date (or, if earlier, a Delivery Date), or the Scheduled Observation End Date, as applicable, unless “Physical Settlement” is specified as the Settlement Basis in the applicable Final Terms (or is applicable pursuant to the Fallback Settlement Basis), in which case all of the Conditions to Settlement shall be deemed to be satisfied by the

satisfaction of the Notice of Physical Settlement Condition to Settlement on or following the occurrence of an Event Determination Date. For the avoidance of doubt, if an Event Determination Date is subsequently reversed prior to the relevant Auction Final Price Determination Date, a Valuation Date, the Physical Settlement Date (or, if earlier, a Delivery Date), or the Scheduled Observation End Date, the Conditions to Settlement shall not be deemed to have been satisfied with respect to the related Credit Event and Reference Entity for the purposes of these Credit Linked Conditions. Where the Notes are First-to- Default Credit Linked Notes, the Conditions to Settlement shall apply solely to one Reference Entity, which shall be the first Reference Entity with respect to which an Event Determination Date occurs. Where the Notes are  $N^{th}$ -to-Default Credit Linked Notes, the Conditions to Settlement shall apply solely to the  $N^{th}$  Reference Entity with respect to which an Event Determination Date occurs. Where the Notes are Linear Basket Notes, the Conditions to Settlement may be satisfied and an Event Determination Date may occur in respect of each Reference Entity comprised in the Basket, provided that other than in respect of a Restructuring, the Conditions to Settlement shall apply only once to each such Reference Entity;

**“Conditionally Transferable Obligation”** means a Deliverable Obligation that is either Transferable, in the case of Bonds, or capable of being assigned or novated to all Modified Eligible Transferees without the consent of any person being required, in the case of any Deliverable Obligation other than Bonds, provided, however, that a Deliverable Obligation other than Bonds will be a Conditionally Transferable Obligation notwithstanding that consent of the Reference Entity or the guarantor, if any, of a Deliverable Obligation other than Bonds (or the consent of the relevant obligor if a Reference Entity is guaranteeing such Deliverable Obligation) or any agent is required for such novation, assignment or transfer so long as the terms of such Deliverable Obligation provide that such consent may not be unreasonably withheld or delayed. Any requirement that notification of novation, assignment or transfer of a Deliverable Obligation be provided to a trustee, fiscal agent, administrative agent, clearing agent or paying agent for a Deliverable Obligation shall not be considered to be a requirement for consent for purposes of this definition.

For purposes of determining whether a Deliverable Obligation satisfies the requirements of the definition of Conditionally Transferable Obligation, such determination shall be made as of the Delivery Date for the Deliverable Obligation, taking into account only the terms of the Deliverable Obligation and any related transfer or consent documents which have been obtained by the Issuer.

**“Conditions to Settlement End Date”** means the later of (i) the last day of the period described in sub-paragraph (a) of the definition of Event Determination Date, and (ii) the last day of the latest of the periods described in the definition of Notice of Physical Settlement Conditions to Settlement, if applicable.

**“Consent Required Loan”** means a Loan that is capable of being assigned or novated with the consent of the relevant Reference Entity or the guarantor, if any, of such Loan (or the consent of the relevant borrower if a Reference Entity is guaranteeing such Loan) or any agent;

**“Convertible Obligation”** means any obligation that is convertible, in whole or in part, into Equity Securities solely at the option of holders of such obligation or a trustee or similar agent acting for the benefit only of holders of such obligation (or the cash equivalent thereof, whether the cash settlement option is that of the issuer or of (or for the benefit of) the holders of such obligation);

**“Credit Derivatives Auction Settlement Terms”** means any Credit Derivatives Auction Settlement Terms published by ISDA in accordance with the Rules, a form of which will be published by ISDA on its website at [www.isda.org](http://www.isda.org) (or any successor website thereto) from time to time and may be amended from time to time in accordance with the Rules;

**“Credit Derivatives Determinations Committees”** means the committees established by ISDA for purposes of reaching certain DC Resolutions in connection with credit derivative transactions, as more fully described in the Rules;

**“Credit Event”** means, as determined by the Calculation Agent, the occurrence of any or any combination of Bankruptcy, Failure to Pay, Obligation Acceleration, Obligation Default, Repudiation/Moratorium or Restructuring, as specified in the applicable Final Terms. If an occurrence would otherwise constitute a Credit Event, such occurrence will constitute a Credit Event whether or not such occurrence arises directly or indirectly from, or is subject to a defence based upon: (a) any lack or alleged lack of authority or capacity of a Reference Entity to enter into any Obligation or, as applicable, an Underlying Obligor to enter into any Underlying Obligation, (b) any actual or alleged unenforceability, illegality, impossibility or invalidity with respect to any Obligation, or, as applicable, any Underlying Obligation however described, (c) any applicable law, order, regulation, decree or notice, however described, or the promulgation of, or any change in, the interpretation by any court, tribunal, regulatory authority or similar administrative or judicial body with competent or apparent jurisdiction of any applicable law, order, regulation, decree or notice, however described, or (d) the imposition of, or any change in, any exchange controls, capital restrictions or any other similar restriction imposed by any monetary or other authority, however described;

**“Credit Event Backstop Date”** means:

- (a) for the purposes of any event that constitutes a Credit Event (or with respect to Repudiation/Moratorium, the event described in sub-paragraph (ii) of the definition thereof) for the purposes of certain credit derivatives transactions, as determined by a DC Resolution, provided such DC Resolution is an Applicable Resolution, the date that is 60 calendar days prior to the Credit Event Resolution Request Date, provided that the Calculation Agent determines that the DC Resolution is an Applicable Resolution and the Credit Event Resolution Request Date relates to an Applicable Request; or
- (b) otherwise, the date that is 60 calendar days prior to the earlier of:
  - (i) the first date on which both the Credit Event Notice and, if Notice of Publicly Available Information is specified as a Condition to Settlement in the applicable Final Terms, the Notice of Publicly Available Information are delivered by the Issuer to the Calculation Agent and are effective during the Notice Delivery Period; and
  - (ii) in circumstances where (I) the conditions to convening a Credit Derivatives Determinations Committee to Resolve the matters described in sub-paragraphs (a) and (b) of the definition of Credit Event Resolution Request Date are satisfied in accordance with the Rules in relation to an Applicable Request, (II) the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved not to determine such matters, provided that such Resolution is an Applicable Resolution and (III) the Credit Event Notice and, if Notice of Publicly Available Information is specified as a Condition to Settlement in the applicable Final Terms, the Notice of Publicly Available Information are delivered by the Calculation Agent to the Issuer and are effective not more than fourteen calendar days after the day on which ISDA publicly announces that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved not to determine such matters, the Credit Event Resolution Request Date.

The Credit Event Backstop Date shall not be subject to adjustment in accordance with any Business Day Convention;

**“Credit Event Notice”** means an irrevocable notice from the Issuer to the Calculation Agent (which the Issuer has the right but not the obligation to deliver) that describes a Credit Event that occurred on or after



the Observation Start Date and on or prior to the Extension Date (determined by reference to Greenwich Mean Time (or, if the relevant Reference Entity is a Japan Corporate or Japan Sovereign (as such terms are defined in the 2005 Matrix Supplement), Tokyo time)). A Credit Event Notice will contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Credit Event has occurred. The Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice need not be continuing on the date the Credit Event Notice is effective. A copy of any Credit Event notice delivered to the Calculation Agent shall be delivered to Noteholders as soon as reasonably practicable thereafter. In addition, if “Cash or Physical Settlement or Auction Settlement” or “Cash or Physical Settlement” is specified as the Settlement Basis in the applicable Final Terms, the Issuer shall notify Noteholders of its election to redeem the Notes by Cash Settlement or Physical Settlement or Auction Settlement (in case of “Cash or Physical Settlement or Auction Settlement”) (and the applicable Fallback Settlement Basis) or by Cash Settlement or Physical Settlement (in case of “Cash or Physical Settlement”) as soon as reasonably practicable;

**“Credit Event Resolution Request Date”** means, with respect to a notice to ISDA, delivered in accordance with the Rules, requesting that a Credit Derivatives Determinations Committee be convened to Resolve:

- (a) whether an event that constitutes a credit event for purposes of certain credit derivative transaction(s) has occurred with respect to a particular reference entity or obligation thereof; and
- (b) if the relevant Credit Derivatives Determinations Committee Resolves that such event has occurred, the date of the occurrence of such event,

the date, as publicly announced by ISDA, that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee Resolves to be the first date on which such notice was effective and on which the relevant Credit Derivatives Determinations Committee was in possession, in accordance with the Rules, of publicly available information with respect to the DC Resolutions referred to in (a) and (b) above;

**“Currency Amount”** means, with respect to a Deliverable Obligation denominated in a currency other than the Specified Currency and is specified in these Credit Linked Conditions to be determined by reference to a Currency Amount, such amount converted to the relevant Specified Currency using the Best Currency Rate;

**“Cut-Off Date”** shall have the meaning specified in Condition 3(f) of these Credit Linked Conditions;

**“DC Credit Event Announcement”** means, with respect to a Reference Entity, a public announcement by ISDA that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved that (a) an event that constitutes a credit event for purposes of certain credit derivative transactions has occurred with respect to such Reference Entity (or an Obligation thereof) and the Calculation Agent determines that such Resolution is an Applicable Resolution relevant to the Notes and (b) the Calculation Agent determines that such event occurred on or after the relevant Credit Event Backstop Date (determined by reference to Greenwich Mean Time (or, if the relevant Reference Entity is Japan Corporate or Japan Sovereign (as such terms are defined in the 2005 Matrix Supplement), Tokyo time)) and on or prior to the Extension Date (determined by reference to Greenwich Mean Time (or, if the relevant Reference Entity is Japan Corporate or Japan Sovereign (as such terms are defined in the 2005 Matrix Supplement), Tokyo time));

**“DC No Credit Event Announcement”** means, with respect to a Reference Entity, a public announcement by ISDA that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved, following a Credit Event Resolution Request Date, that the event that is the subject of the notice to ISDA resulting in the occurrence of such Credit Event Resolution Request Date does not constitute a credit event for

purposes of the certain credit derivatives transactions with respect to such Reference Entity (or an obligation thereof);

“**DC Party**” has the meaning given to that term in the Rules;

“**DC Resolution**” has the meaning given to that term in the definition of Resolve below;

“**Dealer**” means a dealer (other than the Issuer or any Affiliate of the Issuer, unless otherwise specified in the applicable Final Terms) in obligations of the type of Obligation(s) for which Quotations are to be obtained, as selected by the Calculation Agent;

“**Default Requirement**” means the amount as may be specified as such in the applicable Final Terms or its equivalent in the Obligation Currency or, if a Default Requirement is not so specified in the applicable Final Terms, U.S.\$10,000,000 or its equivalent in the Obligation Currency, in each case as of the occurrence of the relevant Credit Event;

“**Deliver**” means, with respect to Deliverable Obligations comprised in any Deliverable Obligation Entitlement, to deliver, novate, transfer (including in the case of a Qualifying Guarantee, transfer of the benefit of the Qualifying Guarantee), assign or sell, as appropriate, in the manner customary for the settlement of such Deliverable Obligation(s) (which shall include executing all necessary documentation and taking any other necessary actions), in order to convey all right, title and interest in such Deliverable Obligation(s) to the relevant Noteholder free and clear of any and all liens, charges, claims or encumbrances (including, without limitation, any counterclaim, defence (other than a counterclaim or defence based on the factors set forth in (a) to (d) inclusive of the definition of “Credit Event” above) or right of set-off by or of the Reference Entity or as applicable an Underlying Obligor); provided that (A) to the extent that the Deliverable Obligation Entitlement contains Deliverable Obligation(s) that are Direct Loan Participations, “**Deliver**” shall mean the creation (or procurement of the creation) of a participation in favour of the relevant Noteholder and (B) to the extent that the Deliverable Obligation Entitlement contains Deliverable Obligation(s) that are Qualifying Guarantees, “**Deliver**” shall mean to Deliver both the Qualifying Guarantee and the Underlying Obligation. “**Delivery**” and “**Delivered**” shall be construed accordingly;

“**Deliverable Obligation**” means (a) any obligation of a Reference Entity (either directly or as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee or, if “All Guarantees” is specified to apply in the applicable Final Terms, as provider of any Qualifying Guarantee) described by the Deliverable Obligation Category specified in the applicable Final Terms (but excluding any Excluded Deliverable Obligation) and, subject to Condition 3 of these Credit Linked Conditions, having one or more of the Deliverable Obligation Characteristics specified in the applicable Final Terms that (i) is payable in an amount equal to its outstanding principal balance or Due and Payable Amount, as applicable and (ii) is not subject to any counterclaim, defence (other than a counterclaim or defence based on the factors set forth in (a) to (d) of the definition of “Credit Event” above or right of set off by or of a Reference Entity or any applicable Underlying Obligor) and (iii) in the case of a Qualifying Guarantee other than a Qualifying Affiliate Guarantee, is capable, at the Delivery Date, of immediate assertion or demand by or on behalf of the holder or holders against the Reference Entity for an amount at least equal to the outstanding principal balance or Due and Payable Amount being Delivered apart from the giving of any notice of non-payment or similar procedural requirement, it being understood that acceleration of an Underlying Obligation shall not be considered a procedural requirement, (b) each Reference Obligation, unless such Reference Obligation is an Excluded Deliverable Obligation; and, if such Reference Obligation is a Convertible Obligation or an Exchangeable Obligation provided that the right (A) to convert or exchange such obligation or (B) to require the issuer to purchase or redeem such obligation (if the issuer has exercised or may exercise the right to pay the purchase or redemption price in whole or in part in Equity Securities) has not been exercised (or such exercise has been

effectively rescinded) on or before the Delivery Date, and (c) any other obligation of a Reference Entity specified as such in the applicable Final Terms;

**“Deliverable Obligation Category”** means one of Payment, Borrowed Money, Reference Obligations Only, Bond, Loan, or Bond or Loan, as specified in the applicable Final Terms (each as defined herein, except that, for the purpose of determining Deliverable Obligation(s), the definition of Reference Obligations Only shall be amended to state that no Deliverable Obligation Characteristics shall be applicable to Reference Obligations Only);

**“Deliverable Obligation Characteristics”** means any one or more of Not Subordinated, Specified Currency, Not Sovereign Lender, Not Domestic Currency, Not Domestic Law, Listed, Not Contingent, Not Domestic Issuance, Assignable Loan, Consent Required Loan, Direct Loan Participation, Transferable, Maximum Maturity, Accelerated or Matured and Not Bearer, as specified in the applicable Final Terms, provided that if (i) either of the Deliverable Obligation Characteristics “Listed” or “Not Bearer” is specified in the applicable Final Terms, the Final Terms shall be construed as though such Deliverable Obligation Characteristic had been specified as a Deliverable Obligation Characteristic only with respect to Bonds and shall only be relevant if Bonds are covered by the selected Deliverable Obligation Category; (ii) the Deliverable Obligation Characteristic “Transferable” is specified in the applicable Final Terms, the Final Terms shall be construed as though such Deliverable Obligation Characteristic had been specified as a Deliverable Obligation Characteristic only with respect to Deliverable Obligations that are not Loans (and shall only be relevant to the extent that obligations other than Loans are covered by the selected Deliverable Obligation Category); or (iii) any of the Deliverable Obligation Characteristics “Assignable Loan”, “Consent Required Loan” or “Direct Loan Participation” is specified in the applicable Final Terms, the Final Terms shall be construed as though such Deliverable Obligation Characteristic had been specified as a Deliverable Obligation Characteristic only with respect to Loans and shall only be relevant if Loans are covered by the selected Deliverable Obligation Category;

**“Deliverable Obligation Entitlement”** means, in respect of a Note, the amount of Deliverable Obligations in respect of such Note Deliverable to the relevant Noteholder as determined in accordance with Condition 3(b) of these Credit Linked Conditions;

**“Delivery Date”** means, with respect to any Deliverable Obligation comprising any Deliverable Obligation Entitlement, the date such Deliverable Obligation is Delivered;

**“Delivery Expenses”** shall have the meaning specified in Condition 3(m) of these Credit Linked Conditions;

**“Direct Loan Participation”** means a Loan in respect of which, pursuant to a participation agreement, the Issuer is capable of creating, or procuring the creation of a contractual right in favour of the Noteholder that provides such Noteholder with recourse to the participation seller for a specified share in any payments due under the relevant Loan which are received by such participation seller, any such agreement to be entered into between such Noteholder and either (a) the Issuer (to the extent the Issuer is then a lender or a member of the relevant lending syndicate), or (b) a Qualifying Participation Seller (if any) (to the extent such Qualifying Participation Seller is then a lender or a member of the relevant lending syndicate);

**“Domestic Currency”** means the currency specified as such in the applicable Final Terms and any successor currency. If no currency is so specified, the Domestic Currency shall be the lawful currency and any successor currency of (a) the relevant Reference Entity, if the Reference Entity is a Sovereign, or (b) the jurisdiction in which the relevant Reference Entity is organised, if the relevant Reference Entity is not a Sovereign. In no event shall Domestic Currency include any successor currency if such successor currency is the lawful currency of any of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom or the United States of America or the euro (or any successor currency to any such currency);

**“Downstream Affiliate”** means an entity whose outstanding Voting Shares were, at the date of issuance of the Qualifying Guarantee, more than 50 per cent. owned, directly or indirectly, by the Reference Entity;

**“Due and Payable Amount”** means the amount that is due and payable under (and in accordance with the terms of) a Deliverable Obligation on the Delivery Date, whether by reason of acceleration, maturity, termination or otherwise (excluding sums in respect of default interest, indemnities, tax gross-ups and other similar amounts);

**“EDD Adjustment Amount”** means an amount in the Specified Currency determined by the Calculation Agent in respect of each Note equal to the sum of:

- (a) each amount of interest in respect of each Note that would not have been paid (if any) on any Interest Payment Date to Noteholders had the earlier Event Determination Date been the date originally determined as the Event Determination Date; and
- (b) interest accrued on each such amount on a daily basis at the applicable Overnight Rate as determined by the Calculation Agent for the period from, and including, the Interest Payment Date on which the relevant interest amount was paid to, but excluding, the date on which the Notes are redeemed. For the avoidance such interest will be compounded on a daily basis;

**“Eligible Transferee”** means:

- (a) any:
  - (i) bank or other financial institution;
  - (ii) insurance or reinsurance company;
  - (iii) mutual fund, unit trust or similar collective investment vehicle (other than an entity specified in sub-paragraph (c)(i) below); and
  - (iv) registered or licensed broker or dealer (other than a natural person or proprietorship),

provided, however, in each case that such entity has total assets of at least USD 500,000,000;

- (b) an Affiliate of an entity specified in the preceding clause (a) of this definition;
- (c) each of a corporation, partnership, proprietorship, organisation, trust or other entity:
  - (i) that is an investment vehicle (including, without limitation, any hedge fund, issuer of collateralised debt obligations, commercial paper conduit or other special purpose vehicle) that (1) has total assets of at least USD 100,000,000 or (2) is one of a group of investment vehicles under common control or management having, in the aggregate, total assets of at least USD 100,000,000;
  - (ii) that has total assets of at least USD 500,000,000; or
  - (iii) the obligations of which under an agreement, contract or transaction are guaranteed or otherwise supported by a letter of credit or keepwell, support or other agreement by an entity described in sub-paragraph (a), (b), (c)(ii) or (d) of this definition; and or
- (d) a Sovereign, Sovereign Agency or Supranational Organization.

**“Enabling Obligation”** means an outstanding Deliverable Obligation that (i) is a Fully Transferable Obligation or a Conditionally Transferable Obligation, as applicable, and (ii) has a final maturity date occurring on or prior to the Scheduled Observation End Date and following the Limitation Date immediately preceding the Scheduled Observation End Date (or, in circumstances where the Scheduled Observation End Date occurs prior to the 2.5-year Limitation Date, following the final maturity date of the Latest Maturity Restructured Bond or Loan, if any);

**“Equity Securities”** means (a) in the case of a Convertible Obligation, equity securities (including options and warrants) of the issuer of such obligation or depositary receipts representing those equity securities of the issuer of such obligation together with any other property to be distributed to or made available to holders of those equity securities from time to time, and (b) in the case of an Exchangeable Obligation, equity securities (including options and warrants) of a person other than the issuer of such obligation or depositary receipts representing those equity securities of a person other than the issuer of such obligation together with any other property to be distributed to or made available to holders of those equity securities from time to time;

**“Event Determination Date”** means, with respect to a Credit Event:

- (a) subject to sub-paragraph (b) of this definition, if neither an Applicable DC Credit Event Announcement nor an Applicable DC No Credit Event Announcement has occurred, the first date on which the Calculation Agent determines that both the Credit Event Notice and, if Notice of Publicly Available Information is specified as a Condition to Settlement in the applicable Final Terms, the Notice of Publicly Available Information are delivered by the Issuer to the Calculation Agent and are effective during either:
  - (i) the Notice Delivery Period; or
  - (ii) the period (A) from, and including, the date on which ISDA publicly announces that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved not to determine the matters described in sub-paragraphs (a) and (b) of the definition of Credit Event Resolution Request Date and the Calculation Agent determines that such Resolution constitutes an Applicable Resolution and (B) to, and including, the date that is 14 calendar days thereafter (provided that the relevant Credit Event Resolution Request Date in respect of an Applicable Request occurred on or prior to the end of the last day of the Notice Delivery Period (including prior to the Trade Date)); or
- (b) notwithstanding sub-paragraph (a) of this definition, if an Applicable DC Credit Event Announcement has occurred as determined by the Calculation Agent, either:
  - (i) the Credit Event Resolution Request Date (in respect of the relevant Applicable Request as determined by the Calculation Agent), if either:
    - (A) each of the following apply:
      - (I) “Event Determination Date Version A” is specified in the applicable Final Terms;
      - (II) the relevant Credit Event is not a Restructuring; and
      - (III) either (y) if “Auction Settlement” is specified as the Settlement Basis in the applicable Final Terms, the Trade Date occurs on or prior to the Auction Final Price Determination Date in respect of an Applicable Auction, the Auction Cancellation Date in respect of an Applicable

Auction, or the date that is 21 calendar days following the No Auction Announcement Date and the Calculation Agent determines that such announcement is an Applicable Announcement, if any, as applicable; or (z) if “Auction Settlement” is not specified as the Settlement Basis in the applicable Final Terms, the Trade Date occurs on or prior to the relevant Applicable DC Credit Event Announcement; or

- (B) each of the following apply:
  - (I) either (y) “Event Determination Date Version B” is specified in the applicable Final Terms or (z) the relevant Credit Event is a Restructuring; and
  - (II) the Credit Event Notice is delivered by the Issuer to the Calculation Agent and is effective on or prior to the relevant Exercise Cut-off Date; or
- (ii) the first date on which the Credit Event Notice is delivered by the Issuer to the Calculation Agent and is effective during the Notice Delivery Period or the period from, and including, the date on which ISDA publicly announces the occurrence of the relevant Applicable DC Credit Event Announcement to, and including, the date that is fourteen calendar days thereafter (provided that the relevant Credit Event Resolution Request Date occurred on or prior to the end of the last day of the Notice Delivery Period (including prior to the Trade Date) and is an Applicable Request as determined by the Calculation Agent), if either:
  - (A) each of the following apply:
    - (I) “Event Determination Date Version A” is specified in the applicable Final Terms;
    - (II) the relevant Credit Event is not a Restructuring;
    - (III) “Auction Settlement” is not specified as the Settlement Basis in the applicable Final Terms; and
    - (IV) the Trade Date occurs following the relevant Applicable DC Credit Event Announcement; or
  - (B) each of the following apply:
    - (I) “Event Determination Date Version B” is specified in the applicable Final Terms; and
    - (II) either (y) “Auction Settlement” is not specified as the Settlement Basis in the applicable Final Terms; or (z) if “Auction Settlement” is specified as the Settlement Basis in the applicable Final Terms, the Credit Event Notice is delivered by the Issuer to the Calculation Agent and is effective on a date that is later than the relevant Exercise Cut-off Date,

provided that, in the case of this sub-paragraph (b):

- (1) no Physical Settlement Date, if applicable, or Cash Settlement Date, Auction Cash Settlement Date or Final Payment Date has occurred on or prior to the date on which the Applicable DC Credit Event Announcement occurs;

- (2) if any Valuation Date or Delivery Date, as applicable, has occurred as of the date on which the Applicable DC Credit Event Announcement occurs, an Event Determination Date shall be deemed to have occurred only with respect to the portion of the Aggregate Nominal Amount of the Notes outstanding or the Related Nominal Amount outstanding in respect of the Reference Entity to which such Event Determination Date relates, if any, with respect to which no Valuation Date or Delivery Date, as applicable, has occurred; and
- (3) no Credit Event Notice specifying a Restructuring as the only Credit Event has previously been delivered by the Issuer to the Calculation Agent, (aa) unless the Restructuring specified in such Credit Event Notice is also the subject of the notice to ISDA resulting in the occurrence of the Credit Event Resolution Request Date or (bb) unless, and to the extent that, the Exercise Amount specified in any such Credit Event Notice was less than the Aggregate Nominal Amount of the Notes then outstanding (or in the case of Linear Basket Notes, the Related Nominal Amount then outstanding in respect of the relevant Reference Entity).

**“Exchangeable Obligation”** means any obligation that is exchangeable, in whole or in part, for Equity Securities solely at the option of holders of such obligation or a trustee or similar agent acting for the benefit only of holders of such obligation (or the cash equivalent thereof, whether the cash settlement option is that of the issuer or of (or for the benefit of) the holders of such obligation);

**“Excluded Deliverable Obligation”** means any obligation identified as such in the applicable Final Terms;

**“Excluded Obligation”** means any obligation identified as such in the applicable Final Terms;

**“Exercise Amount”** has the meaning set out in Condition 10(a) of these Credit Linked Conditions;

**“Exercise Cut-off Date”** means, with respect to a Credit Event:

- (a) if such Credit Event is not a Restructuring (or if such Credit Event is a Restructuring, neither “Restructuring Maturity Limitation and Fully Transferable Obligation Applicable” nor “Modified Restructuring Maturity Limitation and Conditionally Transferable Obligation Applicable” is specified in the applicable Final Terms), either;
  - (i) the Relevant City Business Day prior to the Auction Final Price Determination Date in respect of an Applicable Auction, if any;
  - (ii) the Relevant City Business Day prior to the Auction Cancellation Date, if any; or
  - (iii) the date that is 21 calendar days following the No Auction Announcement Date, if any,

as applicable; or

- (b) if such Credit Event is a Restructuring and either “Restructuring Maturity Limitation and Fully Transferable Obligation Applicable” or “Modified Restructuring Maturity Limitation and Conditionally Transferable Obligation Applicable” is specified in the applicable Final Terms and:
  - (i) the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved that Applicable Transaction Auction Settlement Terms and/or Parallel Auction Settlement Terms may be published, the date that is seven Relevant City Business Days following the date on which ISDA publishes the Final List applicable to such Credit Derivatives Auction Settlement Terms in accordance with the Rules, provided that the Calculation Agent determines that such Resolution and Credit

Derivatives Auction Settlement Terms constitute an Applicable Resolution and Applicable Credit Derivatives Auction Settlement Terms, as applicable; or

- (ii) a No Auction Announcement Date occurs pursuant to sub-paragraph (a) of the definition of No Auction Announcement Date, the date that is 21 calendar days following such No Auction Announcement Date;

“**Extension Date**” means, the latest to occur of:

- (a) the Scheduled Observation End Date;
- (b) the Grace Period Extension Date if:
  - (i) Grace Period Extension is specified as applicable in the applicable Final Terms;
  - (ii) the Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice or the notice to ISDA resulting in the occurrence of a Credit Event Resolution Request Date, as applicable, is a Failure to Pay Credit Event that occurs after the Scheduled Observation End Date (determined by reference to Greenwich Mean Time (or, if the relevant Reference Entity is a Japan Corporate or Japan Sovereign (as such terms are defined in the 2005 Matrix Supplement), Tokyo time)); and
  - (iii) the Potential Failure to Pay with respect to such Failure to Pay occurs on or prior to the Scheduled Observation End Date (determined by reference to Greenwich Mean Time (or, if the relevant Reference Entity is a Japan Corporate or Japan Sovereign (as such terms are defined in the 2005 Matrix Supplement), Tokyo time)); and
- (c) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date if:
  - (i) the Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice or the notice to ISDA resulting in the occurrence of a Credit Event Resolution Request Date, as applicable, is a Repudiation/Moratorium for which the event described in sub-paragraph (ii) of the definition of Repudiation/Moratorium occurs after the Scheduled Observation End Date (determined by reference to Greenwich Mean Time (or, if the relevant Reference Entity is a Japan Corporate or Japan Sovereign (as such terms are defined in the 2005 Matrix Supplement), Tokyo time));
  - (ii) the Potential Repudiation/Moratorium with respect to such Repudiation/Moratorium occurs on or prior to the Scheduled Observation End Date (determined by reference to Greenwich Mean Time (or, if the relevant Reference Entity is a Japan Corporate or Japan Sovereign (as such terms are defined in the 2005 Matrix Supplement), Tokyo time)); and
  - (iii) the Repudiation/Moratorium Extension Condition is satisfied;

“**Failure to Pay**” means, after the expiration of any applicable Grace Period (after the satisfaction of any conditions precedent to the commencement of such Grace Period), the failure by a Reference Entity to make, when and where due, any payments in an aggregate amount of not less than the Payment Requirement under one or more Obligations in accordance with the terms of such Obligations at the time of such failure;

“**Fallback Settlement Basis**” means, with respect to Notes for which “Auction Settlement” is specified as the Settlement Basis in the applicable Final Terms, the Fallback Settlement Basis specified in such Final Terms or, if no Fallback Settlement Basis is so specified, the Fallback Settlement Basis shall be deemed to be “Cash Settlement”;



**"Final List"** has the meaning given to that term in the Rules;

**"Final Payment Date"** means, subject to postponement pursuant to Condition 7 of these Credit Linked Conditions, the date as specified in the applicable Final Terms, provided that if no date is so specified, the Final Payment Date shall be the date that is two Business Days after the Scheduled Observation End Date;

**"Final Price"** means, with respect to any Valuation Obligation, the price of the Valuation Obligation, expressed as a percentage, determined by the Calculation Agent as of the Valuation Date in accordance with the Valuation Method specified in the applicable Final Terms;

**"First-to-Default Credit Linked Notes"** means any Series of Notes in respect of which the Issuer purchases credit protection from Noteholders in respect of two or more Reference Entities and pursuant to which, upon the occurrence of a Credit Event and satisfaction of the Conditions to Settlement with respect to any of such Reference Entities, the Notes will be redeemed in accordance with the relevant Settlement Basis;

**"Fractional Entitlement"** shall have the meaning specified in Condition 3(l) of these Credit Linked Conditions;

**"Full Quotation"** means, in accordance with the Quotation Method, each firm quotation obtained from a Dealer at the Valuation Time, to the extent reasonably practicable, for an amount of the Valuation Obligation(s) with an aggregate outstanding principal balance equal to the Quotation Amount;

**"Fully Transferable Obligation"** means a Deliverable Obligation that is either Transferable, in the case of Bonds, or capable of being assigned or novated to all Eligible Transferees without the consent of any person being required, in the case of any Deliverable Obligation other than Bonds. Any requirement that notification of novation, assignment or transfer of a Deliverable Obligation be provided to a trustee, fiscal agent, administrative agent, clearing agent or paying agent for a Deliverable Obligation shall not be considered to be a requirement for consent for purposes of this definition. For purposes of determining whether a Deliverable Obligation satisfies the requirements of the definition of Fully Transferable Obligation, such determination shall be made as of the Delivery Date for the Deliverable Obligation, taking into account only the terms of the Deliverable Obligation and any related transfer or consent documents which have been obtained by Issuer;

**"FX Convertibility Event"** means, as determined by the Calculation Agent, the occurrence of any of the following: (i) the existence, adoption, enactment, implementation or modification of any rule, regulation or statute by any Governmental Authority, adoption of or change in interpretation thereof or any action whatsoever, which has the effect of imposing any exchange controls, limitations or restrictions on the convertibility of the Relevant Currency or the Specified Currency into a Permitted Currency or viceversa; (ii) the general unavailability of the Permitted Currency at a spot rate of exchange (applicable to the purchase of the Permitted Currency for the Relevant Currency or the Specified Currency or viceversa) in legal exchange markets officially recognised as such by the government of the Relevant Jurisdiction and in accordance with normal commercial practice; (iii) any action taken by any Governmental Authority in the Relevant Jurisdiction with general application to annul, render unenforceable or reduce the amount to be received, or increase the amount to be paid at settlement of spot, forward or European option currency transactions; (iv) the existence, enactment, imposition or extension of any regulation that requires the provision of a notice period to convert the Relevant Currency or the Specified Currency into a Permitted Currency or viceversa; (v) the forced conversion of deposits of the Permitted Currency held inside the Relevant Jurisdiction into the Relevant Currency or the Specified Currency; or (vi) any action taken by any Governmental Authority (or any successor thereto), which has the effect described in (i), (ii), (iii), (iv) or (v) above on the operations of the Reference Entity, the Issuer, or its associated entities;

**"FX Transferability Event"** means, as determined by the Calculation Agent, the occurrence of any of the following: the existence, adoption, enactment, implementation or modification of any rule, regulation or

statute by any Governmental Authority, adoption of or change in interpretation thereof or any action whatsoever, which has the effect of limiting or restricting the transfer of a Permitted Currency or the Relevant Currency or the Specified Currency in any manner outside the Relevant Jurisdiction or in any manner within the Relevant Jurisdiction, including, but not limited to, between accounts of the Issuer, its related or associated entities and its agents, or between the Issuer and any third party (including any clearing system);

**“Governmental Authority”** means any *de facto* or *de jure* government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial markets (including the central bank) of a Reference Entity or of the jurisdiction of incorporation, registration or organisation of a Reference Entity;

**“Grace Period”** means:

- (a) subject to sub-paragraphs (b) and (c) below, the applicable grace period with respect to payments under the relevant Obligation under the terms of such Obligation in effect as of the date as of which such Obligation is issued or incurred;
- (b) if “Grace Period Extension” is specified in the applicable Final Terms as applicable, a Potential Failure to Pay has occurred on or prior to the Scheduled Observation End Date (determined by reference to Greenwich Mean Time (or, if the relevant Reference Entity is a Japan Corporate or Japan Sovereign (as such terms are defined in the 2005 Matrix Supplement), Tokyo time)), and the applicable grace period cannot, by its terms, expire on or prior to the Scheduled Observation End Date (determined by reference to Greenwich Mean Time (or, if the relevant Reference Entity is a Japan Corporate or Japan Sovereign (as such terms are defined in the 2005 Matrix Supplement), Tokyo time)), the Grace Period shall be deemed to be the lesser of such grace period and the number of days specified as such in the applicable Final Terms or, if a number of days is not so specified, thirty calendar days; and
- (c) if, as of the date as of which an Obligation is issued or incurred, no grace period with respect to payments or a grace period with respect to payments of less than three Grace Period Business Days is applicable under the terms of such Obligation, a Grace Period of three Grace Period Business Days shall be deemed to apply to such Obligation; provided that, unless “Grace Period Extension” is specified as applicable in the applicable Final Terms, such deemed Grace Period shall expire no later than the Scheduled Observation End;

**“Grace Period Business Day”** means a day on which commercial banks and foreign exchange markets are generally open to settle payments in the place or places and on the days specified for that purpose in the relevant Obligation and, if a place or places are not so specified, in the jurisdiction of the Obligation Currency;

**“Grace Period Extension Date”** means if (i) “Grace Period Extension” is specified as applying in the applicable Final Terms and (ii) a Potential Failure to Pay occurs on or prior to the Scheduled Observation End Date (determined by reference to Greenwich Mean Time (or, if the relevant Reference Entity is a Japan Corporate or Japan Sovereign (as such terms are defined in the 2005 Matrix Supplement), Tokyo time)), the date that is five Business Days following the day falling after the number of days in the Grace Period after the date of such Potential Failure to Pay;

**“Grace Period Extension Notice”** means an irrevocable notice from the Issuer to the Noteholders that describes a Potential Failure to Pay that occurred on or after the Observation Start Date and on or prior to the Scheduled Observation End Date. A Grace Period Extension Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Potential Failure to Pay has occurred and indicate that

date of the occurrence. A Grace Period Extension Notice shall be subject to the requirements regarding notices contained in Condition 12 of the General Conditions;

**“Hedging Arrangement”** means any hedging arrangements entered into by the Issuer and/or its affiliates at any time with respect to the Notes, including, without limitation, the entry into of any transaction(s) and/or the purchase and/or sale of any Reference Obligation or Deliverable Obligation and any associated foreign exchange transactions;

**“Hedge Unwind Costs”** means, (i) if “Hedge Unwind Adjustment” is specified as applying in the applicable Final Terms, the sum of all costs, expenses (including loss of funding), taxes and duties incurred by (or on behalf of ) the Issuer in connection with the redemption of the Notes and the termination, settlement and re-establishment of any Hedging Arrangement following the occurrence of a Termination Event and/or Credit Event; or (ii) if “Hedge Unwind Adjustment” is not specified as applying in the applicable Final Terms, zero;

**“Highest”** means, with respect to the Valuation Obligation on the relevant Valuation Date, the highest Quotation obtained by the Calculation Agent with respect to such Valuation Obligation on such date;

**“Interest Recommencement Date”** shall have the meaning specified in Condition 8 of these Credit Linked Conditions.

**“Interest Period Date”** means each date specified as such in the applicable Final Terms, provided that, if no dates are so specified, the Interest Period Dates shall be each Interest Payment Date;

**“ISDA”** means International Swaps and Derivatives Association, Inc. or any successor thereto as determined by the Calculation Agent;

**“Latest Permissible Physical Settlement Date”** means the date that, in respect of Condition 3(b)(iii) and 3(i)(ii)(A) of these Credit Linked Conditions, is thirty calendar days after the relevant Physical Settlement Date and, in respect of Conditions 3(i)(ii)(B) and (C) of these Credit Linked Conditions, the date that is fifteen Business Days after the relevant Physical Settlement Date;

**“Limitation Date”** means the first of 20 March, 20 June, 20 September or 20 December in any year to occur on or immediately following the date that is one of the following numbers of years after the Restructuring Date: 2.5 years (the **“2.5-year Limitation Date”**), 5 years (the **“5-year Limitation Date”**), 7.5 years, 10 years, 12.5 years, 15 years, or 20 years (the **“20-year Limitation Date”**), as applicable. Limitation Dates shall not be subject to adjustment in accordance with any Business Day Convention unless otherwise specified in the applicable Final Terms;

**“Linear Basket Notes”** mean Notes which are specified as such in the applicable Final Terms, in respect of which the Issuer purchases credit protection from Noteholders in respect of two or more Reference Entities and pursuant to which, on each occasion on which a Credit Event occurs and the Conditions to Settlement are satisfied with respect to any of the Reference Entities, the Notes will be redeemed in part in an amount determined by reference to the Related Nominal Amount relating to such Reference Entity in accordance with the relevant Settlement Basis;

**“Listed”** means an obligation that is quoted, listed or ordinarily purchased and sold on an exchange;

**“Loan”** means any obligation of a type included in the Borrowed Money Obligation Category that is documented by a term loan agreement, revolving loan agreement or other similar credit agreement and shall not include any other type of Borrowed Money;

**“London Business Day”** means a day other than a Saturday or Sunday on which commercial banks are generally open for business in London;

**“Market”** means, with respect to the Valuation Obligation on the relevant Valuation Date, the Market Value determined by the Calculation Agent with respect to such Valuation Obligation on such date;

**“Market Value”** means, with respect to a Valuation Obligation on a Valuation Date, (a) if more than three Full Quotations are obtained, the arithmetic mean of such Full Quotations, disregarding the Full Quotations having the highest and lowest values (and, if more than one such Full Quotations have the same highest or lowest value, then one of such highest or lowest Full Quotations shall be disregarded); (b) if exactly three Full Quotations are obtained, the Full Quotation remaining after disregarding the highest and lowest Full Quotations (and, if more than one such Full Quotations have the same highest value or lowest value, then one of such highest or lowest Full Quotations shall be disregarded); (c) if exactly two Full Quotations are obtained, the arithmetic mean of such Full Quotations; (d) if fewer than two Full Quotations are obtained and a Weighted Average Quotation is obtained, such Weighted Average Quotation; (e) if fewer than two Full Quotations are obtained and no Weighted Average Quotation is obtained (and subject to subparagraph (b) of the definition of “Quotation” below), an amount determined by the Calculation Agent on the next Business Day on which at least two Full Quotations or a Weighted Average Quotation is obtained; and (f) if two or more Full Quotations are not obtained within the additional ten Business Day period set forth in subparagraph (b) of the definition of “Quotation” below, the Market Value shall be determined as provided in such sub-paragraph (b);

**“Maximum Maturity”** means an obligation that has a remaining maturity from the Physical Settlement Date of not greater than the period specified in the applicable Final Terms;

**“Minimum Quotation Amount”** means the lower of (i) U.S.\$1,000,000 (or its equivalent in the relevant Obligation Currency) and (ii) the Quotation Amount;

**“Modified Eligible Transferee”** means any bank, financial institution or other entity which is regularly engaged in or established for the purpose of making, purchasing or investing in loans, securities and other financial assets;

**“Modified Restructuring Maturity Limitation Date”** means, with respect to a Deliverable Obligation, the Limitation Date occurring on or immediately following the Scheduled Observation End Date, provided that, in circumstances where the Scheduled Observation End Date is later than the 2.5-year Limitation Date, at least one Enabling Obligation exists. If “Modified Restructuring Maturity Limitation and Conditionally Transferable Obligation Applicable” is specified in the applicable Final Terms and the Scheduled Observation End Date is later than the 2.5-year Limitation Date and, prior to the 5-year Limitation Date, a Restructured Bond or Loan will not constitute an Enabling Obligation. Notwithstanding the foregoing, if the Scheduled Observation End Date is either (i) on or prior to the 2.5-year Limitation Date or (ii) later than the 2.5-year Limitation Date and on or prior to the 5-year Limitation Date and no Enabling Obligation exists, the Modified Restructuring Maturity Limitation Date will be the 5-year Limitation Date in the case of a Restructured Bond or Loan only.

Subject to the foregoing, in the event that the Scheduled Observation End Date is later than (A) the 2.5-year Limitation Date and no Enabling Obligation exists or (B) the 20-year Limitation Date, the Modified Restructuring Maturity Limitation Date will be the Scheduled Observation End Date;

**“Movement Option”** means, if either “Restructuring Maturity Limitation and Fully Transferable Obligation Applicable” or “Modified Restructuring Maturity Limitation and Conditionally Transferable Obligation Applicable” is specified as applicable in the applicable Final Terms, and if a No Auction Announcement Date has occurred pursuant to subparagraph (b) of the definition of No Auction Announcement Date, the option of the Issuer, to determine in good faith, the Parallel Auction Settlement Terms, if any, that shall be deemed to be applicable for the purposes of the Notes and Auction Settlement in respect of a Reference Entity and a Credit Event (for which purpose the Issuer may take into account (a) the

terms of the relevant Parallel Auction Settlement Terms, the permissible derivable obligations thereunder, the Deliverable Obligations under the Notes and (b) any hedging transaction that the Issuer has or may enter into in connection with the Notes);

**“Movement Option Cut-off Date”** means the date that is four Relevant City Business Days following the Exercise Cut-off Date;

**“Multiple Holder Obligation”** means an Obligation that (i) at the time of the event which constitutes a Restructuring Credit Event is held by more than three holders that are not Affiliates of each other and (ii) with respect to which a percentage of holders (determined pursuant to the terms of the Obligation as in effect on the date of such event) at least equal to sixty-six-and-two-thirds is required to consent to the event which constitutes a Restructuring Credit Event, provided that any Obligation that is a Bond shall be deemed to satisfy the requirement in (ii) above;

**“Multiple Exercise Restructuring Credit Event”** means a Restructuring Credit Event in respect of which (i) “Restructuring Maturity Limitation and Fully Transferable Obligation Applicable” or “Modified Restructuring Maturity Limitation and Conditionally Transferable Obligation Applicable” is specified in the applicable Final Terms and (ii) the Exercise Amount specified in the first Credit Event Notice delivered by the Issuer in connection with such Restructuring Credit Event is for an amount that is less than (a) if the Notes are not Linear Basket Notes, the Aggregate Nominal Amount of the Notes or (b) if the Notes are Linear Basket Notice, the entire Related Nominal Amount of the relevant Reference Entity;

**“No Auction Announcement Date”** means, with respect to Notes for which Auction Settlement is specified as the Settlement Basis in the applicable Final Terms, a Reference Entity and a Credit Event, the date on which the Calculation Agent determines that ISDA first publicly announces that:

- (a) no Applicable Transaction Auction Settlement Terms and, if applicable, no Parallel Auction Settlement Terms will be published; or
- (b) following the occurrence of a Restructuring, if either “Restructuring Maturity Limitation and Fully Transferable Obligation Applicable” or “Modified Restructuring Maturity Limitation and Conditionally Transferable Obligation Applicable” is specified in the applicable Final Terms only, no Applicable Transaction Settlement Terms will be published, but Parallel Auction Settlement Terms will be published; or
- (c) the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved that no Auction will be held following a prior public announcement by ISDA to the contrary and the Calculation Agent determines that such Resolution is an Applicable Resolution and no Applicable Auction will be held;

**“Not Bearer”** means any obligation that is not a bearer instrument unless interests with respect to such bearer instrument are cleared via the Euroclear System, Clearstream, Luxembourg or any other internationally recognised clearing system;

**“Not Contingent”** means any obligation having as of the Delivery Date and all times thereafter an outstanding principal balance or, in the case of obligations that are not Borrowed Money, a Due and Payable Amount, that pursuant to the terms of such obligation may not be reduced as a result of the occurrence or non-occurrence of an event or circumstance (other than payment). A Convertible Obligation, an Exchangeable Obligation and an Accreting Obligation shall satisfy the Not Contingent Deliverable Obligation Characteristic if such Convertible Obligation, Exchangeable Obligation or Accreting Obligation otherwise meets the requirements of the preceding sentence so long as, in the case of a Convertible Obligation or an Exchangeable Obligation, the right (A) to convert to exchange such obligation or (B) to require the issuer to purchase or redeem such obligation (if the issuer has exercised or may exercise the right to pay the purchase or

redemption price, in whole or in part, in Equity Securities) has not been exercised (or such exercise has been effectively rescinded) on or before the Delivery Date;

**“Not Domestic Currency”** means any obligation that is payable in any currency other than the Domestic Currency;

**“Not Domestic Issuance”** means any obligation other than an obligation that was, at the time the relevant obligation was issued (or reissued, as the case may be) or incurred, intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the relevant Reference Entity. Any obligation that is registered or qualified for sale outside the domestic market of the relevant Reference Entity (regardless if whether such obligation is also registered or qualified for sale within the domestic market of the relevant Reference Entity) shall be deemed not to be intended for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity;

**“Not Domestic Law”** means any obligation that is not governed by the laws of (a) the relevant Reference Entity, if such Reference Entity is a Sovereign, or (b) the jurisdiction of organisation of the relevant Reference Entity, if such Reference Entity is not a Sovereign;

**“Not Sovereign Lender”** means any obligation that is not primarily owed to a Sovereign or Supranational Organisation, including, without limitation, obligations generally referred to as “Paris Club debt”;

**“Not Subordinated”** means an obligation that is not Subordinated to (A) the most senior Reference Obligation in priority of payment or (B) if no Reference Obligation is specified in the applicable Final Terms, any unsubordinated Borrowed Money obligation of the relevant Reference Entity provided that, if any of the events set forth under sub-paragraph (i) of the definition of Substitute Reference Obligation below has occurred with respect to all of the Reference Obligations or if, with respect to the Reference Obligation, one or more Successors to the Reference Entity have been identified and any one or more such Successors have not assumed the Reference Obligation (each, in each case, a **“Prior Reference Obligation”**) and no Substitute Reference Obligation has been identified for any of the Prior Reference Obligations at the time of the determination of whether an obligation satisfies the “Not Subordinated” Obligation Characteristic or Deliverable Obligation Characteristic, as applicable, “Not Subordinated” shall mean an obligation that would not have been Subordinated to the most senior such Prior Reference Obligation in priority of payment. For purposes of determining whether an obligation satisfies the “Not Subordinated” Obligation Characteristic or Deliverable Obligation Characteristic, the ranking in priority of payment of each Reference Obligation or each Prior Reference Obligation, as applicable, shall be determined as of the date as of which the relevant Reference Obligation or Prior Reference Obligation, as applicable, was issued or incurred and shall not reflect any change to such ranking in priority of payment after such date.

Where the Reference Obligation specified in the applicable Final Terms is a subordinated obligation and such obligation is redeemed in full on or prior to the Trade Date, the ranking in priority of payment of the Reference Obligation for the purposes of this definition and the purposes of the definition of Substitute Reference Obligation shall be that of such Reference Obligation as of the date on which such Reference Obligation was redeemed in full;

**“Notice Delivery Period”** means the period from and including the Trade Date to and including the second Business Day following the date that is fourteen calendar days after the Extension Date;

**“Notice of Deliverable Obligation(s)”** means a notice from the Issuer to Noteholders that contains a detailed description of each Deliverable Obligation comprised in the Deliverable Obligation Entitlement(s) that the Issuer expects to Deliver in respect of the Notes (which will reflect the Deliverable Obligation(s) specified in the most recent Notice of Physical Settlement or NOPS Amendment Notice delivered by the Issuer to the Calculation Agent), including the Outstanding Amount of each such Deliverable Obligation and, if available and applicable, the CUSIP or ISIN number (or, if such identifying number is not available or

applicable, the rate and tenor of each such Deliverable Obligation). The Issuer may, from time to time, notify Noteholders (each such notification a “**NODO Amendment Notice**”), that the Issuer is replacing, in whole or in part, one or more Deliverable Obligations specified in the Notice of Deliverable Obligations or a prior NODO Amendment Notice, as applicable with one or more Replacement Deliverable Obligation(s) (to the extent the relevant Deliverable Obligation has not been Delivered as of the date such NODO Amendment Notice is effective) or the detailed description(s) thereof including the relevant Replaced Deliverable Obligation Outstanding Amount(s). Each such NODO Amendment Notice must be effective on or prior to the Physical Settlement Date (determined without reference to any such change resulting from such NODO Amendment Notice). Notwithstanding the foregoing, the Issuer may correct any errors or inconsistencies in the detailed description of each the Deliverable Obligation contained in the Notice of Deliverable Obligations or any NODO Amendment Notice, as applicable, by notice to the Noteholders prior to the relevant Delivery Date, it being understood that such notice of correction shall not constitute a NODO Amendment Notice. A Notice of Deliverable Obligations or a NODO Amendment Notice shall be subject to the requirements regarding notices contained in Condition 12 of the General Conditions;

“**Notice of Physical Settlement**” means a notice from the Issuer to the Calculation Agent that contains (a) a detailed description of each Deliverable Obligation that the Issuer expects to comprise the Deliverable Obligation Entitlement(s) in respect of the Notes, including the outstanding principal balance or Due and Payable Amount, as applicable, (in each case, the “**Outstanding Amount**”) of each such Deliverable Obligation and, if available and applicable, the CUSIP or ISIN number (or, if such identifying number is not available or applicable, the rate and tenor of each such Deliverable Obligation) and (b), where (i) the relevant Credit Event is a Restructuring, (ii) either “Restructuring Maturity Limitation and Fully Transferable Obligation Applicable” or “Modified Restructuring Maturity Limitation and Conditionally Transferable Obligation Applicable” is specified in the applicable Final Terms and (iii) the Scheduled Observation End Date is later than (A) the final maturity date of the Latest Maturity Restructured Bond or Loan, if any, or (B) the 2.5-year Limitation Date contains a detailed description of at least one Enabling Obligation, which description will include the CUSIP or ISIN number, if available and applicable (or, if such identifying number is not available, the rate and tenor), of such Enabling Obligation and any other information necessary to establish that such obligation is an Enabling Obligation). The Issuer may, from time to time, notify the Calculation Agent (each such notification a “**NOPS Amendment Notice**”), that the Issuer is replacing, in whole or in part, one or more Deliverable Obligations specified in the Notice of Physical Settlement or a prior NOPS Amendment Notice, as applicable (to the extent the relevant Deliverable Obligation has not been Delivered as of the date such NOPS Amendment Notice is effective) or the detailed description(s) thereof. A NOPS Amendment Notice shall contain a revised detailed description of each replacement Deliverable Obligation that Issuer expects to Deliver (each, a “**Replacement Deliverable Obligation**”) and shall also specify the Outstanding Amount of each Deliverable Obligation identified in the Notice of Physical Settlement or a prior NOPS Amendment Notice, as applicable, that is being replaced (with respect to each such Deliverable Obligation, the “**Replaced Deliverable Obligation Outstanding Amount**”). The Outstanding Amount of each Replacement Deliverable Obligation identified in a NOPS Amendment Notice shall be determined by applying the Best Currency Rate to the relevant Replaced Deliverable Obligation Outstanding Amount. Each such NOPS Amendment Notice must be effective on or prior to the Physical Settlement Date (determined without reference to any such change resulting from such NOPS Amendment Notice). Notwithstanding the foregoing, the Issuer may correct any errors or inconsistencies in the detailed description of each the Deliverable Obligation contained in the Notice of Physical Settlement or any NOPS Amendment Notice, as applicable, by notice to the Calculation Agent prior to the relevant Delivery Date, it being understood that such notice of correction shall not constitute a NOPS Amendment Notice;

“**Notice of Physical Settlement Condition to Settlement**” will be deemed to have been satisfied by the delivery by the Issuer of a Notice of Physical Settlement to the Calculation Agent that is effective subject,

where applicable, to Condition 5 of these Credit Linked Conditions, on or prior to two Business Days following the date that is:

- (a) subject to sub-paragraph (b) of this definition, the later of:
  - (i) the thirtieth calendar day (subject to adjustment in accordance with any applicable Business Day Convention) after the Event Determination Date; and
  - (ii) the tenth calendar day after either (I) the date of the relevant DC Credit Event Announcement, if any, or (II) the date on which ISDA publicly announces that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved not to determine the matters described in sub-paragraphs (a) and (b) of the definition of Credit Event Resolution Request Date, if any, as applicable; or
- (b) if “Physical Settlement” is applicable pursuant to the Fallback Settlement Method and:
  - (i) the relevant Credit Event is not a Restructuring (or, if such Credit Event is a Restructuring, neither “Restructuring Maturity Limitation and Fully Transferable Obligation Applicable” nor “Modified Restructuring Maturity Limitation and Conditionally Transferable Obligation Applicable” is specified in the applicable Final Terms), the thirtieth calendar day after the Auction Cancellation Date or the No Auction Announcement Date, as applicable; or
  - (ii) the relevant Credit Event is a Restructuring and either “Restructuring Maturity Limitation and Fully Transferable Obligation Applicable” or “Modified Restructuring Maturity Limitation and Conditionally Transferable Obligation Applicable” is specified in the applicable Final Terms, either:
    - (I) the thirtieth calendar day after:
      - (A) a No Auction Announcement Date occurring pursuant to sub-paragraph (a) of the definition of No Auction Announcement Date, if any; or
      - (B) a No Auction Announcement Date occurring pursuant to sub-paragraph (c) of the definition of No Auction Announcement Date, if any, in circumstances where no Parallel Auction will be held; or
      - (C) the Auction Cancellation Date, if any, as applicable; or
    - (II) the Relevant City Business Day immediately following the later of the Parallel Auction Final Price Determination Date, if any (or, if more than one should occur, the last Parallel Auction Final Price Determination Date), and the Parallel Auction Cancellation Date, if any (or, if more than one should occur, the last Parallel Auction Cancellation Date), as applicable, in circumstances where either:
      - (A) a No Auction Announcement Date occurs pursuant to sub-paragraph (b) of the definition of No Auction Announcement Date and the Issuer has not exercised any Movement Option; or
      - (B) a No Auction Announcement Date occurs pursuant to sub-paragraph (c) of the definition of No Auction Announcement Date in circumstances where one or more Parallel Auctions will be held,

provided that in the case of sub-paragraph (a)(ii) and sub-paragraph (b) of this definition, the relevant Credit Event Resolution Request Date occurred on or prior to the date described in paragraph (a)(i) of this definition.



For purposes of determining whether the Notice of Physical Settlement Condition to Settlement has been satisfied, the effective date of delivery of the Notice of Physical Settlement (whether or not subsequently changed) shall be used;

**“Notice of Publicly Available Information”** means an irrevocable notice from the Issuer to the Calculation Agent that cites Publicly Available Information confirming the occurrence of the Credit Event or Potential Repudiation/Moratorium, as applicable, described in the Credit Event Notice or Repudiation/Moratorium Extension Notice. In relation to a Repudiation/Moratorium Credit Event, the Notice of Publicly Available Information must cite Publicly Available Information confirming the occurrence of both sub-paragraphs (i) and (ii) of the definition of Repudiation/Moratorium. The notice given must contain a copy, or a description in reasonable detail, of the relevant Publicly Available Information. If a Credit Event Notice or Repudiation/Moratorium Extension Notice, as applicable, contains Publicly Available Information, such Credit Event Notice or Repudiation/Moratorium Extension Notice will also be deemed to be a Notice of Publicly Available Information. A copy of any Notice of Publicly Available Information shall be delivered to the Noteholders as soon as reasonably practicable and shall be subject to the requirements regarding notices contained in Condition 12 of the General Conditions;

**“Notice to Exercise Movement Option”** means, if (a) either “Restructuring Maturity Limitation and Fully Transferable Obligation Applicable” or “Modified Restructuring Maturity Limitation and Conditionally Transferable Obligation Applicable” is specified as applicable in the applicable Final Terms and (b) the Fallback Settlement Method would otherwise be applicable pursuant to Condition 4(c)(ii) of these Credit Linked Conditions, a notice from the Issuer to the Calculation Agent that (i) specifies the Parallel Auction Settlement Terms applicable with respect to Notes in accordance with the Movement Option and (ii) is effective on or prior to the Movement Option Cut-off Date;

**“ $N^{\text{th}}$  Reference Entity”** means, in respect of any Series of  $N^{\text{th}}$ -to-Default Credit Linked Notes, the numbered Reference Entity with respect to which an Event Determination Date must have occurred in order for the Notes to be redeemed in accordance with the applicable Settlement Basis. For example, if the applicable Final Terms specify that the Notes are Second-to-Default Credit Linked Notes, then the  $N^{\text{th}}$  Reference Entity shall be the second Reference Entity with respect to which an Event Determination Date has occurred;

**“ $N^{\text{th}}$ -to-Default Credit Linked Notes”** means any Series of Notes in respect of which the Issuer purchases credit protection from Noteholders in respect of two or more Reference Entities and pursuant to which, upon the occurrence of a Credit Event and satisfaction of the Conditions to Settlement with respect to the  $N^{\text{th}}$  Reference Entity, the Notes will be redeemed in accordance with the relevant Settlement Basis;

**“Obligation”** means, in respect of a Reference Entity, any of the following obligations (a) any obligation of the Reference Entity (either directly or as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee or, if “All Guarantees” is specified as applicable in the applicable Final Terms, as provider of any Qualifying Guarantee), which is described by the Obligation Category and has the Obligation Characteristics specified in the applicable Final Terms for such Reference Entity (but excluding any Excluded Obligation), in each case, as of the date of the event which constitutes the Credit Event which is either the subject of the Credit Event Notice or the notice to ISDA resulting in the occurrence of the Credit Event Resolution Request Date, as applicable, and/or (b) any Reference Obligation specified in respect of such Reference Entity in the applicable Final Terms (unless such Reference Obligation is an Excluded Obligation) and/or (c) any other obligation(s) of the Reference Entity specified as such in the applicable Final Terms;

**“Obligation Acceleration”** means one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement have become due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of, or on the basis of, the occurrence of a default, event of default or other similar condition or

event (however described), other than a failure to make any required payment, in respect of a Reference Entity under one or more Obligations;

**“Obligation Category”** means Payment, Borrowed Money, Reference Obligations Only, Bond, Loan, or Bond or Loan, only one of which shall be specified in the applicable Final Terms;

**“Obligation Characteristics”** means any one or more of Not Subordinated, Specified Currency, Not Sovereign Lender, Not Domestic Currency, Not Domestic Law, Listed and Not Domestic Issuance, as specified in the applicable Final Terms; provided that if the applicable Final Terms specifies the Obligation Category as being Reference Obligations Only, then no Obligation Characteristics shall be applicable, provided that if the Obligation Characteristic “Listed” is specified in the applicable Final Terms, the Final Terms shall be construed as though Listed had been specified as an Obligation Characteristic with respect to Bonds and shall only be relevant if Bonds are covered by the selected Obligation Category;

**“Obligation Currency”** means, with respect to an Obligation, the currency in which the Obligation is denominated;

**“Obligation Default”** means one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement have become capable of being declared due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of, or on the basis of, the occurrence of a default, event of default or other similar condition or event (however described), other than a failure to make any required payment, in respect of a Reference Entity under one or more Obligations;

**“Observation Period”** means the period from the Observation Start Date to the Extension Date (both dates inclusive);

**“Observation Start Date”** means the date specified in the applicable Final Terms, provided that if no date is so specified, the Observation Start Date shall mean (i) in connection with a Credit Event, the earlier to occur of the Trade Date and the Credit Event Backstop Date with respect to such Credit Event and (ii) in connection with a Succession Event, the earlier to occur of the Trade Date and the Succession Event Backstop Date with respect to such Succession Event, as applicable;

**“Outstanding Amount”** has the meaning set out in Condition 10(b) of these Credit Linked Conditions;

**“Overnight Rate”** means the overnight rate for deposits in the relevant currency as determined by the Calculation Agent, in good faith having regard to any then existing market practice; **“Parallel Auction”** means “Auction” as defined in the relevant Parallel Auction Settlement Terms;

**“Parallel Auction Cancellation Date”** means “Auction Cancellation Date” as defined in the relevant Parallel Auction Settlement Terms;

**“Parallel Auction Final Price Determination Date”** means “Auction Final Price Determination Date” as defined in the relevant Parallel Auction Settlement Terms;

**“Parallel Auction Settlement Date”** means “Auction Settlement Date” as defined in the relevant Parallel Auction Settlement Terms;

**“Parallel Auction Settlement Terms”** means, following the occurrence of a Restructuring, if either “Restructuring Maturity Limitation and Fully Transferable Obligation Applicable” or “Modified Restructuring Maturity Limitation and Conditionally Transferable Obligation Applicable” is specified in the applicable Final Terms, any Credit Derivatives Auction Settlement Terms published by ISDA with respect to such Restructuring in accordance with the Rules, and for which the deliverable obligation terms are the same as the Deliverable Obligation provisions applicable to the Notes and the Calculation Agent determines that the related Auction would not be an Applicable Auction for the purposes of the Notes;

**“Partial Cash Settlement Amount”** and **“Partial Cash Settlement Date”** shall each have the meaning specified in Condition 3(i)(iii) of these Credit Linked Conditions;

**“Partial Principal Amount”** has the meaning set out in Condition 9(c)(iii) of these Credit Linked Conditions;

**“Payment”** means any obligation (whether present or future, contingent or otherwise) for the payment or repayment of money, including, without limitation, Borrowed Money;

**“Payment Requirement”** means the amount as may be specified as such in the applicable Final Terms or its equivalent in the Obligation Currency or, if a Payment Requirement is not so specified in the applicable Final Terms, U.S.\$1,000,000 or its equivalent in the Obligation Currency, in each case as of the occurrence of the relevant Failure to Pay;

**“Permitted Currency”** means (1) the legal tender of any Group of 7 country (or any country that becomes a member of the Group of 7 if such Group of 7 expands its membership) or (2) the legal tender of any country which, as of the date of such change, is a member of the Organisation for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of either “AAA” assigned to it by Standard & Poor’s, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, “Aaa” assigned to it by Moody’s Investors Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or “AAA” assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof;

**“Physical Settlement Date”** means, subject to Condition 5 of these Credit Linked Conditions, the date determined by the Issuer that is:

- (i) the number of Business Days specified in the applicable Final Terms after the date of delivery of the Notice of Physical Settlement; or
- (ii) if such number of Business Days is not so specified, (a) thirty Business Days after the date of delivery of the Notice of Physical Settlement or (b) two Business Days following the last day of the longest Physical Settlement Period, if later;

**“Physical Settlement Period”** means, subject to Condition 5 of these Credit Linked Conditions, with respect to a Deliverable Obligation comprising any Relevant Proportion of the Deliverable Obligations, the longest number of Business days for settlement in accordance with then current market practice of such Deliverable Obligations, as determined by the Calculation Agent;

**“Potential Failure to Pay”** means the failure by a Reference Entity to make, when and where due, any payments in an aggregate amount of not less than the Payment Requirement under one or more Obligations, without regard to any grace period or any conditions precedent to the commencement of any grace period applicable to such Obligations, in accordance with the terms of such Obligations at the time of such failure;

**“Potential Repudiation/Moratorium”** means the occurrence of an event described in sub-paragraph (i) of the definition of Repudiation/Moratorium;

**“Publicly Available Information”** means information that reasonably confirms any of the facts relevant to the determination that the Credit Event or Potential Repudiation/Moratorium, as applicable, described in a Credit Event Notice has occurred and which (a) has been published in or on not less than two internationally recognised published or electronically displayed news sources, regardless of whether the reader or user thereof pays a fee to obtain such information; provided that, if the Issuer or any of its Affiliates is cited as the sole source of such information, then such information shall not be deemed to be Publicly Available Information unless the Issuer or its Affiliate is acting in its capacity as trustee, fiscal agent, administrative agent, clearing agent, facility agent, agent bank or paying agent for an Obligation; (b) is information received from or published by (i) the relevant Reference Entity or (ii) a trustee, fiscal agent,

administrative agent, clearing agent, facility agent, agent bank or paying agent for an Obligation; (c) is information contained in any petition or filing instituting a proceeding described in (d) of the definition of Bankruptcy against or by a Reference Entity; or (d) is information contained in any order, decree, notice or filing however described, of or filed with a court, tribunal, exchange, regulatory authority or similar administrative or judicial body, provided that:

- (A) in relation to any information of the type described in (b), (c) and (d) above, each Noteholder may assume that such information has been disclosed to it without violating any law, agreement or understanding regarding the confidentiality of such information and that the Calculation Agent has not taken any action or entered into any agreement or understanding with the Reference Entity or any Affiliate of the Reference Entity that would be breached by, or would prevent, the disclosure of such information to the Noteholders; and
- (B) Publicly Available Information need not state (a) in relation to a Downstream Affiliate, the percentage of Voting Shares owned, directly or indirectly by the Reference Entity and (b) that such occurrence (I) has met the Payment Requirement or Default Requirement, (II) is the result of exceeding any applicable Grace Period or (III) has met the subjective criteria specified in certain Credit Events;

**“Qualifying Affiliate Guarantee”** means a Qualifying Guarantee provided by a Reference Entity in respect of an Underlying Obligation of a Downstream Affiliate of that Reference Entity;

**“Qualifying Guarantee”** means an arrangement evidenced by a written instrument pursuant to which a Reference Entity irrevocably agrees (by guarantee of payment or equivalent legal arrangement) to pay all amounts due under an obligation (the “Underlying Obligation”) for which another party is the obligor (the “Underlying Obligor”). Qualifying Guarantees shall exclude any arrangement (i) structured as a surety bond, financial guarantee insurance policy, letter of credit or equivalent legal arrangement or (ii) pursuant to the terms of which the payment obligations of the Reference Entity can be discharged, reduced or otherwise altered or assigned (other than by operation of law) as a result of the occurrence or non-occurrence of an event or circumstance (other than payment). The benefit of a Qualifying Guarantee must be capable of being Delivered together with the Delivery of the Underlying Obligation;

**“Qualifying Participation Seller”** means any participation seller that meets the requirements specified in the applicable Final Terms. If no such requirements are specified, there shall be no Qualifying Participation Seller;

**“Quotation”** means each Full Quotation and the Weighted Average Quotation obtained and expressed as a percentage with respect to a Valuation Date in the following manner:

- (a) The Calculation Agent shall attempt to obtain Full Quotations with respect to each Valuation Date from five or more Dealers. If the Calculation Agent is unable to obtain two or more such Full Quotations on the same Business Day within three Business Days of a Valuation Date, then on the next following Business Day (and, if necessary, on each Business Day thereafter until the tenth Business Day following the relevant Valuation Date) the Calculation Agent shall attempt to obtain Full Quotations from five or more Dealers and, if two or more Full Quotations are not available, a Weighted Average Quotation.
- (b) If the Calculation Agent is unable to obtain two or more Full Quotations or a Weighted Average Quotation on the same Business Day on or prior to the tenth Business Day following the applicable Valuation Date, the Quotations shall be deemed to be any Full Quotation obtained from a Dealer at the Valuation Time on such tenth Business Day or, if no Full Quotation is obtained, the weighted average of any firm quotations for the Reference Obligation obtained

from Dealers at the Valuation Time on such tenth Business Day with respect to the aggregate portion of the Quotation Amount for which such quotations were obtained and a quotation deemed to be zero for the balance of the Quotation Amount for which firm quotations were not obtained on such day.

(c)

- (i) If “Include Accrued Interest” is specified in the applicable Final Terms in respect of Quotations, such Quotations shall include accrued but unpaid interest;
- (ii) if “Exclude Accrued Interest” is specified in the applicable Final Terms in respect of Quotations, such Quotations shall not include accrued but unpaid interest; and
- (iii) if neither “Include Accrued Interest” nor “Exclude Accrued Interest” is specified in the applicable Final Terms in respect of Quotations, the Calculation Agent shall determine based on then current market practice in the market of the Reference Obligation, whether such Quotations shall include or exclude accrued but unpaid interest. All Quotations shall be obtained in accordance with this specification or determination.

- (d) If any Quotation obtained with respect to an Accreting Obligation is expressed as a percentage of the amount payable in respect of such obligation at maturity, such Quotation will instead be expressed as a percentage of the outstanding principal balance for the purposes of determining the Final Price.

**“Quotation Amount”** means the amount specified as such in the applicable Final Terms (or, its equivalent in the relevant Obligation Currency converted by the Calculation Agent in a commercially reasonable manner by reference to exchange rates in effect at the time that the relevant Quotation is being obtained) provided that if no such sum is specified, the Quotation Amount shall be the (i) an amount equal to the Aggregate Nominal Amount of the Notes (or in the case of a Linear Basket Notes, the Related Nominal Amount of the relevant Reference Entity), or (ii) in the case of a Restructuring (if applicable), an amount equal to the relevant Exercise Amount;

**“Quotation Method”** means that only bid quotations shall be requested from Dealers in obtaining Quotations;

**“Recovery Amount”** means, save as otherwise specified in the applicable Final Terms, an amount determined by the Calculation Agent in its sole discretion (acting in a commercially reasonable manner) equal to the proceeds, if any, arising from the sale or disposal of such notional amount of the Valuation Obligation that the Calculation Agent determines could have been acquired by a holder of the Valuation Obligation on or around the Trade Date using the Relevant Currency equivalent (at such time) of (i) the Aggregate Nominal Amount of the Notes outstanding as at the Event Determination Date, or (ii) in the case of a Restructuring, an amount equal to the relevant Exercise Amount, or (iii) in the case of a Linear Basket Note and a Credit Event (other than a Multiple Exercise Restructuring Credit Event), an amount equal to the relevant Related Nominal Amount, subject to deduction of an amount equal to the amount of any taxes, fees, or costs that would or may be incurred by (or on behalf of ) the Issuer in connection with such sale or disposal. For the avoidance of doubt, in the event that there is more than one Valuation Obligation, the Issuer shall determine, in its sole and absolute discretion, the selection of Valuation Obligations that will be used to determine the proceeds of such notional sale or disposal;

**“Reference Credit Default Swap”** means a credit default swap in the Reference Credit Default Swap Notional Amount entered into on the Trade Date and terminating on the Reference Credit Default Swap Scheduled Termination Date, for the sale of protection on the Reference Entity, priced at the Reference Credit Default Swap Spread. For the avoidance of doubt, the Issuer may or may not be a party to such swap;

**“Reference Credit Default Swap Notional Amount”** means the amount specified as such in the applicable Final Terms or, if no such amount is specified, an amount equal to the Aggregate Nominal Amount of the Notes;

**“Reference Credit Default Swap Scheduled Termination Date”** means the date specified as such in the applicable Final Terms, or if no such date is specified, the Scheduled Observation End Date;

**“Reference Credit Default Swap Spread”** has the meaning set out in the applicable Final Terms;

**“Reference Entity”** or **“Reference Entities”** means the entity or entities specified as such in the applicable Final Terms, and any Successor either (a) as determined by the Calculation Agent on or following the Trade Date or (b) identified by the Calculation Agent by reference to a public announcement by ISDA on or following the Trade Date of that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved, in respect of a Succession Event Resolution Request Date, a Successor in accordance with the Rules;

**“Reference Interest Rate Swap”** means an interest rate swap in the Reference Interest Rate Swap Notional Amount entered into on the Trade Date and terminating on the Reference Interest Rate Swap Termination Date, pursuant to which the Issuer would pay the counterparty thereunder the Reference Interest Rate Swap Benchmark plus the Reference Interest Rate Swap Margin on each Interest Payment Date, and would receive from the counterparty thereunder the aggregate interest payable on the Notes (as determined by the Calculation Agent) on each Interest Payment Date. For the avoidance of doubt, the Issuer may or may not be a party to such a swap;

**“Reference Interest Rate Swap Benchmark”** has the meaning set out in the applicable Final Terms;

**“Reference Interest Rate Swap Margin”** has the meaning set out in the applicable Final Terms;

**“Reference Interest Rate Swap Notional Amount”** means the amount specified as such in the applicable Final Terms or, if no such amount is specified, an amount equal to the Aggregate Nominal Amount of the Notes;

**“Reference Interest Rate Swap Termination Date”** means the date specified as such in the applicable Final Terms or, if no such date is specified, the Scheduled Observation End Date;

**“Reference Obligation”** means (a) each obligation (if any) specified as such or of a type described in the applicable Final Terms and (b) any Substitute Reference Obligation;

**“Reference Obligations Only”** means any obligation that is a Reference Obligation and no Obligation Characteristics shall be applicable to Reference Obligations Only;

**“Regulatory Change Event”** means a change in certain regulatory requirements of the Dutch Central Bank (*De Nederlandsche Bank N.V.*), the Netherlands Authority for the Financial Markets, the Bank of England, the United Kingdom Financial Services Authority or any other relevant regulatory body in relation to the Notes and/or any associated hedging transaction(s) entered into by the Issuer in connection therewith, resulting in any increased costs or reduction in return to the Issuer under the Notes and/or any such associated hedging transaction(s), or on the Issuer’s capital resulting from compliance with any international accord, official directive or any law or regulation (including, without limitation, those relating to reserve asset, special deposit or capital adequacy requirements);

**“Related Nominal Amount”** means, in respect of a Reference Entity, the amount specified as such in the applicable Final terms;

**“Relevant City Business Day”** has the meaning given to that term in the Rules;

“**Relevant Currency**” has the meaning set out in the applicable Final Terms, provided that if no such currency is specified, the Relevant Currency shall be the Specified Currency (as defined in these Credit Linked Conditions);

“**Relevant Jurisdiction**” has the meaning set out in the applicable Final Terms;

“**Relevant Obligations**” means the Obligations constituting Bonds and Loans of the Reference Entity outstanding immediately prior to the effective date of the Succession Event, excluding any debt obligations outstanding between the Reference Entity and any of its Affiliates, as determined by the Calculation Agent. The Calculation Agent will determine the entity which succeeds to such Relevant Obligations on the basis of the Best Available Information. If the date on which the Best Available Information becomes available or is filed precedes the legally effective date of the relevant Succession Event, any assumptions as to the allocation of obligations between or among entities contained in the Best Available Information will be deemed to have been fulfilled as of the legally effective date of the Succession Event, whether or not this is in fact the case;

“**Relevant Proportion**” means, in respect of a Note, an amount (expressed as a percentage) equal to the principal amount outstanding of such Note as at the relevant Event Determination Date divided by the Aggregate Nominal Amount of all Notes outstanding as at the relevant Event Determination Date;

“**Remaining Amount**” has the meaning set out in Condition 9(c)(iv) of these Credit Linked Conditions;

“**Repudiation/Moratorium**” means the occurrence of both the following events:

- (i) an authorised officer of a Reference Entity or a Governmental Authority (x) disaffirms, disclaims, repudiates or rejects, in whole, or in part, or challenges the validity of, one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement or (y) declares or imposes a moratorium, standstill, roll-over or deferral, whether *de facto* or *de jure*, with respect to one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement; and
- (ii) a Failure to Pay, determined without regard to the Payment Requirement, or a Restructuring, determined without regard to the Default Requirement, with respect to any such Obligation occurs on or prior to the Repudiation/Moratorium Evaluation Date;

“**Repudiation/Moratorium Evaluation Date**” means, if a Potential Repudiation/Moratorium occurs on or prior to the Scheduled Observation End Date (determined by reference to Greenwich Mean Time (or, if the relevant Reference Entity is a Japan Corporate or Japan Sovereign (as such terms are defined in the 2005 Matrix Supplement), Tokyo time)): (i) if the Obligations to which such Potential Repudiation/ Moratorium relates include Bonds, the date that is the later of (A) the date that is 60 days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium and (B) the first payment date under any such Bond after the date of such Potential Repudiation/Moratorium (or, if later, if the expiration date of any applicable Grace Period in respect of such payment date) and (ii) if the Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates do not include Bonds, the date that is 60 days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium, provided that, in either case, the Repudiation/Moratorium Evaluation Date shall occur no later than the Scheduled Observation End Date unless the Repudiation/Moratorium Extension Condition is satisfied;

The “**Repudiation/Moratorium Extension Condition**” is satisfied if:

- (i) the Calculation Agent determines that ISDA has publicly announced pursuant to a valid request that was made, in accordance with the Rules, and effectively received on or prior to the date that is fourteen calendar days after the Scheduled Observation End Date that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved that an event that constitutes a Potential Repudiation/Moratorium has occurred with respect to an Obligation of the relevant Reference Entity

and that such event occurred on or prior to the Scheduled Observation End Date (determined by reference to Greenwich Mean Time (or, if the relevant Reference Entity is a Japan Corporate or Japan Sovereign (as such terms are defined in the 2005 Matrix Supplement), Tokyo time)) and such Resolution constitutes an Applicable Resolution; or

- (ii) otherwise by the delivery by the Calculation Agent to the Issuer of a Repudiation/Moratorium Extension Notice and, if Notice of Publicly Available Information is specified as a Condition to Settlement in the applicable Final Terms, a Notice of Publicly Available Information that are each effective on or prior to the date that is fourteen calendar days after the Scheduled Observation End Date.

In all cases, the Calculation Agent may determine that the Repudiation/Moratorium Extension Condition has not been satisfied, or is not capable of being satisfied, if, or to the extent that, ISDA publicly announces, pursuant to a valid request that was delivered in accordance with the Rules and effectively received on or prior to the date that is fourteen calendar days after the Scheduled Observation End Date, that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved that either (A) an event does not constitute a Potential Repudiation/Moratorium with respect to an Obligation of the relevant Reference Entity or (ii) an event that constitutes a Potential Repudiation/Moratorium has occurred with respect to an Obligation of the relevant Reference Entity but that such event occurred after the Scheduled Observation End Date (determined by reference to Greenwich Mean Time (or, if the relevant Reference Entity is a Japan Corporate or Japan Sovereign (as such terms are defined in the 2005 Matrix Supplement), Tokyo time)), in each case provided that the Calculation Agent determines such Resolution is an Applicable Resolution;

**“Repudiation/Moratorium Extension Notice”** means an irrevocable notice (which may be in writing (including by facsimile and/or email) and/or by telephone) from the Issuer to the Calculation Agent in accordance with these Credit Linked Conditions that describes a Potential Repudiation/Moratorium that occurred on or prior to the Scheduled Observation End Date (determined by reference to Greenwich Mean Time (or, if the relevant Reference Entity is a Japan Corporate or Japan Sovereign (as such terms are defined in the 2005 Matrix Supplement), Tokyo time)). A Repudiation/ Moratorium Extension Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Potential Repudiation/Moratorium has occurred and indicate the date of the occurrence. The Potential Repudiation/Moratorium that is the subject of the Repudiation/Moratorium Extension Notice need not to be continuing on the date the Repudiation/Moratorium Extension Notice is delivered. A copy of each Repudiation/Moratorium Extension Notice shall be given to Noteholders in accordance with Condition 12 of the General Conditions;

**“Resolve”, “Resolved”, “Resolves” and “Resolving”** means, with respect to a Credit Derivatives Determinations Committee, the making of a specific determination in accordance with the relevant Rules (and each such determination, a **“DC Resolution”**);

**“Restructured Bond or Loan”** means an Obligation that is a Bond or Loan and in respect of which the relevant Restructuring has occurred;

**“Restructuring”** means:

- (a) with respect to one or more Obligations, and in relation to an aggregate amount of not less than the Default Requirement, any one or more of the following events occurs, is agreed between the Reference Entity or a Governmental Authority and the holder or holders of such Obligation or is announced (or otherwise decreed) by the Reference Entity or a Governmental Authority in a form that is binding upon a Reference Entity, and such event is not provided for under the terms of such Obligation in effect as of the later of (I) the relevant Credit Event Backstop Date and (II) the date as of which such obligation is issued or incurred:



- (i) a reduction in the rate or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals;
  - (ii) a reduction in the amount of principal or premium payable at maturity or at scheduled redemption dates;
  - (iii) a postponement or other deferral of a date or dates for either (A) the payment or accrual of interest or (B) the payment of principal or premium;
  - (iv) a change in the ranking in priority of payment of any Obligation, causing the subordination of such Obligation;
  - (v) any change in the currency or composition of any payment of interest or principal; or
  - (vi) any new cash advance is required to be made to the Reference Entity and/or any additional obligation of the Reference Entity is required to be bought by the holders of the Obligation by the Governmental Authority.
- (b) Notwithstanding the provisions of sub-paragraph (a) of this definition of Restructuring, none of the following shall constitute a Restructuring:
- (i) the payment in euros of interest or principal in relation to an Obligation denominated in a currency of a Member State of the European Union that adopts or has adopted the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended by the Treaty on European Union;
  - (ii) the occurrence of, agreement to or announcement of any of the events described in sub-paragraphs (a)(i) to (v) of this definition of Restructuring, due to an administrative adjustment, accounting adjustment or tax adjustment or other technical adjustment occurring in the ordinary course of business; and
  - (iii) the occurrence of, agreement to or announcement of any of the events described in sub-paragraphs (a) (i) to (v) of this definition of Restructuring, in circumstances where such event does not directly or indirectly result from a deterioration in the creditworthiness or financial condition of the Reference Entity.
- (c) For the purposes of sub-paragraphs (a) and (b) of this definition of Restructuring, the term Obligation shall be deemed to include Underlying Obligations for which the Reference Entity is acting as provider of any Qualifying Guarantee. In the case of a Qualifying Guarantee and an Underlying Obligation, references to the Reference Entity in sub-paragraph (a) shall be deemed to refer to the Underlying Obligor and the reference to the Reference Entity in sub-paragraph (b) shall continue to refer to the Reference Entity.
- (d) Unless Multiple Holder Obligation is specified as not applicable in the applicable Final Terms, then, notwithstanding anything to the contrary in sub-paragraph (a), (b) or (c) above, the occurrence of, agreement to or announcement of any of the events described in sub-paragraphs (a)(i) to (v) shall not be a Restructuring unless the Obligation in respect of any such events is a Multiple Holder Obligation;

**"Restructuring Date"** means the date on which a Restructuring is legally effective in accordance with the terms of the documentation governing such Restructuring;

**"Restructuring Maturity Limitation Date"** means, with respect to a Deliverable Obligation, the Limitation Date occurring on or immediately following the Scheduled Observation End Date, provided that,

in circumstances where the Scheduled Observation End Date is later than the 2.5-year Limitation Date, at least one Enabling Obligation exists. Notwithstanding the foregoing, if the final maturity date of the Restructured Bond or Loan with the latest final maturity date of any Restructured Bond or Loan occurs prior to the 2.5-year Limitation Date (such Restructured Bond or Loan, a **“Latest Maturity Restructured Bond or Loan”**) and the Scheduled Observation End Date occurs prior to the final maturity date of such Latest Maturity Restructured Bond or Loan, then the Restructuring Maturity Limitation Date will be the final maturity date of such Latest Maturity Restructured Bond or Loan.

In the event that the Scheduled Observation End Date is later than (i)(A) the final maturity date of the Latest Maturity Restructured Bond or Loan, if any, or (B) the 2.5-year Limitation Date, and, in either case, no Enabling Obligation exists or (ii) the 20-year Limitation Date, the Restructuring Maturity Limitation Date will be the Scheduled Observation End Date;

**“Rules”** means, with respect to a Credit Derivatives Determinations Committee, the Credit Derivatives Determinations Committees Rules as published by ISDA on its website at [www.isda.org](http://www.isda.org) (or any successor website thereto) from time to time and as amended from time to time in accordance with the terms thereof;

**“Scheduled Observation End Date”** means, the date specified as such in the applicable Final Terms, or if no date is so specified, the Maturity Date. The Scheduled Observation End Date shall not be subject to adjustment in accordance with any Business Day Convention unless otherwise specified in the applicable Final Terms;

**“Settlement Basis”** means Cash Settlement, Physical Settlement and/or Auction Settlement, as specified in the applicable Final Terms or Credit Event Notice;

**“Settlement Date”** means the Auction Settlement Date, the Cash Settlement Date or the Physical Settlement Date, as applicable;

**“Single Name Credit Linked Notes”** means any Series of Notes in respect of which the Issuer purchases credit protection from Noteholders in respect of one Reference Entity alone;

**“Sovereign”** means any state, political subdivision or government, or any agency, instrumentality, ministry, department or other authority (including, without limiting the foregoing, the central bank) thereof;

**“Sovereign Agency”** means any agency, instrumentality, ministry, department or other authority (including, without limiting the foregoing, the central bank) of a Sovereign;

**“Sovereign Reference Entity”** means a Reference Entity determined to be a Sovereign Reference Entity by the Calculation Agent;

**“Sovereign Risk Event”** means (a) the existence, enactment, imposition, enforcement or modification of any governmental or regulatory restriction or the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a tax authority) as a result of which (x) it has become illegal for the Issuer or its counterparty under a hedge transaction to hold, acquire or dispose of the Reference Obligation or any other hedge in connection with the Notes, or (y) the Issuer or its counterparty under a hedge transaction will incur a materially increased cost in holding, acquiring or disposing of the Reference Obligation or any other hedge in connection with the Notes; or (b) any expropriation or confiscation of, or any other expropriatory action taken by a Government Authority in respect of, the Reference Obligation or any other hedge in connection with the Notes;

**“Specified Currency”** means, for the purposes of the definitions of “Obligation Characteristic” and “Deliverable Obligation Characteristic” only, the currency or currencies specified as such in the applicable Final Terms (or, if Specified Currency is selected as an Obligation Characteristic or Deliverable Obligation

Characteristic in the applicable Final Terms and no currency is so specified, any of the lawful currencies of Canada, Japan, Switzerland, the United Kingdom and the United States of America and the euro and any successor currency to any of the aforementioned currencies, which currencies shall be referred to collectively, if applicable, in the applicable Final Terms as the “Standard Specified Currencies”);

“**Spread Adjustment Amount**” means the amount as determined by the Calculation Agent as being equal to the mark-to-market of any hedging transaction entered into by (or on behalf of) the Issuer in connection with the Notes (including any Reference Credit Default Swap, Reference Interest Rate Swap, Reference Obligation(s), currency swap, FX forward and/or option) as at the date of the Termination Event Notice;

“**Spread Event**” means, if specified in the applicable Final Terms, as determined by the Calculation Agent, the occurrence of either;

- (a) the prevailing market price of the Reference Credit Default Swap being equal to or in excess of the Spread Threshold; or
- (b) the Hedge Unwind Costs being equal to or in excess of the Spread Threshold;

“**Spread Event Amount**” means, if a Spread Event has occurred, an amount determined by the Calculation Agent, calculated as:

- (a) the outstanding principal amount of the Notes, minus
- (b) the Spread Adjustment Amount;

“**Spread Threshold**” has the meaning set out in the applicable Final Terms;

“**Subordination**” means, with respect to an obligation (the “Subordinated Obligation”) and another obligation of the Reference Entity to which such obligation is being compared (the “Senior Obligation”) a contractual, trust or similar arrangement providing that (A) upon the liquidation, dissolution, reorganisation or winding up of the Reference Entity claims of the holders of the Senior Obligation will be satisfied prior to the claims of the holders of the Subordinated Obligation or (B) the holders of the Subordinated Obligation will not be entitled to receive or retain payments in respect of their claims against the Reference Entity at any time that the Reference Entity is in payment arrears or is otherwise in default under the Senior Obligation. “Subordinated” will be construed accordingly. For purposes of determining whether Subordination exists or whether an obligation is Subordinated with respect to another obligation to which it is being compared, the existence of preferred creditors arising by operation of law or of collateral, credit support or other enhancement arrangements shall not be taken into account, except that, notwithstanding the foregoing, priorities arising by operation of law shall be taken into account where the Reference Entity is a Sovereign;

“**Substitute Reference Obligation**” means one or more obligations of the Reference Entity (either directly or as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee or, if “All Guarantees” is specified as applying in the applicable Final Terms, as provider of any Qualifying Guarantee) that will replace one or more Reference Obligations, identified by the Calculation Agent in accordance with the following procedures:

- (i) In the event that (A) a Reference Obligation is redeemed in whole or (B) in the opinion of the Calculation Agent (I) the aggregate amount due under any Reference Obligation has been materially reduced by redemption or otherwise (other than due to any scheduled redemption, amortisation or prepayments), (II) any Reference Obligation is an underlying Obligation with a Qualifying Guarantee of the Reference Entity and, other than due to the existence or occurrence of a Credit Event, the Qualifying Guarantee is no longer a valid and binding obligation of such Reference Entity enforceable in accordance with its terms, or (III) for any other reason, other than due to the existence or occurrence of a Credit Event, any Reference Obligation is no longer

an obligation of a Reference Entity, the Calculation Agent shall identify one or more Obligations to replace such Reference Obligation.

- (ii) Any Substitute Reference Obligation shall be an Obligation that (A) ranks *pari passu* in priority of payment with such Reference Obligation (with the ranking in priority of payment of such Reference Obligation being determined as of the date as of which such Reference Obligation was issued or incurred, and not reflecting any change in ranking in priority of payment after such date), (B) preserves the economic equivalent, as closely as practicable as determined by the Calculation Agent, of the delivery and payment obligations of the Issuer and (C) is an obligation of the relevant Reference Entity (either directly or as provider of a Qualifying Affiliate Guarantee or, if “All Guarantees” is specified as applying in the applicable Final Terms, as provider of a Qualifying Guarantee). The Substitute Reference Obligation or Substitute Reference Obligations identified by the Calculation Agent shall, without further action, replace such Reference Obligation or Reference Obligations. The Calculation Agent shall notify the Noteholders of any selection of a Substitute Reference Obligation or Substitute Reference Obligations. Provided that for the purposes of this definition, where the Reference Obligation specified in the applicable Final Terms is a subordinated obligation and such obligation is redeemed in full on or prior to the Trade Date, the ranking in priority of payment of the Reference Obligation for the purposes of this definition shall be that of such Reference Obligation as of the date on which such Reference Obligation was redeemed in full.
- (iii) If there is more than one Reference Obligation, any of the events set forth under sub-paragraph (i) above has occurred with respect to one or more but not all of the Reference Obligations, and the Calculation Agent determines in accordance with sub-paragraph (i) above that no Substitute Reference Obligation is available for one or more of such Reference Obligations, each Reference Obligation for which no Substitute Reference Obligation is available shall cease to be a Reference Obligation.
- (iv) If there is more than one Reference Obligation, any of the events set forth under sub-paragraph (i) above has occurred with respect to all of the Reference Obligations, and the Calculation Agent determines in accordance with sub-paragraph (i) above that at least one Substitute Reference Obligation is available for any such Reference Obligation, then each such Reference Obligation shall be replaced by a Substitute Reference Obligation and each Reference Obligation for which no Substitute Reference Obligation is available will cease to be a Reference Obligation.
- (v) If (A) there is more than one Reference Obligation, any of the events set forth in sub-paragraph (i) above has occurred with respect to all of the Reference Obligations, and the Calculation Agent determines in accordance with sub-paragraph (i) above that no Substitute Reference Obligation is available for any of the Reference Obligations or (B) there is only one Reference Obligation, any of the events set forth in sub-paragraph (i) above has occurred with respect to the Reference Obligation and the Calculation Agent determines in accordance with sub-paragraph (i) above that no Substitute Reference Obligation is available for that Reference Obligation, then the Calculation Agent shall continue to attempt to identify a Substitute Reference Obligation until the Extension Date. If (A) either (I) Cash Settlement is specified as the Settlement Basis in the applicable Final Terms (or is applicable pursuant to the Fallback Settlement Basis in accordance with Condition 4 of these Credit Linked Conditions) and the Cash Settlement Amount is determined by reference to a Reference Obligation or (II) either Auction Settlement or Physical Settlement is specified as the Settlement Basis in the applicable Final Terms (or, in the case of Physical Settlement, is applicable pursuant to the Fallback

Settlement Basis in accordance with Condition 4 of these Credit Linked Conditions) and, in each case, the Reference Obligation is the only Deliverable Obligation and (B) on or prior to the Extension Date (determined by reference to Greenwich Mean Time (or, if the relevant Reference Entity is a Japan Corporate or Japan Sovereign (as such terms are defined in the 2005 Matrix Supplement), Tokyo time)), a Substitute Reference Obligation has not been identified, as of the end of the day on the Extension Date (determined by reference to Greenwich Mean Time (or, if the relevant Reference Entity is a Japan Corporate or Japan Sovereign (as such terms are defined in the 2005 Matrix Supplement), Tokyo time)) the Issuer shall redeem the Notes on the second Business Day following the Extension Date in accordance with Condition 5(a) of the General Conditions (as modified by these Credit Linked Conditions).

- (vi) For the purposes of identification of a Reference Obligation, any change in the Reference Obligation's CUSIP or ISIN number or other similar identifier will not, in and of itself, convert such Reference Obligations into a different Obligation;

**“succeed”** means, with respect to a Reference Entity and its Relevant Obligations (or, as applicable, obligations), that a party other than such Reference Entity (i) assumes or becomes liable for such Relevant Obligations (or, as applicable, obligations) whether by operation of law or pursuant to any agreement or (ii) issues Bonds that are exchanged for Relevant Obligations (or, as applicable, obligations), and in either case such Reference Entity is no longer an obligor (primarily or secondarily) or guarantor with respect to such Relevant Obligations (or, as applicable, obligations). The determinations required pursuant to the definition of Successor shall be made, in the case of an exchange offer, on the basis of the outstanding principal balance of Relevant Obligations tendered and accepted in the exchange and not on the basis of the outstanding principal balance of Bonds for which Relevant Obligations have been exchanged;

**“Succession Event”** means (a) with respect to a Reference Entity that is not a Sovereign, an event such as a merger, consolidation, amalgamation, transfer of assets or liabilities, demerger, spin-off or other similar event in which one entity succeeds to the obligations of another entity, whether by operation of law or pursuant to any agreement or (b) with respect to a Reference Entity that is a Sovereign, an event such as an annexation, unification, secession, partition, dissolution, consolidation, reconstitution or other event that results in any direct or indirect successor(s) to such Reference Entity, as determined by the Calculation Agent. Notwithstanding the foregoing, “Succession Event” shall not include an event (i) in which the holders of obligations of the Reference Entity exchange such obligations for the obligations of another entity, unless such exchange occurs in connection with a merger, consolidation, amalgamation, transfer of assets or liabilities, demerger, spin-off or other similar event or (ii) with respect to which the legally effective date (or, in the case of a Reference Entity that is a Sovereign, the date of occurrence) has occurred prior to the applicable Succession Event Backstop Date (determined by reference to Greenwich Mean Time (or, if the relevant Reference Entity is a Japan Corporate or Japan Sovereign (as such terms are defined in the 2005 Matrix Supplement), Tokyo time));

**“Succession Event Backstop Date”** means:

- (a) for purposes of any event that constitutes a Succession Event for the purposes of certain credit derivative transactions, as determined by DC Resolution, the date that is 90 calendar days prior to the relevant Succession Event Resolution Request Date (determined by reference to Greenwich Mean Time (or, if the relevant Reference Entity is a Japan Corporate or Japan Sovereign (as such terms are defined in the 2005 Matrix Supplement), Tokyo time)), provided that the Calculation Agent determines that such DC Resolution constitutes an Applicable Resolution; or

- (b) otherwise, the date that is 90 calendar days prior to the earlier of (A) the date on which the Succession Event Notice is effective and (B) in circumstances where (I) the conditions to convening a Credit Derivatives Determinations Committee to Resolve the matters described in sub-paragraphs (a) and (b) of the definition of Succession Event Resolution Request Date are satisfied in accordance with the Rules, (II) the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved not to determine such matters and (III) the Succession Event Notice is delivered by the Calculation Agent to the Issuer not more than fourteen calendar days after the day on which ISDA publicly announces that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved not to determine such matters, the Succession Event Resolution Request Date, provided that the Calculation Agent determines that such Resolutions constitute Applicable Resolutions.

The Succession Event Backstop Date shall not be subject to adjustment in accordance with any Business Day Convention unless otherwise specified in the applicable Final Terms;

**“Succession Event Resolution Request Date”** means, with respect to a notice to ISDA, delivered in accordance with the Rules, requesting that a Credit Derivatives Determinations Committee be convened to Resolve:

- (a) whether an event that constitutes a Succession Event for purposes of certain credit derivatives transactions has occurred with respect to the relevant Reference Entity; and
- (b) if the relevant Credit Derivatives Determinations Committee Resolves that such event has occurred, (i) with respect to a Reference Entity that is not a Sovereign, the legally effective date of such event or (ii) with respect to a Reference Entity that is a Sovereign, the date of the occurrence of such event,

the date, as publicly announced by ISDA, that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee Resolves to be the date on which such notice is effective, provided that the Calculation Agent determines that such request and the Resolution constitute an Applicable Request and an Applicable Resolution;

**“Succession Event Notice”** means an irrevocable notice from the Calculation Agent (which may be in writing (including by facsimile and/or email) and/or by telephone) to the Issuer that describes a Succession Event that occurred on or after the relevant Succession Event Backstop Date (determined by reference to Greenwich Mean Time (or, if the relevant Reference Entity is a Japan Corporate or Japan Sovereign (as such terms are defined in the 2005 Matrix Supplement), Tokyo time)).

A Succession Event Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination, pursuant to the definition of Successor, of (a) whether a Succession Event has occurred and (b) if relevant, the identity of any Successor(s);

**“Successor”** means:

- (a) in relation to a Reference Entity that is not a Sovereign, the entity or entities, if any, determined by the Calculation Agent as set forth below:
  - (i) if one entity directly or indirectly succeeds to seventy-five per cent. or more of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, that entity will be the sole Successor for (a) the entire Aggregate Nominal Amount of the Notes outstanding as at the date of the Succession Event or (b) if the Notes are Linear Basket Notes, the entire Related Nominal Amount of that original Reference Entity outstanding as at the date of the Succession Event;

- (ii) if only one entity directly or indirectly succeeds to more than twenty-five per cent., (but less than seventy-five per cent.) of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, and not more than twenty-five per cent. of the Relevant Obligations of the Reference Entity remain with the Reference Entity, the entity that succeeds to more than twenty-five per cent. of the Relevant Obligations will be the sole Successor for the (a) the entire Aggregate Nominal Amount of the Notes outstanding as at the date of the Succession Event or (b) if the Notes are Linear Basket Notes, the entire Related Nominal Amount of the original Reference Entity outstanding as at the date of the Succession Event;
  - (iii) if more than one entity each directly or indirectly succeeds to more than twenty-five per cent of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, and not more than twenty-five per cent. of the Relevant Obligations of the Reference Entity remain with the Reference Entity, the entities that succeed to more than twenty-five per cent. of the Relevant Obligations will each be a Successor in respect of a portion of the Aggregate Nominal Amount of the Notes outstanding as at the date of the Succession Event or, if the Notes are Linear Basket Notes, in respect of a portion of the Related Nominal Amount of the original Reference Entity outstanding as at the date of the Succession Event subject to and in accordance with Condition 9 of these Credit Linked Conditions;
  - (iv) if one or more entities each directly or indirectly succeeds to more than twenty-five per cent. of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, and more than twenty-five per cent. of the Relevant Obligations of the Reference Entity remain with the Reference Entity, each such entity and the Reference Entity will each be a Successor in respect of a portion of the Aggregate Nominal Amount of the Notes outstanding as at the date of the Succession Event or, if the Notes are Linear Basket Notes, in respect of a portion of the Related Nominal Amount of the original Reference Entity outstanding as at the date of the Succession Event subject to and in accordance with Condition 9 of these Credit Linked Conditions;
  - (v) if one or more entities directly or indirectly succeed to a portion of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, but no entity succeeds to more than twenty-five per cent. of the Relevant Obligations of the Reference Entity and the Reference Entity continues to exist, there will be no Successor and the Reference Entity for the purposes of the Notes will not be changed in any way as a result of the Succession Event; and
  - (vi) if one or more entities directly or indirectly succeed to a portion of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, but no entity succeeds to more than twenty-five per cent. of the Relevant Obligations of the Reference Entity and the Reference Entity ceases to exist, the entity which succeeds to the greatest percentage of Relevant Obligations (or, if two or more entities succeed to an equal percentage of Relevant Obligations, the entity from among those entities which succeeds to the greatest percentage of obligations of the Reference Entity) will be the sole Successor; and
- (b) with respect to a Sovereign Reference Entity, each entity as determined by the Calculation Agent which becomes a direct or indirect successor to such Reference Entity by way of a Succession Event, irrespective of whether any such successor assumes any of the obligations of such Reference Entity;

“**Suspension Event**” means the Calculation Agent determines that a public announcement has been made by ISDA that the conditions to convening a Credit Derivatives Determinations Committee to Resolve the matters described in sub-paragraphs (a) and (b) of the definition of Credit Event Resolution Request Date are satisfied in accordance with the Rules and such announcement relates to a Reference Entity and Credit Event under the Notes;

**“Suspension Event Cessation Date”** means, with respect to a Suspension Event, the date on which the Calculation Agent determines that ISDA has publicly announced that the relevant Credit Derivatives Determinations Committee has Resolved (a) the matters described in the definition of Suspension Event or (b) not to determine such matters;

**“Supranational Organisation”** means any entity or organisation established by treaty or other arrangement between two or more Sovereigns or the Sovereign Agencies of two or more Sovereigns and includes, without limiting the foregoing, the International Monetary Fund, European Central Bank, International Bank for Reconstruction and Development and European Bank for Reconstruction and Development;

**“Tax Event”** means the existence, enactment, imposition or application of any rule, regulation or law, or modification or change in the interpretation thereof, by any Governmental Authority, including, but not limited to the tax authority or any other tax collection agency of the Relevant Jurisdiction, or the occurrence of any other act or event at any time relating to withholding or deduction for or on account of tax in relation to the Reference Obligation, which imposes any tax, levy, impost, duty, charge, assessment or fee of any nature with respect to (i) the Reference Obligation (ii) any interest or principal income, or redemption amount, from the Reference Obligation; (iii) any capital gains resulting from the maturity proceeds or early termination proceeds of the Reference Obligation(s); (iv) any spot, forward or option transaction relating to the Permitted Currency or Relevant Currency; (v) the remittance of the Permitted Currency or Relevant Currency outside of the Relevant Jurisdiction; and/or (vi) the receipt, payment, transfer or holding of any amounts under any associated hedging transactions relating to the Notes;

**“Termination Event”** means the occurrence of any one or more of the events defined as such in the applicable Final Terms, which Termination Events may, as indicated in the applicable Final Terms, include any of the following: Credit Events, FX Convertibility Event, FX Transferability Event, Tax Event, Spread Event, Regulatory Change Event, Sovereign Risk Event and/or any other event specified as such in the applicable Final Terms;

**“Termination Event Notice”** has the meaning set out in Condition 1(b);

**“Trade Date”** means the date specified as such in the applicable Final Terms;

**“Transferable”** means an obligation that is transferable to institutional investors without any contractual, statutory or regulatory restriction provided that none of the following shall be considered contractual, statutory or regulatory restrictions:

- (a) contractual, statutory or regulatory restrictions that provide for eligibility for resale pursuant to Rule 144A or Regulation S promulgated under the United States Securities Act of 1933, as amended (and any contractual, statutory or regulatory restrictions promulgated under the laws of any jurisdiction having a similar effect in relation to the eligibility for resale of an obligation); or
- (b) restrictions on permitted investments such as statutory or regulatory investment restrictions on insurance companies and pension funds;

**“Undeliverable Loan Obligations”, “Undeliverable Obligations” and “Undeliverable Participations”** shall each have the meaning specified in Condition 3(i)(ii) of these Credit Linked Conditions;

**“Underlying Obligation”** has the meaning set out in “Qualifying Guarantee”;

**“Underlying Obligor”** has the meaning set out in “Qualifying Guarantee”;

**“Valuation Date”** means:



- (a) if “Single Valuation Date” is specified in the applicable Final Terms, subject to Condition 5 of these Credit Linked Conditions, the date that is the number of Business Days specified in the Final Terms (or, if the number of Business Days is not so specified, five Business Days) following the satisfaction of all Conditions to Settlement (or, if “Cash Settlement” is applicable pursuant to the Fallback Settlement Basis in accordance with Condition 4, of these Credit Linked Conditions, the date that is the number of Business Days specified in the applicable Final Terms (or, if the number of Business Days is not so specified, five Business Days) following the relevant Auction Cancellation Date, if any, or the relevant No Auction Announcement Date, if any, as applicable); and
- (b) if “Multiple Valuation Dates” is specified in the applicable Final Terms, subject to Condition 5 of these Credit Linked Conditions, each of the following dates:
  - (i) the date that is the number of Business Days specified in the Final Terms (or, if the number of Business Days is not so specified, five Business Days) following the satisfaction of all Conditions to Settlement (or, if “Cash Settlement” is applicable pursuant to the Fallback Settlement Basis in accordance with Condition 4 of these Credit Linked Conditions, the date that is the number of Business Days specified in the applicable Final Terms (or, if the number of Business Days is not so specified, five Business Days) following the relevant Auction Cancellation Date, if any, or No Auction Announcement Date, if any, as applicable); and
  - (ii) each successive date that is the number of Business Days specified in the Final Terms (or, if the number of Business Days is not so specified, five Business Days) after the date on which the Calculation Agent obtains a Market Value with respect to the immediately preceding Valuation Date.

When “Multiple Valuation Dates” is specified in the applicable Final Terms, the total number of Valuation Dates shall be equal to the number of Valuation Dates specified in the Final Terms (or, if the number of Valuation Dates is not so specified, five Valuation Dates).

If neither “Single Valuation Date” nor “Multiple Valuation Dates” is specified in the applicable Final Terms, Single Valuation Date shall apply;

**“Valuation Method”** means Market, Highest, Average Market, Average Highest, Blended Market, Blended Highest, Average Blended Market or Average Blended Highest, as specified in the applicable Final Terms or, if not specified, as otherwise determined in accordance with Condition 2(c) of these Credit Linked Conditions;

**“Valuation Obligation”** means one or more obligations, as selected by the Calculation Agent, provided such obligation(s) are either a Reference Obligation and/or would constitute a Deliverable Obligation as at the Valuation Date;

**“Valuation Time”** means such time as is specified in the applicable Final Terms or, if not time is specified, 11:00 a.m. in the principal trading market for the relevant Valuation Obligation;

**“Voting Shares”** shall mean those shares or other interests that have the power to elect the board of directors or similar governing body of an entity; and

**“Weighted Average Quotation”** means, in accordance with the Quotation Method, the weighted average of firm quotations obtained from Dealers at the Valuation Time, to the extent reasonably practicable, each for an amount of the Valuation Obligation(s) with an aggregate outstanding principal balance of as large a size as available but less than the Quotation Amount (but of a size equal to the Minimum Quotation Amount

or, if quotations of a size equal to the Minimum Quotation Amount are not available, quotations as near in size as practicable to the Minimum Quotation Amount) that in the aggregate are approximately equal to the Quotation Amount.

## **PART 2: FORM OF FINAL TERMS FOR CREDIT LINKED NOTES ISSUED BY ING AMERICAS ISSUANCE B.V.**

*Set out below is the form of Final Terms which will be completed for each Tranche of Credit Linked Notes issued by ING Americas Issuance B.V. and guaranteed by ING Bank N.V. under the Programme.*

Final Terms dated [●]

### **ING Americas Issuance B.V. Issue of [Aggregate Nominal Amount of Tranche] [Title of Notes] issued pursuant to a €50,000,000,000 Global Issuance Programme**

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

- (i) in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer; or
- (ii) in those Public Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph 38 of Part A below, provided such person is one of the persons mentioned in Paragraph 38 of Part A below and that such offer is made during the Offer Period specified for such purpose therein.

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

[The Base Prospectus referred to below (as completed by these Final Terms) has been prepared on the basis that any offer of Notes in any Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (2003/71/EC) (each, a “Relevant Member State”) will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of the Notes. Accordingly any person making or intending to make an offer in that Relevant Member State of the Notes may only do so in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer. Neither the Issuer nor any Dealer has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Notes in any other circumstances] ◇◇.

◇ [Only include if a non-exempt offer of Notes is anticipated.]

◇ ◇ [Only include if an exempt offer of Notes is anticipated.]

### **PART A – CONTRACTUAL TERMS**

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in Chapter 17, Part 1 and Chapter 20, Part 1 of the Base Prospectus dated 19 January 2011 [which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the “Prospectus Directive”)]<sup>#</sup>. This document constitutes the Final Terms applicable to the issue of Notes described herein [for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive]<sup>#</sup> and must be read in conjunction with such Base Prospectus. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the

combination of these Final Terms and the Base Prospectus. Copies of the Base Prospectus may be obtained from ING Americas Issuance B.V. Written or oral requests for such document should be directed to ING Americas Issuance B.V. c/o ING Bank N.V. at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands (Tel +31 (0)20 501 3477) or c/o ING Financial Holdings Corporation, 1325 Avenue of the Americas, New York, NY 10019, United States (Tel.: +1 (646) 424-6080).

*<sup>#</sup>[Only include if Notes are to be offered to the public within a member state of the EEA or to be admitted to trading on a regulated market situated or operating within such a member state, in each case in circumstances which would require the approval of a prospectus under the Prospective Directive.]*

*[The following alternative language applies if the first tranche of an issue which is being increased was issued under a Base Prospectus with an earlier date.]*

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in Chapter 17, Part 1 and Chapter 20, Part 1 of the Base Prospectus dated [original date]. This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein [for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the “Prospectus Directive”)]<sup>#</sup> and must be read in conjunction with the Base Prospectus dated [current date] [which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive]<sup>#</sup>, save in respect of Conditions which are extracted from the Base Prospectus dated [original date] and are attached hereto. Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectuses dated [original date] and [current date]. Copies of the Base Prospectuses may be obtained from ING Americas Issuance B.V. Written or oral requests for such documents should be directed to ING Americas Issuance B.V. c/o ING Bank N.V. at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands (Tel +31 (0)20 501 3477) or c/o ING Financial Holdings Corporation, 1325 Avenue of the Americas, New York, NY 10019, United States (Tel.: +1 (646) 424-6080).]

Prospective investors should carefully consider the section “Risk Factors” in the Base Prospectus.

*[Include whichever of the following apply or specify as “Not Applicable” (N/A). Note that the numbering should remain as set out below, even if “Not Applicable” is indicated for individual paragraphs or sub-paragraphs. Italics denote directions for completing the Final Terms.]*

*[When completing any final terms, or adding any other final terms or information, consideration should be given as to whether such terms or information constitute “significant new factors” and consequently trigger the need for a supplement to the Base Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive.]*

#### GENERAL DESCRIPTION OF THE NOTES

- |    |                                                            |                                                                                                                              |
|----|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. | Issuer                                                     | ING Americas Issuance B.V.                                                                                                   |
| 2. | Guarantor                                                  | ING Bank N.V.                                                                                                                |
| 3. | [(i)] Series Number:                                       | [●]                                                                                                                          |
|    | [(ii)] Tranche Number:                                     | [●]                                                                                                                          |
|    |                                                            | <i>(If fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the Notes become fungible)]</i> |
| 4. | Specified Currency or Currencies:                          | [●]                                                                                                                          |
| 5. | Aggregate Nominal Amount [of Notes admitted to trading]**: | [●]                                                                                                                          |

- (i) Tranche: [●]
- (ii) Series: [●]
- (If amount is not fixed, need to give description of the arrangements and time for announcing to the public the amount of the offer here)*
6. Issue Price: [●] per cent. of the Aggregate Nominal Amount [plus accrued interest from [insert date] *(in the case of fungible issues only, if applicable)*] [plus accrued interest of [●] in respect of the [notes/bonds] underlying the Notes, making a total Issue Price of [●] per [●] in Nominal Amount of the Notes *(if there is an interest bearing obligation (such as a Reference Obligation in the case of Credit Linked Notes))*]
7. Offer price, offer period and application process: [Applicable/Not Applicable]
- (If applicable state that the offer price will be equal to the Issue Price or give an indication of the expected price at which the Notes will be offered or the method of determining the price and its process for disclosure)*
- [If applicable, use the following text amended/completed as appropriate: The subscription period for the Notes is from and including [●] ([●] CET) to and including [●] ([●] CET). The Issuer reserves the right to close the subscription period earlier.*
- Investors may subscribe for the Notes through branches of the Issuer [and [●] in [●]]. Investors may not be allocated all of the Notes for which they apply. The offering may, at the discretion of the Issuer, be cancelled at any time prior to the Issue Date.)]*
- (If relevant give time period during which the offer will be open and description of the application process)*
- (If relevant need to give a description of the possibility of reducing subscriptions and the manner for refunding excess amounts paid by applicants)*
- (If relevant give details of any conditions to which the offer is subject)*
- (If relevant give details of procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription*

- rights not exercised).*  
*[See further paragraph 38]*  
 [Applicable/Not Applicable]
8. Details of minimum and maximum amount of application: *(If relevant need to give details of the minimum and/or maximum amount of application permitted)*  
*(Can be given either in number of Notes or aggregate amount to invest)*
9. (i) Specified Denominations: [●]  
*[Where multiple denominations above €50,000 (or equivalent) are being used the following sample wording should be followed: [€50,000] and integral multiples of [€1,000] in excess thereof [up to and including [€99,000]]. No Notes in definitive form will be issued with a denomination above [€99,000]]\*.]*  
*\*[Delete if Notes being issued in registered form.]*
- (ii) Calculation Amount: [Not Applicable]  
 [Applicable]  
*[If only one Specified Denomination, state not applicable. If more than one Specified Denomination, state applicable and insert the highest common factor]*
10. [(i)] Issue Date [and Interest Commencement Date]: [●]  
 [(ii)] Interest Commencement Date (if different from the Issue Date): [●]
11. Maturity Date: *[Fixed rate - specify date/Floating rate - Interest Payment Date falling in or nearest to [specify month and year]]*
12. Interest Basis: [[●] per cent. Fixed Rate]  
 [[LIBOR/EURIBOR] +/- [●] per cent. Floating Rate]  
 [Zero Coupon]  
 [Dual Currency Interest]  
 [specify other]  
 (further particulars specified below)
13. Redemption/Payment Basis: [Redemption at par]  
 [Dual Currency Redemption]  
 [Partly Paid]  
 [Instalment]  
 [specify other]  
 (further particulars specified below)

14. Change of Interest Basis or Redemption/  
Payment Basis: [Not Applicable]  
[Applicable][Specify details of any provision for  
change of Notes into another interest or redemption  
payment basis]
15. Put/Call Options: [Not Applicable]  
[Noteholder Put]  
[Issuer Call]  
[(further particulars specified below)]
16. (i) Date [Board] approval for issuance  
of Notes obtained: [●] [and [●], respectively]  
(N.B: Only relevant where Board (or similar)  
authorisation is required for the particular tranche  
of Notes)
- (ii) Date [Board] approval for  
Programme obtained: [●] [and [●], respectively]
17. Method of distribution: [Syndicated/Non-syndicated]

**PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE**

18. **Fixed Rate Note Provisions:** [Applicable/Not Applicable]  
(If not applicable, delete the remaining sub-  
paragraphs of this paragraph)
- (i) Rate[(s)] of Interest: [●] per cent. per annum  
(If payable other than annually, consider amending  
Condition 3 of the General Conditions)
- (ii) Interest Payment Date(s): [[●] in each year up to and including the Maturity  
Date]/[specify other] [, subject to adjustment in  
accordance with [specify Business Day Convention]  
(as defined in Condition 3(b) of the General  
Conditions)]  
(NB: This will need to be amended in the case of  
long or short coupons)
- (iii) Fixed Coupon Amount(s): [[●] per [●] in Nominal Amount] [For each Fixed  
Interest Period, as defined in Condition 3(a) of the  
General Conditions, the Fixed Coupon Amount will  
be an amount equal to the [Specified  
Denomination/Calculation Amount] multiplied by  
the Rate of Interest multiplied by the Day Count  
Fraction with the resultant figure being rounded to  
the nearest sub-unit of the Specified Currency, half  
of any such sub-unit being rounded  
[upwards/downwards]]
- (iv) Broken Amount(s): [Insert particulars of any initial or final broken  
interest amounts per Specified Denomination (or  
Calculation Amount if one is specified in these  
Final Terms)which do not correspond with the

- Fixed Coupon Amount[s] and specify which Interest Payment Date(s) they are payable on]*
- (v) Day Count Fraction: [30/360 or Actual/Actual [(ICMA)] or specify other]  
*[If using Day Count Fraction other than 30/360 or Actual/Actual (ICMA), then either define it here or (if it is used in Condition 3(b) of the General Conditions) specify it has the meaning ascribed in Condition 3(b) of the General Conditions.]*
- (vi) Determination Date(s): [●] in each year  
*[Insert regular interest payment dates ignoring issue date or maturity date in the case of a long or short first or last coupon]*  
*(NB: This will need to be amended in the case of regular interest payment dates which are not of equal duration)*  
*(NB: Only relevant where Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA))*
- (vii) Other terms relating to the method of calculating interest for Fixed Rate Notes: [None/Aggregate Nominal Amount Determination is applicable/Give details]  
*(Specify Aggregate Nominal Amount Determination if, when interest is to be determined for a period other than a Fixed Interest Period, it is to be determined on the basis of the aggregate nominal amount of the series of Notes outstanding rather than on the basis of the Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified in these Final Terms))*
19. **Floating Rate Note Provisions:** [Applicable/Not Applicable]  
*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
- (i) Specified Period(s)/Specified Interest Payment Dates: [●]
- (ii) Business Day Convention: [Floating Rate Convention/Following Business Day Convention/Modified Following Business Day Convention (Adjusted)/Modified Following Business Day Convention (Unadjusted)/Preceding Business Day Convention/ *[specify other]*]
- (iii) Additional Business Centre(s): [No Additional Business Centres/*specify other*]
- (iv) Manner in which the Rate of Interest and Interest Amount(s) is/are to be determined: [Screen Rate Determination/ISDA Determination/*specify other*]
- (v) Party responsible for calculating the Rate of Interest and Interest(s) [Agent/Calculation Agent/*specify other*]



- Amount:
- (vi) Screen Rate Determination: [Applicable/Not Applicable]
- Reference Rate: [●]  
*(Either LIBOR, EURIBOR or other, although additional information is required if other - including any amendment to fallback provisions in the Agency Agreement)*
- Interest Determination Date(s): [●]  
*(Second London business day prior to the start of each Interest Period if LIBOR (other than euro LIBOR or Sterling LIBOR), first day of each Interest Period if sterling LIBOR and the second day on which the TARGET System is open prior to the start of each Interest Period if EURIBOR or euro LIBOR)*
- Relevant Screen Page: [●]  
*(In the case of EURIBOR, if not Reuters Page EURIBOR01 ensure it is a page which shows a composite rate or amend the fallback provisions appropriately)*
- (vii) ISDA Determination: [Applicable/Not Applicable]
- Floating Rate Option: [●]
- Designated Maturity: [●]
- Reset Date: [●]
- (viii) Margin(s): [+/-] [●] per cent. per annum
- (ix) Minimum Rate of Interest: [●] per cent. per annum
- (x) Maximum Rate of Interest: [●] per cent. per annum
- (xi) Day Count Fraction: [Actual/Actual  
 Actual/Actual (ISDA)  
 Actual/365 (Fixed)  
 Actual/365 (Sterling)  
 Actual/360  
 30/360  
 360/360  
 Bond Basis  
 30E/360  
 Eurobond Basis  
 30E/360 (ISDA)  
 [Other - specify]  
*(see Condition 3 of the General Conditions for*

- alternatives)]
- (xii) Fall back provisions, rounding provisions and any other terms relating to the method of calculating interest on Floating Rate Notes, if different from those set out in the General Conditions: [None/Aggregate Nominal Amount Determination is applicable/Give details]  
(Specify Aggregate Nominal Amount Determination if the Interest Amount is to be determined on the basis of the aggregate nominal amount of the series of Notes outstanding rather than on the basis of the Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified in these Final Terms))
20. **Zero Coupon Note Provisions:** [Applicable/Not Applicable]  
(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)
- (i) Early Redemption Amount: [Amortised Face Amount in accordance with Condition 5(e)(iii) of the General Conditions, and Accrual Yield is [●] per cent. per annum and Reference Price is [●]]  
[Fair Market Value in accordance with Condition 5(e)(iv) of the General Conditions]  
(If using Fair Market Value, specify if the fair market value of the Note is not to be determined two Business Days prior to the date fixed for redemption)  
(If using Fair Market Value, specify if the liquidation value (if any), whether positive or negative, of any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions, are not to be taken into account when determining Fair Market Value)
- (ii) Reference Price: [●]
- (iii) Any other formula/basis of determining amount payable: [●]
- (iv) Day Count Fraction in relation to Early Redemption Amounts and late payment: [Condition 5(j) of the General Conditions applies/specify other]  
(Consider applicable Day Count Fraction if not U.S. dollar denominated)
21. **Dual Currency Interest Note Provisions:** [Applicable/Not Applicable]  
(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)
- (i) Rate of Exchange/method of calculating Rate of Exchange: [give details]
- (ii) Calculation Agent, if any, [●]

responsible for calculating the interest payable (if other than the Issuer):

- (iii) Provisions applicable where calculation by reference to Rate of Exchange impossible or impracticable: [●]
- (iv) Person at whose option Specified Currency(ies) is/are payable: [●]

*[If Notes other than Medium Term Notes bear interest, specify the necessary interest provisions in paragraphs 18, 19, 20 or 21, as appropriate]*

## PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

22. Issuer Call: [Applicable/Not Applicable] *(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
- (i) Optional Redemption Date(s): [●]
  - (ii) Optional Redemption Amount of each Note and method, if any, of calculation of such amount(s) of each Note: [●] per Note of [●] Specified Denomination] [Calculation Amount]
  - (iii) If redeemable in part:
    - (a) Minimum Redemption Amount of each Note: [●]
    - (b) Maximum Redemption Amount of each Note: [●]
  - (iv) Notice period (if other than as set out in the General Conditions): [●] *(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the General Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent)*
23. Noteholder Put: [Applicable/Not Applicable] *(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
- (i) Optional Redemption Date(s): [●]
  - (ii) Optional Redemption Amount of each Note and method, if any, of calculation of such amount(s) of each Note: [●] per Note of [●] Specified Denomination] [Calculation Amount]

- (iii) Notice period (if other than as set out in the General Conditions): [●]  
*(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the General Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent)*
24. Final Redemption Amount of each Note: [[●] per Note of [●] Specified Denomination]  
 [Calculation Amount/specify other]
25. Other:
- (i) Early Redemption Amount of each Note payable on redemption for taxation reasons or on Issuer event of default and/or the method of calculating the same (if required or if different from that set out in Condition 5(e) of the General Conditions): [●]  
 [Early Redemption Amount to be equal to Fair Market Value as set out in Condition 5(e) of the General Conditions]  
*(Specify if the fair market value of the Note is not to be determined two Business Days prior to the date fixed for redemption)*  
*(If using Fair Market Value, specify if the liquidation value (if any), whether positive or negative, of any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions, are not to be taken into account when determining Fair Market Value)*
- (ii) Notice period (if other than as set out in the General Conditions): [●]  
*(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the General Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent)*
- (iii) Other (Condition 5(k) of the General Conditions): [Applicable/Not applicable] *[If the Notes are to be redeemed in circumstances not specified in the General Conditions (for example, if they are to be subject to automatic redemption if an interest rate benchmark exceeds a certain level), specify those here]*

## GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

26. Form of Notes: [Bearer Notes:  
New Global Note: [Yes/No] (*Elect “yes” opposite “New Global Note” only if you have elected “yes” to the Section in Part B under the heading “Operational Information” entitled “Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility”*)  
Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note which is exchangeable for Definitive Notes [on 60 days’ notice given at any time/only on the occurrence of an Exchange Event.]  
[Temporary Global Note exchangeable for Definitive Notes (Bearer Notes only) on and after the Exchange Date.]  
[Permanent Global Note exchangeable for Definitive Notes (Bearer Notes only) on 60 days’ notice given at any time/only on the occurrence of an Exchange Event.]]  
[Registered Notes:  
Reg. S Global Note (U.S.\$[●] nominal amount)/  
Rule 144A Global Note (U.S.\$[●] nominal amount)  
(Restricted Notes)]  
[Definitive Notes:  
[K/CF/Standard Euromarket]]  
*(Exchange upon notice or at any time should not be expressed to be applicable if the Specified Denomination of the Notes in item 8 includes language substantially to the following effect: [€50,000] and integral multiples of [€1,000] in excess thereof [up to and including [€99,000]]. Furthermore, such Specified Denomination construction is not permitted in relation to any issue of Notes which is to be represented on issue by a Temporary Global Note exchangeable for Definitive Notes)*
27. Additional Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Days: [Not Applicable/give details]  
*(Note that this paragraph relates to the place of payment and not Interest Period end dates to which sub-paragraphs 19(i) and 19(iii) relate)*
28. Talons for future Coupons or Receipts to be attached to Definitive Bearer Notes (and dates on which such Talons mature): [Yes/No. If yes, give details]  
*(Talons should be specified if there will be more than 26 coupons or if the total interest payments may exceed the principal due on early redemption)*

29. Details relating to Partly Paid Notes: amount of each payment comprising the Issue Price and date on which each payment is to be made and, if different from those specified in the Temporary Global Note, consequences of failure to pay, including any right of the Issuer to forfeit the Notes and interest due on late payment: [Not Applicable/give details]  
(N.B. A new form of Temporary Global Note and/or Permanent Global Note may be required for Partly Paid issues)
30. Details relating to Instalment Notes:
- (i) Instalment Amount(s): [Not Applicable/give details]
- (ii) Instalment Date(s): [Not Applicable/give details]
31. Redenomination: Redenomination [not] applicable  
[If Redenomination is applicable, specify the applicable Day Count Fraction and any provisions necessary to deal with floating rate interest calculation (including alternative reference rates)]
32. Other final terms: [Not Applicable/give details]  
[specify Calculation Agent if other than Issuer]  
(when adding any other final terms consideration should be given as to whether such terms constitute “significant new factors” and consequently trigger the need for a supplement to the Base Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive)

## DISTRIBUTION

33. (i) If syndicated, names [and addresses]\* of Managers [and underwriting commitments]\*: [Not Applicable/give names, addresses and underwriting commitments]  
(Include names and addresses of entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis and names and addresses of the entities agreeing to place the issue without a firm commitment or on a “best efforts” basis if such entities are not the same as the Managers.)  
(Where not all of the issue is underwritten, indicate the portion not covered)
- (ii) [Date of Syndication Agreement: [•]]\* [•]
- [(ii)/(iii)] Stabilising Manager (if any): [•]
34. If non-syndicated, name [and address]\* of relevant Dealer: [specify name [and address]\* of dealer/Not applicable. The Notes are not being underwritten by any Dealer(s). (i.e. if Notes are to be directly sold by the Issuer)]  
(Where not all of the issue is underwritten, indicate the portion not covered)
35. Total commission and concession: [•] per cent. of the Aggregate Nominal Amount\*\*\*

36. Whether TEFRA D or TEFRA C rules applicable or TEFRA rules not applicable: [TEFRA D/TEFRA C/TEFRA not applicable]
37. Additional selling restrictions: [●]
38. (i) Simultaneous offer: [Not Applicable/give details]  
*(If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been reserved for certain of these, indicate such tranche)*
- (ii) Non-exempt offer: [Not Applicable] [An offer of Notes may be made by the Managers [and [specify, if applicable]] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in [specify relevant Member State(s) - which must be jurisdiction(s) where the Base Prospectus has been approved and published and/or passported] (“Public Offer Jurisdictions”) during the period from [specify date] until [specify date] (“Offer Period”). See further paragraph 6.
39. Process for notification to applicants of amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made: [●]
40. **FX, BENCHMARK, FX CONVERTIBILITY EVENT, FX TRANSFERABILITY EVENT AND TAX EVENT PROVISIONS**
- (i) FX Provisions:** [specify as applicable or delete if N/A]
- Scheduled Valuation Date: [specify]
  - Primary FX Rate: [specify, including the time of day on which the exchange rate is to be taken][Not applicable]
  - Fallback FX Rate: [specify, including the time of day on which the exchange rate is to be taken][Not applicable]
  - FX Market Disruption Event period: [specify if other than the period ending 30 calendar days following the relevant Scheduled Valuation Date or the other relevant date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate] [In accordance with Condition 19 of the General Conditions]
  - Maximum Period of Postponement: [specify if other than the period which begins on a Scheduled Valuation Date or on any other date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate and ends on the first calendar day following the period of 30 calendar days following such Scheduled Valuation Date or such other date] [In accordance with Condition 19 of the General Conditions]

- Unscheduled Holiday postponement period: *[specify if other than the period ending 30 calendar days following the relevant Scheduled Valuation Date or the other relevant date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate] [In accordance with Condition 19 of the General Conditions]*
- Unscheduled Holiday Jurisdiction: *[specify] [Not applicable]*
- Relevant FX Amount payment date: *[specify if Relevant FX Amount not to be paid two Business Days following the day on which it is determined by the Calculation Agent [In accordance with Condition 19 of the General Conditions]*
- Relevant Currency: *[specify]*
- (ii) Benchmark Provisions:** *[specify as applicable or delete if N/A]*
  - Scheduled Valuation Date: *[specify]*
  - Primary Benchmark: *[specify including the time of day on which the benchmark is to be measured][Not applicable]*
  - Fallback Benchmark: *[specify including the time of day on which the benchmark is to be measured][Not applicable]*
  - Relevant Benchmark Amount Postponement Provisions: *[Applicable/Not applicable]*
  - Maximum period of postponement of Relevant Benchmark Amount calculation: *[specify if other than eight Business Days] [In accordance with Condition 19 of the General Conditions]*
  - Relevant Benchmark Amount payment date: *[specify if Relevant Benchmark Amount not to be paid two Business Days following the day on which it is determined by the Calculation Agent] [In accordance with Condition 19 of the General Conditions]*
  - Relevant Currency: *[specify]*
- (iii) FX Convertibility Event Provisions:** *[specify as applicable or delete if N/A]*
  - Relevant Currency: *[specify]*
  - Relevant Jurisdiction: *[specify]*
  - Other: *[Applicable / Not applicable] [If the Issuer is not to be entitled to all amounts in any account opened by it pursuant to Condition 19(c)(i) of the General Conditions if it cannot or cannot reasonably make payment on the Notes for a period of five years from the date on which payment was originally due to be made, or if a period other than five years is to apply, then give details here]*
- (iv) FX Transferability Event Provisions:** *[specify as applicable or delete if N/A]*
  - Relevant Currency: *[specify]*



- Relevant Jurisdiction: *[specify]* [Not applicable]
  - Other: *[Applicable / Not applicable]* *[If the Issuer is not to be entitled to all amounts in any account opened by it pursuant to Condition 19(c)(i) of the General Conditions if it cannot or cannot reasonably make payment on the Notes for a period of five years from the date on which payment was originally due to be made, or if a period other than five years is to apply, then give details here]*
- (v) Tax Event Provisions:** *[specify as applicable or delete if N/A]*
- Relevant Currency: *[specify]*
  - Relevant Jurisdiction: *[specify]* [Not applicable]

## CREDIT LINKED PROVISIONS

41. Type of Notes: *[Single Name Credit Linked Notes/First-to-Default Credit Linked Notes/Nth-to-Default Credit Linked Notes/Linear Basket Notes/other]\**
- [\* Where the Notes are N<sup>th</sup> -to-Default Credit Linked Notes, specify the value of N, e.g. "Second-to-Default Credit Linked Notes". Note that if Credit Linked Notes of a type other than that covered by Chapter 20 are being issued, then applicable additional provisions will need to be set out in full in these Final Terms. Where the Notes are Linear Basket Notes, specify the weighting of the Basket.]*
42. Settlement Basis: *[Cash Settlement/Physical Settlement/Auction Settlement/Cash or Physical or Auction Settlement]*
43. Observation Start Date: *[Specify if a date other than as defined in Condition 15 of the Credit linked Conditions otherwise delete row. If no Observation Start Date is stated, then the Credit Linked Conditions provide that the Observation Period will commence on the (i) in connection with a Credit Event, the earlier to occur of the Trade Date and the Credit Event Backstop Date with respect to such Credit Event and (ii) in connection with a Succession Event, the earlier to occur of the Trade Date and the Succession Event Backstop Date with respect to such Succession Event, as applicable.]*
44. Scheduled Observation End Date: *[●][Specify if a date other than as defined in Condition 15 of the Credit Linked Conditions otherwise delete row. If no Scheduled Observation End Date is stated, then the Credit Linked Conditions provide that such date will be the*

- Maturity Date]*
45. Final Payment Date: *[Specify alternative date or delete row]*
46. Alternative Interest Cessation Date: *[Applicable/Not applicable]*
- [Specify as "Applicable" where, following a Credit Event, interest is to cease to accrue from a date other than the Interest Period Date immediately preceding the relevant Event Determination Date. Note that, in such circumstances, the relevant Alternative Interest Cessation Date will be the date specified in the the Credit Event Notice or Termination Event Notice, as applicable.]*
47. Reference Entity/ies: *[Specify]*
48. Related Nominal Amount: *[Specify in respect of each Reference Entity]*
49. Reference Obligation(s): *[Specify]*
50. Adjustment Events: *[Applicable/Not applicable]*
- [Regulatory Change Event  
Tax Event]*
- [Select all that apply, if applicable. Note that, if specified as applicable, the occurrence of an Adjustment Event will result in an adjustment to principal and/or interest payments in respect of the Notes, but will not result in an early redemption of the Notes.]*
51. Credit Events: *[Bankruptcy  
Failure to Pay]*
- Grace Period Extension: [Not] Applicable*
- [Grace Period: [●] days]*
- Payment Requirement: [U.S.\$1,000,000] or its equivalent in the relevant Obligation Currency as of the occurrence of the relevant Failure to Pay*
- [If Grace Period Extension is applicable, consider whether or not to specify the number of days in the Grace Period. If a number of days is not so specified (in which Grace Period may be deleted), the Grace Period will be the lesser of the applicable grace period with respect to the relevant Obligation and 30 calendar days.]*
- Obligation Acceleration*

## Obligation Default

## Repudiation/Moratorium

Notice of Publicly Available Information: [Not] Applicable

*[Consider whether or not delivery of a Notice of Publicly Available Information should be a requirement for satisfying the Repudiation/Moratorium Extension Condition.]*

## Restructuring

Restructuring Maturity Limitation and Fully Transferable Obligation: [Not] Applicable

Modified Restructuring Maturity Limitation and Conditionally Transferable Obligation: [Not] Applicable

Default Requirement: [U.S.\$10,000,000 or its equivalent in the relevant Obligation Currency as of the occurrence of the relevant Credit Event]

Multiple Holder Obligation: [Not] Applicable]

*[Select all that apply]*

## 52. Termination Event:

[FX Convertibility Event

FX Transferability Event

Tax Event

Regulatory Change Event

## Spread Event

Reference Credit Default Swap Notional Amount: *[Specify, if other than Aggregate Nominal Amount of Notes]*

Reference Credit Default Swap Scheduled Termination Date: *[Specify if other than Scheduled Observation End Date]*

Reference Credit Default Swap Spread: *[Specify]*

Spread Threshold: *[Specify]*

Reference Interest Rate Swap Notional Amount: *[Specify, if other than Aggregate Nominal Amount of Notes]*

Reference Interest Rate Swap Termination Date: *[Specify if other than Scheduled Observation End Date]*

- Reference Interest Rate Swap Benchmark:  
[Specify]
- Reference Interest Rate Swap Margin: [Specify]
- Sovereign Risk Event  
[Select all that apply]
53. Trade Date: [Specify]
54. Conditions to Settlement: [Credit Event Notice  
Notice of Publicly Available Information  
[Notice of Physical Settlement]]  
[Select all that apply. Notice of Physical Settlement  
only applicable where Physical Settlement is the  
applicable Settlement Basis.]
55. Relevant Currency: [Specify]
56. Relevant Jurisdiction: [Specify]
57. Cash Settlement Date: [Specify alternative date or delete row]
58. Cash Settlement Amount: [Recovery Amount /Other amount]
59. Valuation Method: [Highest/Market Value/Average Highest/Average  
Market /Blended Highest/Blended Market/Average  
Blended Market/Average Blended Highest]  
  
(Only required if no Cash Settlement Amount is  
specified)
60. Final Price: [Specify alternative calculation method or delete  
row]
61. Quotations: [Include Accrued Interest/Exclude Accrued  
Interest]
62. Quotation Amount: [[[\$][€]•]  
  
[Delete row if Quotation Amount is the outstanding  
principal balance of the Reference Obligation.]
63. Valuation Date: [Single Valuation Date  
  
[•] Business Days  
  
[Multiple Valuation Dates  
  
[•] Business Days and each [•] Business Days  
thereafter Number of Valuation Dates: [•]]  
  
[Select one or delete row if Single Valuation Date  
and 5 Business Days applies]
64. Valuation Time: [Specify]

65. Auction Cash Settlement Amount: [As defined in Condition 15 of the Credit Linked Conditions]/[Other (*specify*)]
66. Auction Cash Settlement Date: [As defined in Condition 15 of the Credit Linked Conditions]/[Other (*specify*)]
67. Hedge Unwind Adjustment: [Applicable/Not Applicable]
68. Physical Settlement Date: [[•] Business Days]
69. Partial Cash Settlement Date: [*Specify alternative meaning or delete row*]
70. Market Value: [*Specify alternative meaning or delete row*]
71. Obligation Category: [Payment/Borrowed Money/Reference Obligations Only/Bond/Loan/Bond or Loan]  
[*Select only one*]
72. Obligation Characteristics: [Not Subordinated Specified Currency  
Not Sovereign Lender  
Not Domestic Currency  
Not Domestic Law  
Listed  
Not Domestic Issuance]  
[None]  
  
[*Select all that apply*]
73. All Guarantees: [Applicable/Not applicable]
74. Deliverable Obligation Category: [Payment/Borrowed Money/Reference Obligations Only/Bond/Loan/Bond or Loan]  
[*Select only one*]
75. Deliverable Obligation Characteristics: [Not Subordinated Specified Currency  
Not Sovereign Lender  
Not Domestic Currency  
Not Domestic Law  
Listed  
Not Contingent  
Not Domestic Issuance  
Assignable Loan  
Consent Required Loan  
Direct Loan Participation  
Transferable  
Maximum Maturity  
Accelerated or Matured  
Not Bearer]  
  
[*Select all that apply*]
76. Business Day(s): [*Specify*]
77. Fixed Number of Reference Entities: [Applicable]/[Not applicable]

78. Credit Event Backstop Date: [Applicable]/ [Not applicable]
79. Succession Event Backstop Date: [Applicable]/ [Not applicable]

### PURPOSE OF FINAL TERMS

These Final Terms comprise the final terms required for the issue [and] [public offer in the Public Offer Jurisdictions] [and] listing and admission to trading on [Euronext Amsterdam/the Luxembourg Stock Exchange/specify relevant regulated market] of the Notes described herein pursuant to the €50,000,000,000 Global Issuance Programme of ING Bank N.V., ING Bank N.V., Sydney Branch, ING Groenbank N.V., ING Bank (Australia) Limited, ING Bank of Canada, ING (US) Issuance LLC and ING Americas Issuance B.V.

### [STABILISATION]

In connection with the issue of the Notes, [insert name of stabilising manager] (the “Stabilising Manager”) (or any person acting on behalf of the Stabilising Manager) may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that the Stabilising Manager (or any person acting on behalf of the Stabilising Manager) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the final terms (in the case of Notes convertible or exchangeable into shares or into other securities equivalent to shares) or terms (in all other cases) of the offer of the Tranche of Notes is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the Notes and 60 days after the date of the allotment of the Notes. Such stabilisation action or over-allotment shall be conducted in accordance with all applicable laws and rules.]

### RESPONSIBILITY

Each of the Issuer and the Guarantor accepts responsibility for the information contained in these Final Terms. To the best of the knowledge and belief of the Issuer and the Guarantor (having taken all reasonable care to ensure that such is the case) the information contained in these Final Terms is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information. [[●] has been extracted from [●]. Each of the Issuer and the Guarantor confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware and is able to ascertain from information published by [●], no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.]

Signed on behalf of the Issuer:

ING AMERICAS ISSUANCE B.V.

By: .....

*Duly authorised*

Signed on behalf of the Guarantor:

ING BANK N.V.

By: .....

*Duly authorised*

**PART B – OTHER INFORMATION****1 LISTING**

- (i) Listing: [Euronext Amsterdam/the Luxembourg Stock Exchange/other (specify)/ None]
- (ii) Admission to trading: [Application [has been made] [will be made] for the Notes to be admitted to trading on [Euronext Amsterdam/the Luxembourg Stock Exchange/other (specify)] with effect from [●].]  
[Not Applicable.]  
[(Where documenting a fungible issue need to indicate that original securities are already admitted to trading) \*]
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading:\*\* [●]\*\*

**2 RATINGS**

- Ratings: [The Notes will not be rated]  
[The Notes to be issued have been rated:  
[S & P: [●]]  
[Moody's: [●]]  
[Fitch: [●]]  
[[Other]: [●]]  
*[Include here a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider]\*\*\**  
(The above disclosure should reflect the rating allocated to Notes of the type being issued under the Programme generally or, where the issue has been specifically rated, that rating)]

**3 [NOTIFICATION]**

The Netherlands Authority for Financial Markets has provided the competent authorities in each of Austria, Belgium, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Italy, Luxembourg, Norway, Portugal, Spain and Sweden with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive. Notwithstanding the foregoing, no offer of Notes to the public may be made in any Relevant Member State which requires the Issuer to undertake any action in addition to the filing of the Final Terms with the Netherlands Authority for the Financial Markets unless and until the Issuer advises such action has been taken.]

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

Need to include a description of any interest, including conflicting ones, that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of the interest. May be satisfied by the inclusion of the following statement:

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

*(If there are any material/conflicting interests, for example for dealers or distributors, then describe those in this section)*

#### 5 REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES

[(i) Reasons for the offer:

[•]]

*(See “Use of Proceeds” wording in Chapter 1 of the Base Prospectus - if reasons for offer different from making profit and/ or hedging certain risks will need to include those reasons here)]*

(ii) Estimated net proceeds:

[•]

*(If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If proceeds insufficient to fund all proposed uses state amount and sources of other funding.)*

(iii) Estimated total expenses:

[•]. [Include breakdown of expenses]

*(If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Prospectus Directive Regulation applies it is only necessary to include disclosure of net proceeds and total expenses at (ii) and (iii) above where disclosure is included at (i) above.)*

*[Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscribers or purchasers]*

#### 6 [YIELD (Fixed Rate Notes only)]

Indication of yield:

[•]

*[Calculated as [include details of method of calculation in summary form] on the Issue Date.]\*\*\**

*As set out above, the yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.]*



**7 [HISTORIC INTEREST RATES (Floating Rate Notes only)\***

Details of historic [LIBOR/EURIBOR/other] rates can be obtained from Reuters.]

*If the Notes have a derivative component in the interest payment, need to include a clear and comprehensive explanation to help investors understand how the value of their investment is affected by the value of the underlying instrument(s).*

**8 INFORMATION ON UNDERLYING**

*[Need to include details of where information on past and future performance and volatility of the underlying security/ies can be obtained, the name of the issuer of the underlying security/ies and ISIN/other identification code of the underlying security/ies and (unless the Notes have a denomination of at least €50,000 or can only be acquired for at least €50,000 per security) a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident]*

**9 [PERFORMANCE OF RATE[S] OF EXCHANGE AND EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT (Dual Currency Notes only)\***

*Need to include details of where past and future performance and volatility of the relevant rate[s] can be obtained and a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident]*

**10 [RESULTS OF THE OFFER]**

*[If public offer, need to include full description of the manner in which, and date on, results of the offer are to be made public]*

**11 POST-ISSUANCE INFORMATION**

*[Indicate whether or not Issuer intends to provide post-issuance information. If so, specify what information will be reported and where such information can be obtained.]*

**12 OPERATIONAL INFORMATION**

- (i) Intended to be held in a manner which [Yes/No]  
would allow Eurosystem eligibility:

*[Note that the designation “yes” simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the International Central Securities Depositories as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.][include this text if “yes” selected in which case the Notes must be issued in New Global Note form]*

- (ii) ISIN CODE: [●]
- (iii) Common Code: [●]
- (iv) Other relevant code: [●] [Not Applicable]
- (v) Clearing system(s): [Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking, société anonyme] [Euroclear Netherlands] [Other] [Not applicable]
- (vi) Delivery Delivery [against/free of] payment  
*(Include details of any other method and time limits for paying up and delivering the Notes)*
- (vii) Names and addresses of additional [●]  
Paying Agent(s) (if any):
- (viii) Name and address of Calculation Agent [●]  
(if other than the Issuer):

---

Notes:

- [\* Not required if the minimum denomination is at least €50,000 and (i) the Notes are not “derivatives” for the purposes of the Prospectus Directive or (ii) if the Notes are “derivatives” for the purposes of the Prospectus Directive there is no listing on an EEA regulated market .]
- [\*\* Not required if the minimum denomination is less than €50,000.]
- [\*\*\* Not required if the minimum denomination is at least €50,000.]

## CHAPTER 21: CERTIFICATES ISSUED BY ING BANK N.V.

### PART 1: TERMS AND CONDITIONS OF THE CERTIFICATES

*The following are the Terms and Conditions of the Certificates issued by the Global Issuer (the “General Certificate Conditions”) which will be subject to completion and/or amendment in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between the terms and conditions below and the Final Terms, the Final Terms shall prevail.*

ING Bank N.V. (the “Issuer”) may from time to time issue exercisable certificates (such exercisable certificates being hereinafter referred to as the “Certificates”) issued, as specified in the applicable Final Terms, pursuant to a Certificate Agreement dated as of 19 January 2011 (as modified, supplemented and/or restated as at the issue date of the Certificates, the “ING Certificate Agreement”) between ING Bank N.V., ING Bank N.V. as principal certificate agent (the “ING Principal Certificate Agent”, which expression shall include any additional or successor principal certificate agent) and the other certificate agents named therein (together with the Principal Certificate Agent, the “ING Certificate Agents”, which expression shall include any additional or successor certificate agents) or, pursuant to a Certificate Agreement dated as of 19 January 2011 (as modified, supplemented and/or restated as at the issue date of the Certificates, the “BNP Certificate Agreement”) between ING Bank N.V., BNP Paribas Securities Services as principal certificate agent (the “BNP Principal Certificate Agent”, which expression shall include any additional or successor principal certificate agent) and the other certificate agents named therein (together with the BNP Principal Certificate Agent, the “BNP Certificate Agents”, which expression shall include any additional or successor certificate agents). The ING Principal Certificate Agent and the BNP Principal Certificate Agent shall hereinafter be referred to as the “Principal Certificate Agent” and the ING Certificate Agents and the BNP Certificate Agents shall hereinafter be referred to as the “Certificate Agents”.

If ING Bank N.V. is specified in the applicable Final Terms as Principal Certificate Agent, the Certificates will be issued pursuant to the ING Certificate Agreement. If BNP Paribas Securities Services is specified in the applicable Final Terms as Principal Certificate Agent, the Certificates will be issued pursuant to the BNP Certificate Agreement. References made herein to the Principal Certificate Agent and Certificate Agents shall be construed accordingly. The Issuer shall undertake the duties of calculation agent (the “Calculation Agent”) in respect of the Certificates as set out below and in the applicable Final Terms.

No Certificates in definitive form will be issued. The Certificates will be registered in uncertificated book entry form with the Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V. (“Euroclear Netherlands”). No physical global certificates or certificates will be issued in respect of Certificates. The Certificates are issued subject to and in accordance with the Terms and Conditions herein, and are further subject to the Securities Giro Act (*Wet giraal effectenverkeer*) and the Rules for Book-Entry Deposits (*Reglement Girodepots*) and the Guidelines Euroclear Nederland (*Richtlijnen Euroclear Nederland*) issued by Euroclear Netherlands and from time to time amended (together the “Regulations”). The right to request delivery (*uitlevering*) of Certificates is excluded.

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

At the discretion of the Issuer and as specified in the applicable Final Terms, Certificates are offered and/or listed under the name “Sprinter Certificates” or “ING Turbo Certificates”.

The applicable Final Terms for the Certificates supplement these General Certificate Conditions and may specify other terms and conditions which shall, to the extent so specified or to the extent inconsistent with these General Certificate Conditions, supplement, replace or modify these General Certificate Conditions for the purposes of the Certificates.

References herein to the “applicable Final Terms” are to the Final Terms registered with Euroclear Netherlands.

Copies of the Certificate Agreement and the applicable Final Terms may be obtained during normal office hours from the specified office of the Issuer.

Words and expressions defined in the Certificate Agreement or used in the applicable Final Terms shall have the same meanings where used in these General Certificate Conditions unless the context otherwise requires or unless otherwise stated.

The Certificateholders (as defined in General Certificate Condition 1(C)) are entitled to the benefit of and are deemed to have notice of and are bound by all the provisions of the Certificate Agreement (insofar as they relate to the Certificates) and the applicable Final Terms, which are binding on them.

## 1 Type, Title and Transfer

### (A) *Type*

The Certificates are Index Certificates, Share Certificates, Currency Certificates, Commodity Certificates, Fund Certificates or Government Bond Certificates. Certain terms which will, unless otherwise varied in the applicable Final Terms, apply to Index Certificates, Share Certificates, Commodity Certificates, Currency Certificates, Fund Certificates and Government Certificates are set out in parts 2(A) to 2(F) of the Terms and Conditions of the Certificates of this Chapter 21 as applicable.

### (B) *Title to Certificates*

Title to the Certificates shall pass by book-entry in accordance with the Securities Giro Act and the Regulations. Rights in respect of the Certificates shall belong to a community to be subdivided into as many equal denominations (in the Regulations referred to as *coupures*) as there are Certificates in the relevant series.

### (C) *Transfers of Certificates*

Transfer and delivery of denominations shall take place solely between or through the intermediary of admitted institutions (“Admitted Institutions”, as defined in the Regulations as *aangesloten instellingen*) of Euroclear Netherlands. A holder of a co-ownership right in respect of the community of denominations is referred to as a “Certificateholder” or “holder of Certificates”.

### (D) *Payments in respect of Certificates*

All payments in respect of the Certificates shall be made in accordance with the Regulations. In particular, payment of principal or any other payments on or in respect of the Certificates to the Certificateholders will be effected through Admitted Institutions (*aangesloten*) of Euroclear Netherlands. The Issuer shall deposit or cause to be deposited the funds intended for payment on the Certificates to an account of Euroclear Netherlands. The Issuer will by such deposit be discharged of its obligations towards the Certificateholders. Euroclear Netherlands will be discharged of its obligation to pay by paying the relevant funds to the Admitted Institutions which according to Euroclear Netherlands’ record hold a share in the *girodepot* (as referred to in the Securities Giro Act) with respect to such Certificates, the relevant payment to be made in proportion with the share in such *girodepot* held by each of such Admitted Institutions in accordance with the relevant provisions of the Rules for Book-Entry Deposits. Euroclear Netherlands shall not be obliged to make any payment in excess of funds it actually received as funds free of charges of any kind whatsoever.

Transfers of Certificates may not be effected after (i) the exercise of such Certificates pursuant to General Certificate Condition 4, (ii) the date upon which the Issuer gives notice to the Certificateholders of the occurrence of a Stop Loss Event; or (iii) the date upon which the Issuer gives notice to the Certificateholders of its intention to terminate the Certificates as a result of an Issuer Call.

Any reference herein to Euroclear Netherlands shall, whenever the context so permits, be deemed to include a reference to any additional or alternative clearing system approved by the Issuer and the Principal Certificate Agent from time to time and notified to the Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8.

*(E) Delivery of Certificates*

Delivery of any Certificates shall be effected by delivery against payment.

## **2 Status of the Certificates**

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

## **3 Exercise and Termination; Cash Settlement**

*(A) Exercise*

Provided no Stop Loss Event has occurred, and notwithstanding notice of an Issuer Call, the Certificates are exercisable on any Exercise Date by delivery of a Notice prior to the Exercise Time on an Exercise Date.

*(B) Stop Loss Event*

Following a Stop Loss Event, the Certificates will terminate automatically. A Stop Loss Event will override an Issuer Call and/or due Exercise if the Stop Loss Event occurs prior to or on an Issuer Call Date or Valuation Date as the case may be.

*(C) Issuer Call*

The Issuer may terminate, subject to a valid Exercise or a Stop Loss Event, the Certificates, in whole but not in part, on any Business Day by giving Certificateholders at least the Issuer Call Notice Period notice of its intention to terminate the Certificates, such notice to be given at any time from (and including) the Issuer Call Commencement Date. Any such notice shall be given in accordance with General Certificate Condition 8, and shall specify the Issuer Call Date and Settlement Date.

*(D) Cash Settlement*

Each Certificate entitles its holder, upon due Exercise, termination pursuant to an Issuer Call or following a Stop Loss Event, to receive from the Issuer on the Settlement Date either:

- (i) the Exercise Cash Settlement Amount, following a valid Exercise;
- (ii) the Issuer Call Cash Settlement Amount, following a valid Issuer Call; or
- (iii) the Stop Loss Cash Settlement Amount, following a Stop Loss Event.

Each of the Exercise Cash Settlement Amount, the Issuer Call Cash Settlement Amount and the Stop Loss Cash Settlement Amount is hereinafter referred to as a “Cash Settlement Amount”.

The Cash Settlement Amount will be subject to deduction of Expenses.

The Issuer shall on the Settlement Date pay or cause to be paid the Cash Settlement Amount (if any) for each Certificate to the Certificateholder’s account for value on the Settlement Date less any Expenses.

*(E) General*

The Calculation Agent shall give notice to the holders of the Certificates, in accordance with General Certificate Condition 8, of the occurrence of a Disrupted Day if it results in the postponement of any payment or delivery in respect of the Certificates.

## **4 Exercise Procedure**

*(A) Notice*

Certificates may only be exercised by the delivery, or the sending by tested telex (confirmed in writing), of a duly completed notice (a “Notice”) in the form set out in the Certificate Agreement (copies of which form may be obtained from Euroclear Netherlands and the Certificate Agents during normal office hours) to Euroclear Netherlands with a copy to the Principal Certificate Agent in accordance with the provisions set out in General Certificate Condition 3 and this General Certificate Condition.

The Notice shall (among other things):

- (i) specify the series number of the Certificates and the number of Certificates being exercised;
- (ii) specify the number of the Certificateholder’s account at Euroclear Netherlands to be debited with the Certificates being exercised;
- (iii) irrevocably instruct Euroclear Netherlands to debit on or before the Settlement Date the Certificateholder’s account with the Certificates being exercised;
- (iv) specify the number of the Certificateholder’s account at Euroclear Netherlands to be credited with the Cash Settlement Amount (if any) for each Certificate being exercised;
- (v) include an undertaking to pay all taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties arising in connection with the exercise of such Certificates and an authority to Euroclear Netherlands to deduct an amount in respect thereof from any Cash Settlement Amount due to such Certificateholder and/or to debit a specified account of the Certificateholder at Euroclear Netherlands in respect thereof and to pay such Expenses; and
- (vi) authorise the production of such certification in any applicable administrative or legal proceedings,

all as provided in the Certificate Agreement.

*(B) Verification of the Certificateholder*

Upon receipt of a Notice, Euroclear Netherlands shall verify that the person exercising the Certificates is the holder thereof according to the books of Euroclear Netherlands. Subject thereto, Euroclear Netherlands will confirm to the Principal Certificate Agent the series number and number of Certificates being exercised and the account details, if applicable, for the payment of the Cash Settlement Amount. Upon receipt of such confirmation, the Principal Certificate Agent will inform the Issuer thereof. Euroclear Netherlands will on or before the Settlement Date debit the account of the relevant Certificateholder with the Certificates being exercised. Upon exercise of less than all the Certificates, a depositary or common depositary for the relevant clearing system(s) will, on the instructions of, and on behalf of, the Principal Certificate Agent, note such exercise and the number of Certificates so constituted shall be reduced by the cancellation *pro tanto* of the Certificates so exercised.

(C) *Determinations*

Any determination as to whether a Notice is duly completed and in proper form shall be made by Euroclear Netherlands in consultation with the Principal Certificate Agent, and shall be conclusive and binding on the Issuer, the Certificate Agents and the relevant Certificateholder.

**Subject as set out below, any Notice so determined to be incomplete or not in proper form, or which is not copied to the Principal Certificate Agent immediately after being delivered or sent to Euroclear Netherlands as provided in paragraph (A) above, shall be null and void.**

If such Notice is subsequently corrected to the satisfaction of Euroclear Netherlands in consultation with the Principal Certificate Agent, it shall be deemed to be a new Notice submitted at the time such correction was delivered to or Euroclear Netherlands and the Principal Certificate Agent.

**Any Certificate with respect to which the Notice has not been duly completed and delivered in the manner set out above by the cut-off time specified in General Certificate Condition 3(A) shall become void.**

Neither the Issuer nor the Certificate Agents shall be liable to any person with respect to any action taken or omitted to be taken by them in connection with any determination as to whether a Notice is complete or in proper form or the notification of such determination to a Certificateholder.

(D) *Delivery of a Notice*

Delivery of a Notice shall constitute an irrevocable election by the relevant Certificateholder to exercise the Certificates specified. After the delivery of such Notice, such exercising Certificateholder may not transfer such Certificates.

(E) *Exercise Risk*

Exercise of the Certificates is subject to all applicable laws, regulations and practices in force on the relevant exercise date and none of the Issuer or any Certificate Agent shall incur any liability whatsoever if it is unable to effect the transactions contemplated, after using all reasonable efforts, as a result of any such laws, regulations or practices. None of the Issuer or the Certificate Agents shall under any circumstances be liable for any acts or defaults of Euroclear Netherlands in relation to the performance of its duties in relation to the Certificates.

(F) *Minimum and Maximum Number of Certificates Exercisable*

The number of Certificates exercisable by any Certificateholder on the Exercise Date, as determined by the Issuer, must not be less than one. Any Notice which purports to exercise Certificates in breach

of this provision shall be void and of no effect. There is no maximum subscription amount unless otherwise stated in the relevant Final Terms.

## **5 Illegality**

If the Issuer determines that the performance of its obligations under the Certificates or any Hedging Arrangement made to hedge its obligations thereunder has become illegal or otherwise prohibited in whole or in part for any reason, the Issuer may cancel the Certificates by giving notice to Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8.

Should any one or more of the provisions contained in these General Certificate Conditions be or become invalid, the validity of the remaining provisions shall not in any way be affected thereby.

If the Issuer cancels the Certificates then the Issuer will, if and to the extent permitted by applicable law, pay an amount to each Certificateholder in respect of each Certificate held by such holder, which amount shall be the fair market value of a Certificate notwithstanding such illegality or prohibition less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer of amending or liquidating any Hedging Arrangements, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any Hedging Arrangements all as determined by the Calculation Agent. Payment will be made in such manner as shall be notified to the Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8.

## **6 Purchases**

The Issuer may, but is not obliged to, at any time purchase Certificates at any price in the open market or by tender or private treaty. Any Certificates so purchased may be held or resold or surrendered for cancellation.

## **7 Agents, Determinations and Modifications**

### *(A) Certificate Agents*

The specified offices of the Certificate Agents are as set out at the end of these General Certificate Conditions.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Certificate Agent and to appoint further or additional Certificate Agents, provided that no termination of appointment of the Principal Certificate Agent shall become effective until a replacement Principal Certificate Agent shall have been appointed and provided that, so long as any of the Certificates are listed or admitted to trading on a stock exchange, there shall be a Certificate Agent having a specified office in each location (if any) required by the rules and regulations of the relevant stock exchange. Notice of any termination of appointment and of any changes in the specified office of any Certificate Agent will be given to Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8. In acting under the Certificate Agreement, each Certificate Agent acts solely as agent of the Issuer and does not assume any obligation or duty to, or any relationship of agency or trust for or with, the Certificateholders and any determinations and calculations made in respect of the Certificates by any Certificate Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Certificateholders.

### *(B) Calculation Agent/Issuer*

In relation to each issue of Certificates, the Calculation Agent (whether it be the Issuer or another entity) acts solely as agent of the Issuer and does not assume any obligation or duty to, or any



relationship of agency or trust for or with, the Certificateholders. For the purposes of the Certificates, any determinations, calculations or other decisions made by the Calculation Agent and/or the Issuer under or pursuant to the terms of the Certificates shall be made in its/their sole and absolute discretion. All such determinations, calculations or other decisions of the Calculation Agent and/or the Issuer shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on all parties, and neither the Calculation Agent nor the Issuer shall have any liability to any person therefor.

The Calculation Agent may, with the consent of the Issuer, delegate any of its obligations and functions to a third party as it deems appropriate.

*(C) Modifications*

The Issuer may modify these General Certificate Conditions and/or the Certificate Agreement without the consent of the Certificateholders in any manner which the Issuer may deem necessary or desirable provided that such modification is not materially prejudicial to the interests of the Certificateholders or such modification is of a formal, minor or technical nature or to correct a manifest error or to cure, correct or supplement any defective provision contained herein and/or therein. Notice of any such modification will be given to the Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8 but failure to give, or non-receipt of, such notice will not affect the validity of any such modification.

## **8 Notices**

All notices to Certificateholders shall be valid if delivered to Euroclear Netherlands for communication by them to the holders of the Certificates and, in addition, for so long as any Certificates are listed or admitted to trading on a stock exchange and the rules of that stock exchange (or any other relevant authority) so require, such notice will be published in the manner required by the rules of that stock exchange (or other relevant authority). Notice shall be deemed to have been given to the holders of the Certificates on the first day after the day on which the said notice was given to Euroclear Netherlands.

## **9 Expenses and Taxation**

- (A) A holder of Certificates must pay all Expenses relating to such Certificates as provided above.
- (B) The Issuer shall not be liable for or otherwise obliged to pay any tax, duty, withholding or other payment which may arise as a result of the ownership, transfer, exercise or enforcement of any Certificate and all payments made by the Issuer shall be made subject to any such tax, duty, withholding or other payment which may be required to be made, paid, withheld or deducted.

## **10 Further Issues**

The Issuer shall be at liberty from time to time without the consent of Certificateholders to create and issue further Certificates so as to be consolidated with and form a single series with the outstanding Certificates.

## **11 Substitution of the Issuer**

- (A) The Issuer may, without any further consent of the Certificateholders being required, when no payment or delivery obligation on any of the Certificates is in default, be replaced and substituted by any directly or indirectly wholly owned subsidiary of the Issuer (the "Substituted Obligor") as principal obligor in respect of the Certificates provided that:

- (i) such documents shall be executed by the Substituted Obligor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together the “Documents”) and (without limiting the generality of the foregoing) pursuant to which the Substituted Obligor shall undertake in favour of each Certificateholder to be bound by the General Certificate Conditions of the Certificates and the provisions of the Certificate Agreement as fully as if the Substituted Obligor had been named in the Certificates and the Certificate Agreement as the principal obligor in respect of the Certificates in place of the Issuer and pursuant to which the Issuer shall guarantee, which guarantee shall be unconditional and irrevocable, (the “Guarantee”) in favour of each Certificateholder the performance by the Substituted Obligor of all obligations under the Certificates;
- (ii) the Documents shall contain a covenant by the Substituted Obligor and the Issuer to indemnify and hold harmless each Certificateholder against all liabilities, costs, charges and expenses (provided that insofar as the liabilities, costs, charges and expenses are taxes or duties, the same arise by reason of a law or regulation having legal effect or being in reasonable contemplation on the date such substitution becomes effective) which may be incurred by or levied against such holder as a result of any substitution pursuant to this General Certificate Condition and which would not have been so incurred or levied had such substitution not been made (and, without limiting the foregoing, such liabilities, costs, charges and expenses shall include any and all taxes or duties which are imposed on any such Certificateholder by any political subdivision or taxing authority of any country in which such Certificateholder resides or is subject to any such tax or duty and which would not have been so imposed had such substitution not been made);
- (iii) the Documents shall contain a warranty and representation by the Substituted Obligor and the Issuer (a) that each of the Substituted Obligor and the Issuer has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and the performance of its obligations under the Documents, and that all such approvals and consents are in full force and effect and (b) that the obligations assumed by each of the Substituted Obligor and the Issuer under the Documents are all valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Certificateholder;
- (iv) each stock exchange which has Certificates listed or admitted to trading thereon shall have confirmed that following the proposed substitution of the Substituted Obligor such Certificates would continue to be listed or admitted to trading (as the case may be) on such stock exchange;
- (v) the Substituted Obligor shall have delivered to the Principal Certificate Agent or procured the delivery to the Principal Certificate Agent of a legal opinion from a leading firm of local lawyers acting for the Substituted Obligor to the effect that the Documents constitute legal, valid and binding obligations of the Substituted Obligor, such opinion to be dated not more than three days prior to the date of substitution of the Substituted Obligor for the Issuer and to be available for inspection by Certificateholders at the specified office of the Principal Certificate Agent;
- (vi) the Issuer shall have delivered to the Principal Certificate Agent or procured the delivery to the Principal Certificate Agent of a legal opinion from the internal legal adviser to the Issuer to the effect that the Documents (including the Guarantee) constitute legal, valid and binding obligations of the Issuer, such opinion to be dated not more than three days prior to the date of substitution of the Substituted Obligor for the Issuer and to be available for inspection by Certificateholders at the specified office of the Principal Certificate Agent;

- (vii) the Issuer shall have delivered to the Principal Certificate Agent or procured the delivery to the Principal Certificate Agent of a legal opinion from a leading firm of English lawyers to the effect that the Documents (including the Guarantee) constitute legal, valid and binding obligations of the Substituted Obligor and the Issuer under English law, such opinion to be dated not more than three days prior to the date of substitution of the Substituted Obligor for the Issuer and to be available for inspection by Certificateholders at the specified office of the Principal Certificate Agent; and
  - (viii) the Substituted Obligor (if not incorporated in England) shall have appointed a process agent as its agent in England to receive service of process on its behalf in relation to any legal action or proceedings arising out of or in connection with the Certificates or the Documents.
- (B) In connection with any substitution effected pursuant to this General Certificate Condition, neither the Issuer nor the Substituted Obligor need have any regard to the consequences of any such substitution for individual Certificateholders resulting from their being for any purpose domiciled or resident in, or otherwise connected with, or subject to the jurisdiction of, any particular territory and no Certificateholder, except as provided in General Certificate Condition 11(A)(ii), shall be entitled to claim from the Issuer or any Substituted Obligor under the Certificates any indemnification or payment in respect of any tax or other consequences arising from such substitution.
- (C) Upon the execution of the Documents as referred to in paragraph (A) above, and subject to the notification as referred to in paragraph (E) below having been given, the Substituted Obligor shall be deemed to be named in the Certificates as the principal obligor in place of the Issuer and the Certificates shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution. The execution of the Documents shall operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal obligor in respect of the Certificates save that any claims under the Certificates prior to release shall enure for the benefit of Certificateholders.
- (D) The Documents shall be deposited with and held by the Principal Certificate Agent for so long as any Certificates remain outstanding and for so long as any claim made against the Substituted Obligor by any Certificateholder in relation to the Certificates or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substituted Obligor and the Issuer shall acknowledge in the Documents the right of every Certificateholder to the production of the Documents for the enforcement of any of the Certificates or the Documents.
- (E) Not later than 15 business days after the execution of the Documents, the Substituted Obligor shall give notice thereof to the Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8.

## **12 Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999**

The Certificates do not confer on a third party any right under the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 (the “Act”) to enforce any term of the Certificates but this does not affect any right or remedy of a third party which exists or is available apart from the Act.

## **13 Governing Law and Jurisdiction**

The Certificates and the Certificate Agreement, and any non-contractual obligations arising out of or in connection with them, are governed by, and shall be construed in accordance with, English law.

The Courts of England are to have jurisdiction to settle any disputes that may arise out of or in connection with any Certificates or the Certificate Agreement and accordingly any legal action or proceedings

arising out of or in connection with any Certificates or the Certificate Agreement (“Proceedings”) may be brought in such courts. The Issuer irrevocably submits to the jurisdiction of the courts of England and waives any objection to Proceedings in such courts on the ground of venue or on the ground that the Proceedings have been brought in an inconvenient forum. This submission is made for the benefit of each of the holders of the Certificates and shall not affect the right of any of them to take Proceedings in any other court of competent jurisdiction nor shall the taking of Proceedings in one or more jurisdictions preclude the taking of Proceedings in any other jurisdiction (whether concurrently or not).

The Issuer irrevocably appoints the General Manager for the time being of its London Branch, currently at 60 London Wall, London EC2M 5TQ as its agent in England to receive, for it and on its behalf, service of process in any Proceedings in England. Such service shall be deemed completed on delivery to such process agent (whether or not it is forwarded to and received by the Issuer). If for any reason such process agent ceases to be able to act as such or no longer has an address in London, the Issuer irrevocably agrees to appoint a substitute process agent and shall immediately notify Certificateholders of such appointment in accordance with General Certificate Condition 8. Nothing shall affect the right to serve process in any manner permitted by law.

## PART 2(A): TERMS AND CONDITIONS OF INDEX CERTIFICATES

*The terms and conditions applicable to Certificates issued by the Global Issuer linked to an index shall comprise the Terms and Conditions of the Certificates issued by the Global Issuer set out in Part 1 of this Chapter 21 (the “General Certificate Conditions”) and the additional Terms and Conditions set out below (the “Index Certificate Conditions”), which will be subject to completion and/or amendment in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between (i) the General Certificate Conditions and/or the Index Certificate Conditions and (ii) the Final Terms, the Final Terms shall prevail.*

### 1 Definitions

For the purposes of these Terms and Conditions, the following definitions will apply:

“**Additional Market Disruption Event**” means a Change in Law, a Hedging Disruption and/or such other event (if any) specified in the applicable Final Terms.

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

“**Business Day**” means (i) a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in the relevant Business Day Centre(s) specified in the applicable Final Terms and Euroclear Netherlands is open for business and (ii) for the purposes of making payments in euro, any day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) System is open for the settlement of payments in euro.

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

“**Cash Settlement Amount**” means, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formulae:

(1) in the case of a Long Index Certificate:

(a) Upon Exercise:

(Final Reference Price – Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Exercise Cash Settlement Amount**”); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Termination Reference Price – Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Issuer Call Cash Settlement Amount**”); or

(c) Following a Stop Loss Event:

(Stop Loss Termination Reference Price – Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Stop Loss Cash Settlement Amount**”).

(2) in the case of a Short Index Certificate:

(a) Upon Exercise:

(Current Financing Level – Final Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Exercise Cash Settlement Amount**”); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Current Financing Level – Termination Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Issuer Call Cash Settlement Amount**”); or

(c) Following a Stop Loss Event:

(Current Financing Level – Stop Loss Termination Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Stop Loss Cash Settlement Amount**”),

provided that the Cash Settlement Amount shall not be less than zero. The Cash Settlement Amount shall be converted into the Settlement Currency at the prevailing Exchange Rate and rounded to the nearest two decimal places in the Settlement Currency, 0.005 being rounded downwards.

“**Change in Law**” means that, on or after the Issue Date (or as otherwise set forth in the Final Terms) (A) due to the adoption of or any change in any applicable law, regulation, rule, order, ruling or procedure (including, without limitation, any tax law and any regulation, rule, order, ruling or procedure of any applicable regulatory authority, tax authority and/or any exchange) or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction (including, without limitation, any relevant exchange or trading facility) of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines that:

(X) it has (or it expects that it will) become illegal for the Issuer or any of its Affiliates, to (i) hold, acquire or dispose of any Component of the Index or to enter into transactions on or relating to any Component of the Index or (ii) perform its obligations under the Certificates; or

(Y) the Issuer or any of its Affiliates would (or would expect to) incur a materially increased cost in (i) holding, acquiring or disposing of any Component of the Index, (ii) maintaining, entering into or unwinding any Hedging Arrangement, and/or (iii) performing its obligations under the Certificates (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

“**Component**” means in respect of an Index, any shares, equity options or other component comprised in such Index. If the Index itself comprises or includes one or more other Indices, “Component” shall be read and construed as the relevant underlying shares, equity options or other components.

“**Current Financing Level**” means, subject to adjustment in accordance with Index Certificate Condition 2, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent, on each day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the Financing Level Currency, in accordance with the following formula:

- (a) the Current Financing Level on the previous Reset Date; plus
- (b) Funding Cost; and minus
- (c) if specified to be applicable in the relevant Final Terms, Notional Dividend Amounts, and if specified to be inapplicable in the relevant Final Terms, Notional Dividend Amounts shall be disregarded in the calculation of Current Financing Level.

The Current Financing Level on the Trade Date is the level specified as such in the applicable Final Terms.

“**Current Spread**” means the rate (expressed as a percentage rate per annum) as determined by the Calculation Agent having regard to the Financing Level Currency, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant. The Current Spread may be reset on a Reset Date, subject to the “**Maximum Spread**” (as specified in the applicable Final Terms) per annum (save that if, in the sole discretion of the Calculation Agent, at any time the market rate for borrowing the Index or hedging the Certificates with futures materially exceeds such market rate as of the Trade Date, the Current Spread and/or Maximum Spread may be increased to reflect this change). The Current Spread on the Trade Date is the spread specified as such in the applicable Final Terms.

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency, as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its sole and absolute discretion, and subject to adjustment in accordance with Index Certificate Condition 2, having regard to the current market conditions (including, without limitation, market volatility). The Current Stop Loss Premium shall not be less than the “**Minimum Premium**” nor greater than the “**Maximum Premium**” (both as specified in the applicable Final Terms) of the Current Financing Level, subject to adjustment in accordance with Index Certificate Condition 2. The percentage used for calculating the Current Stop Loss Premium (the “**Current Stop Loss Premium Rate**”) on the Trade Date is the rate specified as such in the applicable Final Terms.

“**Disrupted Day**” means, in respect of the Index, any Scheduled Trading Day on which (i) if “Multi-Exchange Index” is specified in the Final Terms, the Index Sponsor fails to publish the level of the Index or, if “Non Multi-Exchange Index” is specified in relation to the Index in the Final Terms, the Exchange fails to open for trading during its regular trading session, (ii) any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or (iii) on which a Market Disruption Event has occurred.

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

“**Entitlement**” means the number specified as such in the applicable Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Index Certificate Condition 2.

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

“**Exchange Business Day**” means, in respect of the Index, any Scheduled Trading Day on which the relevant Exchange(s) and each Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange(s) or Related Exchange(s) closing prior to its/their Scheduled Closing Time.

“**Exchange Disruption**” means, in respect of the Index, any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for, (x) if “Multi-Exchange Index” is specified in relation to the

Index in the Final Terms, any security comprised in the Index on any relevant Exchange and (y) if “Non Multi-Exchange Index” is specified in relation to the Index in the Final Terms, securities that comprise 20 per cent. or more of the level of the Index on the relevant Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Index on any relevant Related Exchange.

“**Exchange Rate**” means, if the Financing Level Currency is different to the Settlement Currency, the rate of exchange between the Financing Level Currency and the Settlement Currency as determined by the Calculation Agent by reference to such sources as the Calculation Agent may reasonably determine to be appropriate at such time.

“**Exercise**” means a Certificateholder’s right to exercise the Certificates in accordance with General Certificate Conditions 3 and 4.

“**Exercise Date**” means, subject to a Stop Loss Event, the third Business Day preceding the scheduled Valuation Date, as provided in General Certificate Condition 3.

“**Exercise Time**” means the time specified as such in the applicable Final Terms.

“**Expenses**” means all taxes, duties and/or expenses, including all applicable depositary, transaction or exercise charges, stamp duties, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties, arising (a) upon Exercise, an Issuer Call or following a Stop Loss Event in connection with such Certificate and/or (b) in connection with any payment or delivery due upon Exercise, an Issuer Call or following a Stop Loss Event or otherwise in respect of such Certificate.

“**Final Reference Price**” means, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, an amount equal to the official closing value of the Index at the Valuation Time on the Valuation Date as determined by the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction, unless the Calculation Agent determines that such published correction can be taken into account for calculating the Cash Settlement Amount, or (if, in the determination of the Calculation Agent, no such level can be determined and no Market Disruption Event has occurred and is continuing) an amount determined by the Calculation Agent as its good faith estimate of the price of the Index on such date having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the securities comprised in the Index on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines relevant.

“**Financing Level Currency**” means the currency specified as such in the applicable Final Terms.

“**Funding Cost**” means, subject to adjustment in accordance with Index Certificate Condition 2, an amount, as determined by the Calculation Agent, equal to:

(1) in the case of a Long Index Certificate:

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

(2) in the case of a Short Index Certificate:

- (a) Prevailing Rate minus Current Spread; multiplied by
- (b) the Current Financing Level on the previous Reset Date; multiplied by



- (c) the number of calendar days elapsed in the Calculation Period (including the current day) divided by the default number of days used for calculating the day count fraction for the Financing Level Currency.

The Funding Cost may be a negative number.

**“Hedging Arrangement”** means any hedging arrangements entered into by the Issuer and/or its Affiliates at any time with respect to the Certificates, including without limitation the entry into of any transaction(s) and/or purchase and/or sale of any Component of the Index or any other asset(s) to hedge the equity price risk of entering into and performing the obligations of the Issuer under the Certificates and any associated foreign exchange transactions.

**“Hedging Disruption”** means that the Issuer and/or its Affiliates is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) hold, acquire, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any Component of the Index and/or any Hedging Arrangement, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any Component and/or any Hedging Arrangement and/or (c) any other event specified as such in the applicable Final Terms.

**“Index”** means the index specified as such in the Final Terms or any Successor Index.

**“Index Cancellation”** means, in respect of the Index, the Index Sponsor in respect of the Index cancels the Index and no Successor Index exists.

**“Index Disruption”** means, in respect of the Index, the Index Sponsor in respect of the Index fails to calculate and announce the Index Level.

**“Index Level”** means, in respect of the Index, on any relevant Scheduled Trading Day, the official closing level of the Index, as calculated and published by the Index Sponsor.

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

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

**“Issue Date”** means the date specified as such in the applicable Final Terms.

**“Issuer Call”** means termination of the Certificates by the Issuer in accordance with General Certificate Condition 3.

**“Issuer Call Commencement Date”** means the date specified as such in the applicable Final Terms.

**“Issuer Call Date”** means the day specified as such in the notice delivered in accordance with General Certificate Condition 3, and if such day is not a Scheduled Trading Day, means the first succeeding Scheduled Trading Day unless, in the determination of the Calculation Agent such day is a Disrupted Day. If the Calculation Agent determines that such day is a Disrupted Day, then the Issuer Call Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day, unless each of the Relevant Number of Scheduled Trading Days immediately following the original date that, but for the determination by the

Calculation Agent of the occurrence of a Disrupted Day, would have been the Issuer Call Date is a Disrupted Day. In that case, (i) the last day of the Relevant Number of Scheduled Trading Days shall be deemed to be the Issuer Call Date notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day and (ii) the Calculation Agent shall determine the Termination Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Index and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant.

**“Issuer Call Notice Period”** means the period specified as such in the applicable Final Terms.

**“Long Index Certificate”** means a Certificate designated as such in the applicable Final Terms.

**“Market Disruption Event”** means the occurrence or existence on any Scheduled Trading Day of (i) a Trading Disruption or (ii) an Exchange Disruption or (iii) any Additional Market Disruption Event, which in each case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time or (iv) an Early Closure, provided that, if “Multi-Exchange Index” is specified in relation to the Index in the Final Terms, the securities comprised in the Index in respect of which an Early Closure, an Exchange Disruption and/or a Trading Disruption occurs or exists amount, in the determination of the Calculation Agent, in aggregate to 20 per cent. or more of the level of the Index. For the purpose of determining whether a Market Disruption Event exists at any time in respect of a security included in the Index at any time, then the relevant percentage contribution of that security to the level of the Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the Index attributable to that security and (y) the overall level of the Index, in each case immediately before the occurrence of such Market Disruption Event, as determined by the Calculation Agent.

**“Notional Dividend Amount”** means, if “Notional Dividend Amount” is specified as being applicable in the Final Terms, an amount as determined by the Calculation Agent, equal to (1) in the case of a Long Index Certificate: (i) the sum of the cash dividends and/or other cash distributions in respect of each security comprised in the Index which have an ex-dividend date occurring during the Notional Dividend Period net of applicable withholding taxes without regard to any tax credits, or (ii) the market implied dividend during the Notional Dividend Period, less any Expenses; or (2) in the case of a Short Index Certificate: (i) the sum of the full cash dividends declared in respect of each security comprised in the Index which have an ex-dividend date occurring during the Notional Dividend Period without regard to any withholding taxes or other deductions, multiplied by the prevailing percentage payable under market standard stock borrow agreements, or (ii) the market implied dividend during the Notional Dividend Period, plus any Expenses.

**“Notional Dividend Period”** means, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, each period from (but excluding) the Trade Date to (and including) the earlier of the next following Reset Date, Issuer Call Date, Valuation Date or the Stop Loss Termination Date and thereafter from (but excluding) the Reset Date to (and including) the earlier of the next following Reset Date, Issuer Call Date, Valuation Date or the Stop Loss Termination Date.

**“Prevailing Rate”** means the rate, as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion, for deposits in the Financing Level Currency with a maturity of one month or any other shorter period, as selected by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion.

**“Related Exchange”** means, in respect of the Index, each exchange or quotation system where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to the Index or such other options or futures exchange(s) as the Calculation Agent may select, any transferee exchange or quotation system or any successor to any such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to the Index has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is

comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to the Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).

**“Relevant Number of Scheduled Trading Days”** means the number of Scheduled Trading Days, if any, specified as such in the applicable Final Terms.

**“Reset Date”** means the Trade Date and thereafter (a) the first Business Day of each calendar month or (b) a Business Day, as determined by the Calculation Agent.

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

**“Scheduled Trading Day”** means, in respect of the Index, (i) if “Multi-Exchange Index” is specified in relation to the Index in the Final Terms, any day on which the Index Sponsor is scheduled to publish the level of the Index and each Related Exchange is scheduled to be open for trading for its regular trading session and (ii) if “Non Multi-Exchange Index” is specified in relation to the Index in the Final Terms, any day on which each relevant Exchange and each Related Exchange is scheduled to be open for trading for its regular trading session.

**“Settlement Currency”** means the currency specified as such in the applicable Final Terms.

**“Settlement Date”** means, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, (i) in relation to Exercise, the fourth Business Day following the Valuation Date, (ii) in relation to the Issuer Call, the date specified as such in the notice delivered in accordance with General Certificate Condition 3, or (iii) in relation to a Stop Loss Event, the fourth Business Day following the Stop Loss Termination Valuation Date.

**“Short Index Certificate”** means a Certificate designated as such in the applicable Final Terms.

**“Stop Loss Event”** occurs if, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Index Certificate Condition 2, the level of the Index as calculated and published by the Index Sponsor (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) is at any time on any Scheduled Trading Day, from and including the Trade Date, and other than at a time at which there is, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event, (1) in the case of a Long Index Certificate, less than or equal to the Stop Loss Price; or (2) in the case of a Short Index Certificate, greater than or equal to the Stop Loss Price. If no such level is available the level will be determined by the Calculation Agent in its absolute discretion.

**“Stop Loss Price”** means an amount calculated on each Stop Loss Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency), subject to adjustment in accordance with Index Certificate Condition 2, determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion, as:

(1) in the case of a Long Index Certificate:

- (a) the Current Financing Level on the current Stop Loss Reset Date; plus
- (b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

(2) in the case of a Short Index Certificate:

- (a) the Current Financing Level on the current Stop Loss Reset Date; minus
- (b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

The Stop Loss Price will be rounded in the manner specified in the applicable Final Terms as “**Stop Loss Price Rounding**”. The Stop Loss Price on the Trade Date shall be the amount specified as such in the applicable Final Terms.

“**Stop Loss Reset Date**” means (a) the first Business Day of each calendar month or (b) a Business Day, as determined by the Calculation Agent.

“**Stop Loss Termination Date**” means the first Scheduled Trading Day on which the Stop Loss Event occurs.

“**Stop Loss Termination Reference Price**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, subject to adjustment in accordance with Index Certificate Condition 2, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion to be the fair value price for the Index as determined by the Calculation Agent by reference to an unwinding of any hedging position, whether actual or theoretical, on a best efforts basis and in a commercially reasonable manner.

(1) in the case of a Long Index Certificate the Stop Loss Termination Reference Price will be equal to at least the lowest level of the Index on (i) the Stop Loss Termination Valuation Date or (ii) the following Scheduled Trading Day; or

(2) in the case of a Short Index Certificate the Stop Loss Termination Reference Price will be at most the highest level of the Index on (i) the Stop Loss Termination Valuation Date or (ii) the following Scheduled Trading Day.

“**Stop Loss Termination Valuation Date**” means the last Scheduled Trading Day during the Stop Loss Termination Valuation Period.

“**Stop Loss Termination Valuation Period**” means a reasonable period following the Stop Loss Event, as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion, which period shall be determined by the liquidity in the underlying market and shall not be greater than 2 days (and excluding for this purpose any period during which a Market Disruption Event is continuing).

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

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

“**Trade Date**” means the date specified as such in the applicable Final Terms.

“**Trading Disruption**” means, in respect of the Index, any suspension of or limitation imposed on trading by the Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the Exchange or Related Exchange or otherwise (i) if “Multi-Exchange Index” is specified in relation to the Index in the Final Terms, on any Exchange(s) relating to any security comprised in the Index or, if “Non Multi-Exchange Index” is specified in relation to the Index in the Final Terms, on the Exchange relating to securities that comprise 20 per cent or more of the level of the Index, or (ii) in futures or options contracts relating to the Index on any Related Exchange.

“**Valuation Date**” means, the date or dates specified as such in the applicable Final Terms, unless, in the determination of the Calculation Agent, such day is a Disrupted Day. If the Calculation Agent determines

that such day is a Disrupted Day, then the Valuation Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day, unless each of the Relevant Number of Scheduled Trading Days immediately following the original date that, but for the determination by the Calculation Agent of the occurrence of a Disrupted Day, would have been the Valuation Date is a Disrupted Day. In that case, (i) the last day of the Relevant Number of Scheduled Trading Days shall be deemed to be the Valuation Date notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day and (ii) the Calculation Agent shall determine the Final Reference Price by determining the Index Level as of the Valuation Time on the last day of the Relevant Number of Scheduled Trading Days in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect prior to the occurrence of the first Disrupted Day using the Exchange-traded or quoted price as of the Valuation Time on the last day of the Relevant Number of Scheduled Trading Days of each security comprised in the Index (or, if the Calculation Agent determines that an event giving rise to a Disrupted Day has occurred in respect of a relevant security on the last day of the Relevant Number of Scheduled Trading Days, its good faith estimate of the value for the relevant security as of the Valuation Time on the last day of the Relevant Number of Scheduled Trading Days); and/or (iii) the Issuer may make any adjustment or adjustments to the Exercise Cash Settlement Amount, the Issuer Call Cash Settlement Amount, the Stop Loss Cash Settlement Amount, any Index Level and/or any other relevant term of the Certificates (including the amount of interest payable, if any) as it deems necessary.

“**Valuation Time**” means the Scheduled Closing Time on the relevant Exchange on the relevant date in relation to the Index. If the relevant Exchange closes prior to its Scheduled Closing Time, and the specified Valuation Time is after the actual closing time for its regular trading session, then (subject to the provisions concerning Disrupted Days) the Valuation Time shall be such actual closing time.

## 2 Adjustments, Consequences of Certain Events and Currency

### (A) *Market Disruption Events*

If the Calculation Agent determines that a Market Disruption Event has occurred, the Issuer, at its discretion, may (i) make any adjustment or adjustments to the Exercise Cash Settlement Amount, the Issuer Call Cash Settlement Amount, the Stop Loss Cash Settlement Amount, any Index Level and/or any other relevant term of the Certificates (including the amount of interest payable, if any) as it deems necessary and/or (ii) redeem each Certificate at its fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the date of redemption taking into account the occurrence of such Market Disruption Event, less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer (or any of its Affiliates) of amending or liquidating any Hedging Arrangement, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer (or any of its Affiliates) in respect of any Hedging Arrangement. The Issuer shall give notice to the holders of the Certificates of any such adjustment and/or any redemption of the Certificates hereunder in accordance with General Certificate Condition 8.

### (B) *Index Modification, Index Cancellation and/or Index Disruption*

If the Calculation Agent determines that, in respect of the Index, an Index Modification, Index Cancellation or Index Disruption has occurred or any other event or events occur which the Calculation Agent determines necessitate(s) an adjustment or adjustments to any terms and conditions of the Certificates (each such other event, a “**Relevant Event**”), the Issuer may (a) make any adjustment or adjustments to the terms and conditions of the Certificates as it deems necessary and/or (b) redeem each Certificate at its fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the date of redemption taking into account the occurrence of such Index Modification, Index Cancellation, Index Disruption or Relevant Event, as applicable, less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer (or any of its Affiliates) of amending or liquidating any Hedging Arrangement, together with any costs,

expenses, fees or taxes incurred by the Issuer (or any of its Affiliates) in respect of any Hedging Arrangement. The Issuer shall give notice to the holders of the Certificates of any such adjustment in accordance with General Certificate Condition 8.

*(C) Change of Exchange*

If an Exchange is changed, the Issuer may make such consequential modifications to the terms and conditions of the Certificates as it may deem necessary.

*(D) Price Correction*

In the event that any price or level published on the Exchange or by the Index Sponsor in respect of the Index and which is utilised for any calculation or determination made under the Certificates is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange or the Index Sponsor within three Business Days (or such other period as specified in the Final Terms) after the original publication, the Calculation Agent has the right, but not the obligation, to determine the amount (if any) that is payable following that correction, and, to the extent necessary, the Issuer may adjust the terms and conditions of the Certificates to account for such correction.

*(E) Currency*

If the Calculation Agent determines that any event occurs affecting a currency (whether relating to the convertibility of any such currency into other currencies or otherwise) which the Calculation Agent determines necessitates an adjustment or adjustments to the terms and conditions of the Certificates (including the date on which any amount is payable by the Issuer), the Issuer may make such adjustment or adjustments to the terms and conditions of the Certificates as it deems necessary. The Issuer shall give notice to the Certificateholders of any such adjustment in accordance with General Certificate Condition 8.

### **3 Index Disclaimer**

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

## PART 2(B): TERMS AND CONDITIONS OF SHARE CERTIFICATES

*The terms and conditions applicable to Certificates issued by the Global Issuer linked to a share shall comprise the Terms and Conditions of the Certificates issued by the Global Issuer set out in Part 1 of this Chapter 21 (the “General Certificate Conditions”) and the additional Terms and Conditions set out below (the “Share Certificate Conditions”), which will be subject to completion and/or amendment in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between (i) the General Certificate Conditions and/or the Share Certificate Conditions and (ii) the Final Terms, the Final Terms shall prevail.*

### 1 Definitions

For the purposes of these Terms and Conditions, the following definitions will apply:

“**Additional Market Disruption Event**” means Change in Law, Hedging Disruption, Insolvency Filing and/or such other event (if any) specified in the applicable Final Terms.

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

“**Business Day**” means (i) a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in the relevant Business Day Centre(s) specified in the applicable Final Terms and Euroclear Netherlands is open for business and (ii) for the purposes of making payments in euro, any day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) System is open for the settlement of payments in euro.

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

“**Cash Settlement Amount**” means, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formulae:

(1) in the case of a Long Share Certificate:

(a) Upon Exercise:

(Final Reference Price – Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Exercise Cash Settlement Amount**”); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Termination Reference Price – Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Issuer Call Cash Settlement Amount**”); or

(c) Following a Stop Loss Event:

(Stop Loss Termination Reference Price – Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Stop Loss Cash Settlement Amount**”).

(2) in the case of a Short Share Certificate:

(a) Upon Exercise:

(Current Financing Level – Final Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Exercise Cash Settlement Amount**”); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Current Financing Level – Termination Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Issuer Call Cash Settlement Amount**”); or

(c) Following a Stop Loss Event:

(Current Financing Level – Stop Loss Termination Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Stop Loss Cash Settlement Amount**”),

provided that the Cash Settlement Amount shall not be less than zero. The Cash Settlement Amount shall be converted into the Settlement Currency at the prevailing Exchange Rate and rounded to the nearest two decimal places in the Settlement Currency, 0.005 being rounded downwards.

“**Change in Law**” means that, on or after the Issue Date (or as otherwise set forth in the Final Terms) (A) due to the adoption of or any change in any applicable law, regulation, rule, order, ruling or procedure (including, without limitation, any tax law and any regulation, rule, order, ruling or procedure of any applicable regulatory authority, tax authority and/or any exchange) or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction (including, without limitation, any relevant exchange or trading facility) of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines that:

(X) it has (or it expects that it will) become illegal for the Issuer or any of its Affiliates, to (i) hold, acquire or dispose of the Shares or to enter into transactions on or relating to the Shares or (ii) perform its obligations under the Certificates; or

(Y) the Issuer or any of its Affiliates would (or would expect to) incur a materially increased cost in (i) holding, acquiring or disposing of the Shares, (ii) maintaining, entering into or unwinding any Hedging Arrangement, and/or (iii) performing its obligations under the Certificates (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

“**Current Financing Level**” means, subject to adjustment in accordance with Share Certificate Condition 2, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent, on each day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the Financing Level Currency, in accordance with the following formula:

- (a) the Current Financing Level on the previous Reset Date; plus
- (b) Funding Cost; and minus
- (c) if specified to be applicable in the relevant Final Terms, Notional Dividend Amounts, and if specified to be inapplicable in the relevant Final Terms, Notional Dividend Amounts shall be disregarded in the calculation of Current Financing Level.

The Current Financing Level on the Trade Date is the level specified as such in the applicable Final Terms.

“**Current Spread**” means the rate (expressed as a percentage rate per annum) as determined by the Calculation Agent having regard to the Financing Level Currency, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant. The Current Spread may be reset on a Reset Date, subject to the “**Maximum Spread**” (as specified in the applicable Final Terms) per annum (save that if, in the sole discretion of the Calculation Agent, at any time the market rate for borrowing the Share or hedging



the Certificates with futures materially exceeds such market rate as of the Trade Date, the Current Spread and/or Maximum Spread may be increased to reflect this change). The Current Spread on the Trade Date is the spread specified as such in the applicable Final Terms.

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency, as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its sole and absolute discretion, and subject to adjustment in accordance with Share Certificate Condition 2, having regard to the current market conditions (including, without limitation, market volatility). The Current Stop Loss Premium shall not be less than the “**Minimum Premium**” nor greater than the “**Maximum Premium**” (both as specified in the applicable Final Terms) of the Current Financing Level, subject to adjustment in accordance with Share Certificate Condition 2. The percentage used for calculating the Current Stop Loss Premium (the “**Current Stop Loss Premium Rate**”) on the Trade Date is the rate specified as such in the applicable Final Terms.

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

“**Disrupted Day**” means, in respect of the Share, any Scheduled Trading Day on which (i) the Exchange fails to open for trading during its regular trading session, (ii) any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or (iii) on which a Market Disruption Event has occurred.

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

“**Entitlement**” means the number specified as such in the applicable Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Share Certificate Condition 2.

“**Exchange**” means, in respect of the Share, the Exchange specified for the Share in the Final Terms or otherwise the stock exchange on which the Share is, in the determination of the Calculation Agent, traded or quoted or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Share has temporarily been relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the Share on such successor or substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

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

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

“**Exchange Rate**” means, if the Financing Level Currency is different to the Settlement Currency, the rate of exchange between the Financing Level Currency and the Settlement Currency as determined by the

Calculation Agent by reference to such sources as the Calculation Agent may reasonably determine to be appropriate at such time.

**“Exercise”** means a Certificateholder’s right to exercise the Certificates in accordance with General Certificate Conditions 3 and 4.

**“Exercise Date”** means, subject to a Stop Loss Event, the third Business Day preceding the scheduled Valuation Date, as provided in General Certificate Condition 3.

**“Exercise Time”** means the time specified as such in the applicable Final Terms.

**“Expenses”** means all taxes, duties and/or expenses, including all applicable depositary, transaction or exercise charges, stamp duties, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties, arising (a) upon Exercise, an Issuer Call or following a Stop Loss Event in connection with such Certificate and/or (b) in connection with any payment or delivery due following Exercise, an Issuer Call or Stop Loss Event or otherwise in respect of such Certificate.

**“Extraordinary Dividend”** means, in respect of the Share, the characterisation of a dividend or portion thereof as an Extraordinary Dividend by the Calculation Agent.

**“Final Reference Price”** means, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, an amount equal to the price of the Share quoted on the Exchange at the Valuation Time on the Valuation Date as determined by the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction, unless the Calculation Agent determines that such published correction can be taken into account for calculating the Cash Settlement Amount, based, at the Calculation Agent’s discretion, either on the arithmetic mean of the foregoing prices or middle market quotations provided to it by two or more financial institutions (as selected by the Calculation Agent) engaged in the trading of the Share or on such other factors as the Calculation Agent shall decide), such amount to be converted, if so specified in the applicable Final Terms, into the Settlement Currency at the Exchange Rate and such converted amount to be the Final Reference Price, all as determined by or on behalf of the Calculation Agent.

**“Financing Level Currency”** means the currency specified as such in the applicable Final Terms.

**“Funding Cost”** means, subject to adjustment in accordance with Share Certificate Condition 2, an amount, as determined by the Calculation Agent, equal to:

(1) in the case of a Long Share Certificate:

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

(2) in the case of a Short Share Certificate:

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

The Funding Cost may be a negative number.

**“Hedging Arrangement”** means any hedging arrangements entered into by the Issuer and/or its Affiliates at any time with respect to the Certificates, including without limitation, the entry into of any transaction(s) and/or the purchase and/or sale of the Shares or any other asset(s) to hedge the equity price risk of entering into and performing the obligations of the Issuer under the Certificates and any associated foreign exchange transactions.

**“Hedging Disruption”** means that the Issuer and/or its Affiliates is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) hold, acquire, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of the Shares and/or any Hedging Arrangement, or (B) realise, recover or remit the proceeds of the Shares and/or any Hedging Arrangement and/or (c) any other event specified as such in the applicable Final Terms.

**“Insolvency”** means, in respect of the Share Issuer, that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting the Share Issuer, (A) all the Shares of the Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of the Share Issuer become legally prohibited from transferring them.

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

**“Issue Date”** means the date specified as such in the applicable Final Terms.

**“Issuer Call”** means termination of the Certificates by the Issuer in accordance with General Certificate Condition 3.

**“Issuer Call Commencement Date”** means the date specified as such in the applicable Final Terms.

**“Issuer Call Date”** means the day specified as such in the notice delivered in accordance with General Certificate Condition 3, and if such day is not a Scheduled Trading Day, means the first succeeding Scheduled Trading Day unless, in the determination of the Calculation Agent such day is a Disrupted Day. If the Calculation Agent determines that such day is a Disrupted Day, then the Issuer Call Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day, unless each of the Relevant Number of Scheduled Trading Days immediately following the original date that, but for the determination by the Calculation Agent of the occurrence of a Disrupted Day, would have been the Issuer Call Date is a Disrupted Day. In that case, (i) the last day of the Relevant Number of Scheduled Trading Days shall be deemed to be the Issuer Call Date notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day and (ii) the Calculation Agent shall determine the Termination Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Share on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant.

**“Issuer Call Notice Period”** means the period specified as such in the applicable Final Terms.

**“Long Share Certificate”** means a Certificate designated as such in the applicable Final Terms.

**“Market Disruption Event”** means the occurrence or existence on any Scheduled Trading Day of (i) a Trading Disruption or (ii) an Exchange Disruption or (iii) any Additional Market Disruption Event, which in each case the Calculation Agent determines in its sole discretion is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time or (iv) an Early Closure.

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

**“Merger Event”** means, in respect of the Share, any (i) reclassification or change of the Share that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of the Shares outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which the Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of the Shares outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100% of the outstanding Shares of the Share Issuer that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all the Shares (other than such Shares owned or controlled by the such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which the Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all the Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50 per cent. of the outstanding Shares immediately following such event (a **“Reverse Merger”**), in each case if the Merger Date is on or before the relevant Valuation Date.

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

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

**“Notional Dividend Amount”** means, if “Notional Dividend Amount” is specified as being applicable in the Final Terms, an amount as determined by the Calculation Agent, equal to (1) in the case of a Long Share Certificate (i) the sum of the cash dividends and/or other cash distributions in respect of the Share which has an ex-dividend date occurring during the Notional Dividend Period net of applicable withholding taxes without regard to any tax credits, or (ii) the market implied dividend during the Notional Dividend Period, less any Expenses; or (2) in the case of a Short Share Certificate: (i) the sum of full cash dividends declared in respect of the Share which has an ex-dividend date occurring during the Notional Dividend Period without regard to any withholding taxes or other deductions, multiplied by the prevailing percentage payable under market standard stock borrow agreements, or (ii) the market implied dividend during the Notional Dividend Period, plus any Expenses..

**“Notional Dividend Period”** means, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, each period from (but excluding) the Trade Date to (and including) the earlier of the next following Reset Date, Issuer Call Date, Valuation Date or the Stop Loss Termination Date and thereafter from (but excluding) the Reset Date to (and including) the earlier of the next following Reset Date, Issuer Call Date, Valuation Date or the Stop Loss Termination Date.

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

**“Potential Adjustment Event”** means any of the following:

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

**“Prevailing Rate”** means the rate, as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion, for deposits in the Financing Level Currency with a maturity of one month or any other shorter period, as selected by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion.

**“Related Exchange”** means, in respect of the Share, each exchange or quotation system where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to the Share or such other options or futures exchange(s) as the Calculation Agent may select, any transferee exchange or quotation system or any successor to any such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to the Share has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to the Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).

**“Relevant Number of Scheduled Trading Days”** means the number of Scheduled Trading Days, if any, specified as such in the applicable Final Terms.

**“Reset Date”** means, means the Trade Date and thereafter (a) the first Business Day of each calendar month or (b) a Business Day as determined by the Calculation Agent.

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

**“Scheduled Trading Day”** means, in respect of the Share, any day on which the Exchange and each Related Exchange is scheduled to be open for trading for its regular trading sessions.

**“Settlement Currency”** means the currency specified as such in the applicable Final Terms.

**“Settlement Date”** means, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, (i) in relation to Exercise, the fourth Business Day following the Valuation Date, (ii) in relation to the Issuer Call, the date specified as such in the notice delivered in accordance with General Certificate Condition 3, or (iii) in relation to a Stop Loss Event, the fourth Business Day following the Stop Loss Termination Valuation Date.

**“Share”** means the share specified as such in the Final Terms.

**“Share Issuer”** has the meaning ascribed to it in the Final Terms.

**“Short Share Certificate”** means a Certificate designated as such in the applicable Final Terms.

**“Stop Loss Event”** occurs if, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Share Certificate Condition 2, the price of the Share on the Exchange is at any time on any Scheduled Trading Day, from and including the Trade Date, and other than at a time at which there is, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event, (1) in the case of a Long Share Certificate, less than or equal to the Stop Loss Price; or (2) in the case of a Short Share Certificate, greater than or equal to the Stop Loss Price. If no such level is available the level will be determined by the Calculation Agent in its absolute discretion.

**“Stop Loss Price”** means an amount calculated on each Stop Loss Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency), subject to adjustment in accordance with Share Certificate Condition 2, determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion, as:

(1) in the case of a Long Share Certificate:

- (a) the Current Financing Level on the current Stop Loss Reset Date; plus
- (b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

(2) in the case of a Short Share Certificate:

- (a) the Current Financing Level on the current Stop Loss Reset Date; minus
- (b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

The Stop Loss Price will be rounded in the manner specified in the applicable Final Terms as **“Stop Loss Price Rounding”**. The Stop Loss Price on the Trade Date shall be the amount specified as such in the applicable Final Terms.

**“Stop Loss Reset Date”** means (a) the first Business Day of each calendar month or (b) a Business Days determined by the Calculation Agent.

**“Stop Loss Termination Date”** means the first Scheduled Trading Day on which the Stop Loss Event occurs.

**“Stop Loss Termination Reference Price”** means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, subject to adjustment in accordance with Share Certificate Condition 2, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion to be the fair value price of the Share as determined by the Calculation Agent by reference to an unwinding of any hedging position, whether actual or theoretical, on a best efforts basis and in a commercially reasonable manner.

(1) in the case of a Long Share Certificate the Stop Loss Termination Reference Price will be equal to at least the lowest price of the Share on (i) the Stop Loss Termination Valuation Date or (ii) the following Scheduled Trading Day; or

(2) in the case of a Short Share Certificate the Stop Loss Termination Reference Price will be at most the highest level of the Share on (i) the Stop Loss Termination Valuation Date or (ii) the following Scheduled Trading Day.

**“Stop Loss Termination Valuation Date”** means the last Scheduled Trading Day during the Stop Loss Termination Valuation Period.

**“Stop Loss Termination Valuation Period”** means a reasonable period following the Stop Loss Event, as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion, which period shall be determined by the liquidity in the underlying market and shall not be greater than 2 days (and excluding for this purpose any period during which a Market Disruption Event is continuing).

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

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

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

**“Trade Date”** means the date specified as such in the applicable Final Terms.

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

**“Valuation Date”** means the date or dates specified as such in the applicable Final Terms, unless, in the determination of the Calculation Agent, such day is a Disrupted Day. If the Calculation Agent determines that such day is a Disrupted Day, then the Valuation Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day, unless each of the Relevant Number of Scheduled Trading Days immediately following the original date that, but for the determination by the Calculation Agent of the occurrence of a Disrupted Day, would have been the Valuation Date is a Disrupted Day. In that case, (i) the last day of the Relevant Number of Scheduled Trading Days shall be deemed to be the Valuation Date notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day and (ii) the Calculation Agent shall determine the Final Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Share on the Exchange and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant; and/or (iii) the Issuer may make any adjustment or adjustments to the Exercise Cash Settlement Amount, the Issuer Call Cash Settlement Amount, the Stop Loss Cash Settlement Amount and/or any other relevant term of the Certificates (including the amount of interest payable, if any) as it deems necessary.

**“Valuation Time”** means the Scheduled Closing Time on the relevant Exchange on the relevant date in relation to the Share. If the relevant Exchange closes prior to its Scheduled Closing Time, and the specified

Valuation Time is after the actual closing time for its regular trading session, then (subject to the provisions concerning Disrupted Days) the Valuation Time shall be such actual closing time.

## **2 Adjustments, Consequences of Certain Events and Currency**

### **(A) Market Disruption Events**

If the Calculation Agent determines that a Market Disruption Event has occurred, the Issuer, at its discretion, may (i) make any adjustment or adjustments to the Exercise Cash Settlement Amount, the Issuer Call Cash Settlement Amount, the Stop Loss Cash Settlement Amount and/or any other relevant term of the Certificates (including the amount of interest payable, if any) as it deems necessary to account for any Market Disruption Event if it considers it appropriate to do so and/or (ii) redeem each Certificate at its fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the date of redemption taking into account the occurrence of such Market Disruption Event, less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer (or any of its Affiliates) of amending or liquidating any Hedging Arrangement, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer (or any of its Affiliates) in respect of any Hedging Arrangement. The Issuer shall give notice to the holders of the Certificates of any such adjustment and/or any redemption of the Certificates hereunder in accordance with General Certificate Condition 8.

### **(B) Adjustments**

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

### **(C) Consequences of a Merger Event**

If the Calculation Agent determines that a Merger Event has occurred in respect of the Share, the Issuer may:

- (i) cancel the Certificates by giving notice to Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8. If the Certificates are so cancelled the Issuer will pay an amount to each Certificateholder in respect of each Certificate held by it which amount shall be the fair market value of a Certificate taking into account the Merger Event less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer of amending or liquidating any Hedging Arrangements, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any Hedging Arrangements all as determined by the Calculation Agent. Payments will be made in such manner as shall be notified to the Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8;
- (ii) make such adjustment to the exercise, settlement, payment or any other term or condition of the Certificates as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic



effect on the Certificates of such Merger Event (provided that no adjustments will be made solely to account for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relevant to the Share or to the Certificates), which may, but need not, be determined by reference to the adjustment(s) made in respect of such Merger Event by an options exchange to options on the Share traded on such options exchange and determine the effective date of that adjustment; and/or

- (iii) save in respect of a Reverse Merger, on or after the relevant Merger Date, deem the New Shares and/or the amount of Other Consideration, if applicable (as subsequently modified in accordance with any relevant terms and including the proceeds of any redemption, if applicable), and their issuer (if any) to be the relevant “Shares” and the relevant “Share Issuer”, respectively, and if the Calculation Agent determines to be appropriate, the Issuer will adjust any relevant terms and conditions of the Certificates as it may determine.

The Issuer shall give notice of such cancellation, adjustment or deemed change to Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8.

### **3 Consequences of a Tender Offer**

If the Calculation Agent determines that a Tender Offer has occurred in respect of the Share, then on or after the relevant Tender Offer Date the Issuer may:

- (i) cancel the Certificates by giving notice to Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8. If the Certificates are so cancelled the Issuer will pay an amount to each Certificateholder in respect of each Certificate held by it which amount shall be the fair market value of a Certificate taking into account the Tender Offer less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer of amending or liquidating any Hedging Arrangements, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any Hedging Arrangements all as determined by the Calculation Agent. Payments will be made in such manner as shall be notified to the Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8; or
- (ii) make such adjustment to the exercise, settlement, payment or any other term or condition of the Certificates as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Certificates of such Tender Offer (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility or liquidity relevant to the Shares or to the Certificates), which may, but need not, be determined by reference to the adjustment(s) made in respect of such Tender Offer by an options exchange to options on the Share traded on such options exchange and determine the effective date of that adjustment.

The Calculation Agent shall give notice of such cancellation or adjustment to Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8.

### **4 Nationalisation, Insolvency or De-listing**

If in respect of the Share or a Share Issuer the Calculation Agent determines that there has been a Nationalisation, an Insolvency or a De-listing, the Issuer may (i) request the Calculation Agent to determine the appropriate adjustment, if any, to be made to any of the terms and conditions of the Certificates to account for the Nationalisation, Insolvency or Delisting, as the case may be, and determine the effective date of that adjustment or (ii) cancel the Certificates. If the Certificates are so cancelled the Issuer will pay an amount to

each Certificateholder in respect of each Certificate held by it which amount shall be the fair market value of a Certificate taking into account the Nationalisation, Insolvency or De-listing (as the case may be), less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer of amending or liquidating any Hedging Arrangements, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any Hedging Arrangements all as determined by the Calculation Agent. Payments will be made in such manner as shall be notified to the Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8. Notice of any cancellation of the Certificates or determination pursuant to this paragraph shall be given to Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8.

## **5 Change of Exchange**

If an Exchange is changed, the Issuer may make such consequential modifications to the Entitlement and such other terms and conditions of the Certificates as it may deem necessary.

## **6 Price Correction**

In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made under the Certificates is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange within three Business Days (or such other period as may be specified in the Final Terms) after the original publication, the Calculation Agent has the right, but not the obligation, to determine the amount (if any) that is payable following that correction, and, to the extent necessary, the Issuer may adjust the terms and conditions of the Certificates to account for such correction.

## **7 Currency**

If the Calculation Agent determines that any event occurs affecting a currency (whether relating to the convertibility of any such currency into other currencies or otherwise) which the Calculation Agent determines necessitates an adjustment or adjustments to any terms and conditions of the Certificates (including the date on which any amount is payable by the Issuer), the Issuer may make such adjustment or adjustments to the terms and conditions of the Certificates as it deems necessary. The Issuer shall give notice to the Certificateholders of any such adjustment in accordance with General Certificate Condition 8.

## **8 Change in currencies**

If, at any time after the Issue Date of the Certificates, there is any change in the currency in which the Share is quoted, listed and/or dealt on the Exchange, then the Issuer will adjust such of the terms and conditions of the Certificates as the Calculation Agent determines appropriate to preserve the economic terms of the Certificates. The Calculation Agent will make any conversion necessary for purposes of any such adjustment as of the Valuation Time at an appropriate mid-market spot rate of exchange determined by the Calculation Agent prevailing as of the Valuation Time. No adjustments under this section will affect the currency denomination of any payment obligation arising out of the Certificates.

## PART 2(C): TERMS AND CONDITIONS OF CURRENCY CERTIFICATES

*The terms and conditions applicable to Certificates issued by the Global Issuer linked to a currency shall comprise the Terms and Conditions of the Certificates issued by the Global Issuer set out in Part 1 of this Chapter 21 (the “General Certificate Conditions”) and the additional Terms and Conditions set out below (the “Currency Certificate Conditions”), which will be subject to completion and/or amendment in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between (i) the General Certificate Conditions and/or the Currency Certificate Conditions and (ii) the Final Terms, the Final Terms shall prevail.*

### 1 Definitions

For the purposes of these Terms and Conditions, the following definitions will apply:

“**Additional Market Disruption Event**” means such event (if any) specified in the applicable Final Terms.

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

“**Business Day**” means (i) a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in the relevant Business Day Centre(s) specified in the applicable Final Terms and Euroclear Netherlands is open for business and (ii) for the purposes of making payments in euro, any day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) System is open for the settlement of payments in euro.

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

“**Cash Settlement Amount**” means, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formulae:

(1) in the case of a Long Currency Certificate:

(a) Upon Exercise:

(Final Reference Price – Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Exercise Cash Settlement Amount**”); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Termination Reference Price – Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Issuer Call Cash Settlement Amount**”); or

(c) Following a Stop Loss Event:

(Stop Loss Termination Reference Price – Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Stop Loss Cash Settlement Amount**”).

(2) in the case of a Short Currency Certificate:

(a) Upon Exercise:

(Current Financing Level – Final Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Exercise Cash Settlement Amount**”); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Current Financing Level – Termination Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Issuer Call Cash Settlement Amount**”); or

(c) Following a Stop Loss Event:

(Current Financing Level – Stop Loss Termination Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Stop Loss Cash Settlement Amount**”),

provided that the Cash Settlement Amount shall not be less than zero. The Cash Settlement Amount shall be converted into the Settlement Currency at the prevailing Exchange Rate and rounded to the nearest two decimal places in the Settlement Currency, 0.005 being rounded downwards.

“**Current Financing Level**” means, subject to adjustment in accordance with Currency Certificate Condition 2, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent, on each day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the Financing Level Currency, in accordance with the following formula:

(a) the Current Financing Level on the previous Reset Date; plus

(b) Funding Cost.

The Current Financing Level on the Trade Date is the level specified as such in the applicable Final Terms.

“**Current Spread**” means the rate (expressed as a percentage rate per annum) as determined by the Calculation Agent having regard to the Financing Level Currency, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant. The Current Spread may be reset on a Reset Date, subject to the “**Maximum Spread**” (as specified in the applicable Final Terms) per annum (save that if, in the sole discretion of the Calculation Agent, at any time the market rate for borrowing the Underlying FX Rate or hedging the Certificates with futures materially exceeds such market rate as of the Trade Date, the Current Spread and/or Maximum Spread may be increased to reflect this change). The Current Spread on the Trade Date is the spread specified as such in the applicable Final Terms.

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency, as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its sole and absolute discretion, and subject to adjustment in accordance with Currency Certificate Condition 2, having regard to the current market conditions (including, without limitation, market volatility). The Current Stop Loss Premium shall not be less than the “**Minimum Premium**” nor greater than the “**Maximum Premium**” (both as specified in the applicable Final Terms) of the Current Financing Level, subject to adjustment in accordance with Currency Certificate Condition 2. The percentage used for calculating the Current Stop Loss Premium (the “**Current Stop Loss Premium Rate**”) on the Trade Date is the rate specified as such in the applicable Final Terms.

“**De Minimis Trading**” means the number of contracts traded with respect to the Underlying FX Rate is such that the Issuer declares that its ability to enter into hedging transactions with respect to the Underlying FX Rate has been impaired due to a lack of, or a material reduction in, trading in the Underlying FX Rate.

“**Disrupted Day**” means, in respect of the Underlying FX Rate, any day on which a Market Disruption Event has occurred.

**“Entitlement”** means the number specified as such in the applicable Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Currency Certificate Condition 2.

**“Exchange Rate”** means, if the Financing Level Currency is different to the Settlement Currency, the rate of exchange between the Financing Level Currency and the Settlement Currency as determined by the Calculation Agent by reference to such sources as the Calculation Agent may reasonably determine to be appropriate at such time.

**“Exercise”** means a Certificateholder’s right to exercise the Certificates in accordance with General Certificate Conditions 3 and 4.

**“Exercise Date”** means, subject to a Stop Loss Event, the third Business Day preceding the scheduled Valuation Date, as provided in General Certificate Condition 3.

**“Exercise Time”** means the time specified as such in the applicable Final Terms.

**“Expenses”** means all taxes, duties and/or expenses, including all applicable depositary, transaction or exercise charges, stamp duties, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties, arising (a) upon Exercise, an Issuer Call or following a Stop Loss Event in connection with such Certificate and/or (b) in connection with any payment or delivery due following Exercise, an Issuer Call or Stop Loss Event or otherwise in respect of such Certificate.

**“Final Reference Price”** means, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, an amount equal to:

(1) in the case of a Long Currency Certificate, the bid-price of the Underlying FX Rate quoted the Relevant Screen Page at the Valuation Time on the Valuation Date as determined by the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction, unless the Calculation Agent determines that such published correction can be taken into account for calculating the Cash Settlement Amount, or (if, in the determination of the Calculation Agent, no such price can be determined and no Market Disruption Event has occurred and is continuing) an amount determined by the Calculation Agent as its good faith estimate of the bid-price of the Underlying FX Rate on such date having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Underlying FX Rate and such other factors as the Calculation Agent determines relevant; or

(2) in the case of a Short Currency Certificate, the ask-price of the Underlying FX Rate quoted the Relevant Screen Page at the Valuation Time on the Valuation Date as determined by the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction, unless the Calculation Agent determines that such published correction can be taken into account for calculating the Cash Settlement Amount, or (if, in the determination of the Calculation Agent, no such price can be determined and no Market Disruption Event has occurred and is continuing) an amount determined by the Calculation Agent as its good faith estimate of the ask-price of the Underlying FX Rate on such date having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Underlying FX Rate and such other factors as the Calculation Agent determines relevant.

**“Financing Level Currency”** means the currency specified as such in the applicable Final Terms.

**“Funding Cost”** means, subject to adjustment in accordance with Currency Certificate Condition 2, an amount, as determined by the Calculation Agent, equal to:

(1) in the case of a Long Currency Certificate:

the Current Financing Level on the previous Reset Date; multiplied by

- (a) Prevailing Rate for the Financing Level Currency multiplied by the number of calendar days elapsed in the Calculation Period (including the current day) divided by the default number of days used for calculating the day count fraction for the Financing Level Currency; minus
- (b) Prevailing Rate for the Underlying Currency (or if no Underlying Currency is so specified in the applicable Final Terms, the Settlement Currency) multiplied by the number of calendar days elapsed in the Calculation Period (including the current day) divided by the default number of days used for calculating the day count fraction for the Underlying Currency (or if no Underlying Currency is so specified in the applicable Final Terms, the Settlement Currency); plus
- (c) Current Spread multiplied by the number of calendar days elapsed in the Calculation Period (including the current day) divided by the default number of days used for calculating the day count fraction for the Settlement Currency.

(2) in the case of a Short Currency Certificate:

the Current Financing Level on the previous Reset Date; multiplied by

- (a) Prevailing Rate for the Underlying Currency (or if no Underlying Currency is so specified in the applicable Final Terms, the Settlement Currency) multiplied by the number of calendar days elapsed in the Calculation Period (including the current day) divided by the default number of days used for calculating the day count fraction for the Underlying Currency (or if no Underlying Currency is so specified in the applicable Final Terms, the Settlement Currency); minus
- (b) Prevailing Rate for the Financing Level Currency multiplied by the number of calendar days elapsed in the Calculation Period (including the current day) divided by the default number of days used for calculating the day count fraction for the Financing Level Currency; minus
- (c) Current Spread multiplied by the number of calendar days elapsed in the Calculation Period (including the current day) divided by the default number of days used for calculating the day count fraction for the Settlement Currency.

The Funding Cost may be a negative number.

**“General Inconvertibility”** means the occurrence of any event that generally makes it impossible to convert the currencies in the Underlying FX Rate through customary legal channels for conducting such conversion in the principal financial centre of the Financing Level Currency.

**“General Non-Transferability”** means the occurrence of any event that generally makes it impossible to deliver the Financing Level Currency (i) from accounts in the country of the principal financing centre of the Financing Level Currency or (ii) between accounts in such jurisdiction or to a party that is a non-resident of such jurisdiction.

**“Governmental Authority”** means any de facto or de jure government (or agency or instrumentality thereof, court, tribunal, administrative or other governmental authority) or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial markets (including the central bank) in the country of the principal financial centre of either of the currencies in the Underlying FX Rate.

**“Governmental Authority Default”** means, with respect to any security or indebtedness for borrowed money of, or guaranteed by, any Governmental Authority, the occurrence of a default, event of default or

other similar condition or event (howsoever described) including, but not limited to, (i) the failure of timely payment in full of any principal, interest or other amounts due (without giving effect to any applicable grace periods) in respect of any such security, indebtedness for borrowed money or guarantee, (ii) a declared moratorium, standstill, waiver, deferral, repudiation or rescheduling of any principal, interest or other amounts due in respect of such security, indebtedness for borrowed money or guarantee or (iii) the amendment or modification of the terms and conditions of payment of any principal, interest or other amounts due in respect of any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee without the consent of all holders of such obligation. The determination of the existence or occurrence of any default, event of default or other similar condition or event shall be made without regard to any lack or alleged lack of authority or capacity of such Governmental Authority to issue or enter into such security, indebtedness for money borrowed or guarantee.

**“Illiquidity”** means it becomes impossible to obtain a firm quote for the Underlying FX Rate or the Financing Level Currency for an amount which the Issuer considers necessary to discharge its obligations under the Certificates.

**“Inconvertibility/Non-Transferability”** means the occurrence of any event which constitutes a General Inconvertibility Market Disruption Event, a General Non-Transferability Market Disruption Event, a Specific Inconvertibility Market Disruption Event and a Specific Non-Transferability Market Disruption Event.

**“Issue Date”** means the date specified as such in the applicable Final Terms.

**“Issuer Call”** means termination of the Certificates by the Issuer in accordance with General Certificate Condition 3.

**“Issuer Call Commencement Date”** means the date specified as such in the applicable Final Terms.

**“Issuer Call Date”** means the day specified as such in the notice delivered in accordance with General Certificate Condition 3, unless, in the determination of the Calculation Agent such day is a Disrupted Day. If the Calculation Agent determines that such day is a Disrupted Day, then the Issuer Call Date shall be the first succeeding day that is not a Disrupted Day, unless each of the Relevant Number of Days immediately following the original date that, but for the determination by the Calculation Agent of the occurrence of a Disrupted Day, would have been the Issuer Call Date is a Disrupted Day. In that case, (i) the last day of the Relevant Number of Days shall be deemed to be the Issuer Call Date notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day and (ii) the Calculation Agent shall determine the Termination Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Underlying FX Rate and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant.

**“Issuer Call Notice Period”** means the period specified as such in the applicable Final Terms.

**“Long Currency Certificate”** means a Certificate designated as such in the applicable Final Terms.

**“Market Disruption Event”** means the occurrence, with respect to the Underlying FX Rate, of (i) a General Inconvertibility, a General Non-Transferability, a Governmental Authority Default, an Illiquidity, De Minimis Trading, an Inconvertibility/Non-Transferability, a Material Change in Circumstances, a Nationalisation, a Price Source Disruption, a Specific Inconvertibility and a Specific Non-Transferability or (ii) any Additional Market Disruption Event.

**“Material Change in Circumstances”** means the occurrence of any event (other than those events specified as Market Disruption Events in the Final Terms) beyond the control of the Issuer which could make it impracticable or impossible for it to perform its obligations under the Certificates.

**“Nationalisation”** means any expropriation, confiscation, requisition, nationalisation or other action by any Governmental Authority which deprives the Issuer (or its Affiliates), of all or substantially all of its assets in the country of the principal financial centre of the Financing Level Currency.

**“Prevailing Rate”** means the rate, as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion, for deposits in the Financing Level Currency or the Settlement Currency (or Underlying Currency where Underlying Currency is defined in the applicable Final Terms) (as appropriate) with a maturity of one month or any other shorter period, as selected by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion.

**“Price Source Disruption”** means it becomes impossible to obtain the Underlying FX Rate on the Valuation Date, the Issuer Call Date or the Stop Loss Termination Valuation Date, as applicable, in the inter-bank market.

**“Relevant Number of Days”** means the number of days, if any, specified as such in the applicable Final Terms.

**“Relevant Screen Page”** means as specified in the applicable Final Terms.

**“Reset Date”** means the Trade Date and thereafter (a) the first Business Day of each calendar month or (b) a Business Day as determined by the Calculation Agent.

**“Settlement Currency”** means the currency specified as such in the applicable Final Terms.

**“Settlement Date”** means, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, (i) in relation to Exercise, the fourth Business Day following the Valuation Date, (ii) in relation to the Issuer Call, the date specified as such in the notice delivered in accordance with General Certificate Condition 3, or (iii) in relation to a Stop Loss Event, the fourth Business Day following the Stop Loss Termination Valuation Date.

**“Short Currency Certificate”** means a Certificate designated as such in the applicable Final Terms.

**“Specific Inconvertibility”** means the occurrence of any event that makes it impossible for the Issuer to convert the currencies in the Underlying FX Rate other than where such impossibility is due solely to the failure by the Issuer to comply with any law, rule or regulation enacted by any Governmental Authority (unless such law, rule or regulation is enacted after the Trade Date and it is impossible for the Issuer, due to an event beyond its control, to comply with such law, rule or regulation).

**“Specific Non-Transferability”** means the occurrence of any event that makes it impossible for the Issuer to deliver the Financing Level Currency (i) from accounts in the country of the principal financing centre of the Financing Level Currency or (ii) between accounts in such jurisdiction or to a party that is a non-resident of such jurisdiction, other than where such impossibility is due solely to the failure by the Issuer to comply with any law, rule or regulation enacted by any Governmental Authority (unless such law, rule or regulation is enacted after the Trade Date and it is impossible for the Issuer, due to an event beyond its control, to comply with such law, rule or regulation).

**“Stop Loss Event”** occurs if, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Currency Certificate Condition 2, (1) in the case of a Long Currency Certificate, the low price of the Underlying FX Rate quoted on the Relevant Screen Page specified as such in the applicable Final Terms on any day, from and including the Trade Date, other than at a time at which there is, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event, is less than or equal to the Stop Loss Price; or (2) in the case of a Short Currency Certificate, the high price of the Underlying FX Rate quoted on the Relevant Screen Page specified as such in the applicable Final Terms on any day, from and including the Trade Date, other than at a time at which there is, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event, is greater than or equal to the Stop Loss Price. If no such level is available the level will be determined by the Calculation Agent in its absolute discretion.



**“Stop Loss Price”** means an amount calculated on each Stop Loss Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency), subject to adjustment in accordance with Currency Condition 2, determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion, as:

- (1) in the case of a Long Currency Certificate:
  - (a) the Current Financing Level on the current Stop Loss Reset Date; plus
  - (b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.
- (2) in the case of a Short Currency Certificate:
  - (a) the Current Financing Level on the current Stop Loss Reset Date; minus
  - (b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

The Stop Loss Price will be rounded in the manner specified in the applicable Final Terms as **“Stop Loss Price Rounding”**. The Stop Loss Price on the Trade Date shall be the amount specified as such in the applicable Final Terms.

**“Stop Loss Reset Date”** means the Trade Date and thereafter (a) the first Business Day of each calendar month or (b) a Business Day as determined by the Calculation Agent.

**“Stop Loss Termination Date”** means the first day on which the Stop Loss Event occurs.

**“Stop Loss Termination Reference Price”** means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, subject to adjustment in accordance with Currency Certificate Condition 2, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion to be equal to:

- (1) in the case of a Long Currency Certificate the higher of (i) the fair value price of the Underlying FX Rate as determined by the Calculation Agent by reference to an unwinding of any hedging position, whether actual or theoretical, on a best efforts basis and in a commercially reasonable manner and (ii) the lowest level of the Underlying FX Rate on the Stop Loss Termination Valuation Date; or
- (2) in the case of a Short Currency Certificate the higher of (i) the fair value price of the Underlying FX Rate as determined by the Calculation Agent by reference to an unwinding of any hedging position, whether actual or theoretical, on a best efforts basis and in a commercially reasonable manner and (ii) the highest level of the Underlying FX Rate on the Stop Loss Termination Valuation Date.

**“Stop Loss Termination Valuation Date”** means the Stop Loss Termination Date or, if such date is a Saturday or Sunday or if the Stop Loss Event occurs at the Valuation Time on the Stop Loss Termination Date, the following Business Day.

**“Termination Reference Price”** means an amount specified in the applicable Final Terms, or if Termination Reference Price is not so specified, (1) in the case of a Long Currency Certificate, an amount equal to the bid-price of the Underlying FX Rate quoted on the Relevant Screen Page at the Valuation Time on the Issuer Call Date or (2) in the case of a Short Currency Certificate, the ask-price of the Underlying FX Rate quoted on the Relevant Screen Page at the Valuation Time on the Issuer Call Date, both as determined by or on behalf of the Calculation Agent.

**“Trade Date”** means the date specified as such in the applicable Final Terms.

**“Underlying Currency”** means the currency specified as such in the applicable Final Terms, or, if no such currency is so specified, shall not be applicable.

**“Underlying FX Rate”** means the rate specified as such in the applicable Final Terms.

“**Valuation Date**” means the date or dates specified as such in the applicable Final Terms, unless, in the determination of the Calculation Agent, such day is a Disrupted Day. If the Calculation Agent determines that such day is a Disrupted Day, then the Valuation Date shall be the first succeeding day that is not a Disrupted Day, unless each of the Relevant Number of Days immediately following the original date that, but for the determination by the Calculation Agent of the occurrence of a Disrupted Day, would have been the Valuation Date is a Disrupted Day. In that case, (i) the last day of the Relevant Number of Days shall be deemed to be the Valuation Date notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day and (ii) the Calculation Agent shall determine the Final Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Underlying FX Rate and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant.

“**Valuation Time**” means the time specified as such in the applicable Final Terms, or such other time as the Issuer may determine in its absolute discretion and notify to Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8.

## 2 Adjustments

### (A) *Market Disruption Events*

The Issuer shall, as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8 if the Calculation Agent determines that a Market Disruption Event has occurred. The Issuer may make adjustments to the terms and conditions of the Certificates in order to account for any Market Disruption Event if it considers it appropriate to do so. The Issuer shall give notice to the holders of the Certificates of any such adjustment in accordance with General Certificate Condition 8.

### (B) *Corrections*

If the Calculation Agent determines in respect of the Underlying FX Rate, that the rate published or announced and used or to be used by the Calculation Agent in any calculation or determination made or to be made in respect of the Certificates is subsequently corrected and the correction is published or announced by the person responsible for that publication or announcement within three Business Days (or such other period specified in the Final Terms) after the original publication or announcement, the Calculation Agent has the right, but not the obligation, to determine, in its sole and absolute discretion, the amount (if any) that is payable following that correction, and, whether any adjustment to the terms and conditions of the Certificates is required to account for such correction. If the Calculation Agent determines that an adjustment to the terms and conditions is required, the Issuer may as soon as reasonably practicable adjust the terms and conditions of the Certificates to account for such correction.

### (C) *Currency*

If the Calculation Agent determines that any event occurs affecting a currency (whether relating to the convertibility of any such currency into other currencies or otherwise) which the Calculation Agent determines necessitates an adjustment or adjustments to the terms and conditions of the Certificates (including the date on which any amount is payable by the Issuer), the Issuer may make such adjustment or adjustments to the terms and conditions of the Certificates as it deems necessary. The Issuer shall give notice to the holders of the Certificates of any such adjustment in accordance with General Certificate Condition 8.

### (D) *Additional Market Disruption Events*

If the Calculation Agent determines that an Additional Market Disruption Event has occurred, the Issuer may if and to the extent permitted by applicable law, pay an amount to each Certificateholder in respect of each Certificate held by such holder, which amount shall be the fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the date of such payment taking into account the Additional Market Disruption Event less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer of amending or liquidating any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Certificate, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions. Notice of any cancellation of the Certificates or determination pursuant to this paragraph shall be given to Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8.

## PART 2(D): TERMS AND CONDITIONS OF COMMODITY CERTIFICATES

*The terms and conditions applicable to Certificates issued by the Global Issuer linked to a commodity shall comprise the Terms and Conditions of the Certificates issued by the Global Issuer set out in Part 1 of this Chapter 21 (the “General Certificate Conditions”) and the additional Terms and Conditions set out below (the “Commodity Certificate Conditions”), which will be subject to completion and/or amendment in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between (i) the General Certificate Conditions and/or the Commodity Certificate Conditions and (ii) the Final Terms, the Final Terms shall prevail.*

### 1 Definitions

For the purposes of these Terms and Conditions, the following definitions will apply:

“**Additional Market Disruption Event**” means a Change in Law, a Hedging Disruption Event and/or such other event (if any) specified in the Final Terms.

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

“**Bullion**” means Gold, Silver, Platinum or Palladium, as the case may be.

“**Bullion Business Day**” means, in respect of any Commodity Certificates for which the Commodity is Bullion, any day on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in London and New York and in the location where payment is to be made.

“**Business Day**” means (i) a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in the relevant Business Day Centre(s) specified in the applicable Final Terms and Euroclear Netherlands is open for business and (ii) for the purposes of making payments in euro, any day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) System is open for the settlement of payments in euro.

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

“**Cash Settlement Amount**” means, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formulae:

(1) in the case of a Long Commodity Certificate:

(a) Upon Exercise:

(Final Reference Price – Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Exercise Cash Settlement Amount**”); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Termination Reference Price – Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Issuer Call Cash Settlement Amount**”); or

(c) Following a Stop Loss Event:

(Stop Loss Termination Reference Price – Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Stop Loss Cash Settlement Amount**”).

(2) in the case of a Short Commodity Certificate:

(a) Upon Exercise:

(Current Financing Level – Final Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Exercise Cash Settlement Amount**”); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Current Financing Level – Termination Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Issuer Call Cash Settlement Amount**”); or

(c) Following a Stop Loss Event:

(Current Financing Level – Stop Loss Termination Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Stop Loss Cash Settlement Amount**”),

provided that the Cash Settlement Amount shall not be less than zero. The Cash Settlement Amount shall be converted into the Settlement Currency at the prevailing Exchange Rate and rounded to the nearest two decimal places in the Settlement Currency, 0.005 being rounded downwards.

“**Change in Law**” means that, on or after the Issue Date (or as otherwise set forth in the Final Terms) (A) due to the adoption of or any change in any applicable law, regulation, rule, order, ruling or procedure (including, without limitation, any tax law and any regulation, rule, order, ruling or procedure of any applicable regulatory authority, tax authority and/or any exchange) or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction (including, without limitation, the Commodity Futures Trading Commission or any relevant exchange or trading facility) of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines that:

(X) it has (or it expects that it will) become illegal for the Issuer or any of its Affiliates, to (i) hold, acquire or dispose of the Commodity or to enter into transactions on or relating to the Commodity (including without limitation, futures contracts) or (ii) perform its obligations under the Certificates; or

(Y) the Issuer or any of its Affiliates would (or would expect to) incur a materially increased cost in (i) holding, acquiring or disposing of the Commodity, (ii) maintaining, entering into or unwinding any Hedging Arrangement, and/or (iii) performing its obligations under the Certificates (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

“**Commodity**” means the commodity specified as such in the applicable Final Terms, subject to Commodity Certificate Condition 2.

“**Commodity Business Day**” means (a) in respect of the Commodity (provided the Commodity is not Bullion) if the Commodity Reference Price is a price announced or published by an Exchange, a day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a day on which that Exchange is open for trading during its regular trading session, notwithstanding any such Exchange closing prior to its scheduled closing time; and (b) in respect of the Commodity (provided the Commodity is not Bullion) if the Commodity Reference Price is not a price announced or published by an Exchange, a day in respect of which the relevant Price Source published (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have published) a price.

“**Commodity Reference Price**” means the reference price or spot price for the Commodity specified in the Final Terms.

“**Current Financing Level**” means, subject to adjustment in accordance with Commodity Certificate Condition 2, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent, on each day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the Financing Level Currency, in accordance with the following formulae:

- (1) in the case of the Issuer using the spot price of the Commodity as the Specified Price:
  - (a) the Current Financing Level on the previous Reset Date; plus
  - (b) Funding Cost.
- (2) in the case of the Issuer using the Futures Contract as the Commodity Reference Price:
  - (i) in the case of a Long Commodity Certificate:
    - (a) the Current Financing Level on the previous Reset Date; plus
    - (b) Handling Cost; minus
    - (c) if such determination is to be made on a Rollover Date, the corresponding Rollover Spread.
  - (ii) in the case of a Short Commodity Certificate:
    - (a) the Current Financing Level on the previous Reset Date; minus
    - (b) Handling Cost; minus
    - (c) if such determination is to be made on a Rollover Date, the corresponding Rollover Spread.

The Current Financing Level on the Trade Date is the level specified as such in the applicable Final Terms.

“**Current Spread**” means the rate (expressed as a percentage rate per annum) as determined by the Calculation Agent having regard to the Financing Level Currency, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant. The Current Spread may be reset on a Reset Date, subject to the “**Maximum Spread**” (as specified in the applicable Final Terms) per annum (save that if, in the sole discretion of the Calculation Agent, at any time the market rate for borrowing the Commodity or hedging the Certificates with futures materially exceeds such market rate as of the Trade Date, the Current Spread and/or Maximum Spread may be increased to reflect this change). The Current Spread on the Trade Date is the spread specified as such in the applicable Final Terms.

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency, as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its sole and absolute discretion, and subject to adjustment in accordance with Commodity Certificate Condition 2, having regard to the current market conditions (including, without limitation, market volatility). The Current Stop Loss Premium shall not be less than the “**Minimum Premium**” nor greater than the “**Maximum Premium**” (both as specified in the applicable Final Terms) of the Current Financing Level, subject to adjustment in accordance with Commodity Certificate Condition 2. The percentage used for calculating the Current Stop Loss Premium (the “**Current Stop Loss Premium Rate**”) on the Trade Date is the rate specified as such in the applicable Final Terms.

“**De Minimis Trading**” means the number of contracts traded on the Exchange with respect to the Commodity is such that the Issuer declares that its ability to enter into hedging transactions with respect to the

Commodity has been impaired due to a lack of, or a material reduction in, trading in the Commodity on the Exchange.

**“Delivery Date”** means the date specified as such in the applicable Final Terms.

**“Disappearance of Commodity Reference Price”** means, in respect of a Relevant Commodity Price, (A) the permanent discontinuation of trading in the Futures Contract on the relevant Exchange; (B) the disappearance of, or of trading in, the Commodity; or (C) the disappearance or permanent discontinuance or unavailability of the relevant Commodity Reference Price, notwithstanding the availability of the related Price Source or the status of trading in the relevant Futures Contract or Commodity.

**“Disrupted Day”** means, in respect of the Commodity, any Scheduled Trading Day on which a Market Disruption Event has occurred.

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

**“Entitlement”** means the number specified as such in the applicable Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Commodity Certificate Condition 2.

**“Exchange”** means, in respect of the Commodity, the exchange or principal trading market specified in the applicable Final Terms.

**“Exchange Business Day”** means, in respect of the Commodity, any Scheduled Trading Day on which the relevant Exchange(s) and each Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange(s) or Related Exchange(s) closing prior to its/their Scheduled Closing Time.

**“Exchange Rate”** means, if the Financing Level Currency is different to the Settlement Currency, the rate of exchange between the Financing Level Currency and the Settlement Currency as determined by the Calculation Agent by reference to such sources as the Calculation Agent may reasonably determine to be appropriate at such time.

**“Exercise”** means a Certificateholder’s right to exercise the Certificates in accordance with General Certificate Conditions 3 and 4.

**“Exercise Date”** means, subject to a Stop Loss Event, the third Commodity Business Day or Bullion Business Day, as applicable, preceding the scheduled Valuation Date, as provided in General Certificate Condition 3.

**“Exercise Time”** means the time specified as such in the applicable Final Terms.

**“Expenses”** means all taxes, duties and/or expenses, including all applicable depositary, transaction or exercise charges, stamp duties, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties, arising (a) upon Exercise, an Issuer Call or following a Stop Loss Event in connection with such Certificate and/or (b) in connection with any payment or delivery due following Exercise, an Issuer Call or Stop Loss Event or otherwise in respect of such Certificate.

**“Final Reference Price”** means, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, an amount equal to the Specified Price of the Commodity quoted on the relevant Price Source at the Valuation Time on the Valuation Date as determined by or on behalf of the Calculation Agent without any regard to any

subsequently published correction, unless the Calculation Agent determines that such published correction can be taken into account for calculating the Cash Settlement Amount, or (if, in the determination of the Calculation Agent, no such price can be determined and no Market Disruption Event has occurred and is continuing) an amount determined by the Calculation Agent as its good faith estimate of the Specified Price of the Commodity on such date having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Commodity and such other factors as the Calculation Agent determines relevant.

“**Financing Level Currency**” means the currency specified as such in the applicable Final Terms.

“**Funding Cost**” means, subject to adjustment in accordance with Commodity Certificate Condition 2, an amount, as determined by the Calculation Agent, equal to:

(1) in the case of a Long Commodity Certificate:

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

(2) in the case of a Short Commodity Certificate:

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

The Funding Cost may be a negative number.

“**Futures Contract**” means, in respect of any Commodity Reference Price, the contract for future delivery of a contract size in respect of the relevant Delivery Date relating to the Commodity referred to in that Commodity Reference Price (if any) and thereafter a financially equivalent futures contract (the “**Substitute Futures Contract**”) selected by the Issuer. On the Rollover Date the Issuer shall make its selection of the Substitute Futures Contract and on such date the Issuer, shall, during Trading Hours, effect substitution of the Futures Contract for the Substitute Futures Contract at the Rollover Spread and thereafter the Substitute Futures Contract shall for all purposes be the Futures Contract.

“**Gold**” means gold bars or unallocated gold complying with the rules of the LBMA relating to good delivery and fineness from time to time in effect.

“**Handling Cost**” means, subject to adjustment in accordance with Commodity Certificate Condition 2, an amount, as determined by the Calculation Agent on a daily basis, equal to:

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

The Handling Cost may be a negative number.



**“Hedging Arrangement”** means any hedging arrangements entered into by the Issuer and/or its Affiliates at any time with respect to the Certificates, including without limitation the purchase and/or sale of any Commodity and any associated foreign exchange transactions.

**“Hedging Disruption Event”** means, (i) any event in connection with which the Issuer or any of its Affiliates is (or would be) unable, after using commercially reasonable efforts to hold, acquire or dispose of any Commodity or to enter into, maintain, re-establish or unwind any Hedging Arrangement; (ii) any event in connection with which the Issuer or any of its Affiliate is (or would be) unable, after using commercially reasonable efforts to realise, recover or remit the proceeds of any Commodity and/or Hedging Arrangement; and/or (iii) any other event specified as such in the applicable Final Terms.

**“Issue Date”** means the date specified as such in the applicable Final Terms.

**“Issuer Call”** means termination of the Certificates by the Issuer in accordance with General Certificate Condition 3.

**“Issuer Call Commencement Date”** means the date specified as such in the applicable Final Terms.

**“Issuer Call Date”** means the day specified as such in the notice delivered in accordance with General Certificate Condition 3, and if such day is not a Scheduled Trading Day, means the first succeeding Scheduled Trading Day unless, in the determination of the Calculation Agent such day is a Disrupted Day. If the Calculation Agent determines that such day is a Disrupted Day, then the Issuer Call Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day, unless each of the Relevant Number of Scheduled Trading Days immediately following the original date that, but for the determination by the Calculation Agent of the occurrence of a Disrupted Day, would have been the Issuer Call Date is a Disrupted Day. In that case, (i) the last day of the Relevant Number of Scheduled Trading Days shall be deemed to be the Issuer Call Date notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day and (ii) the Calculation Agent shall determine the Termination Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Commodity and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant.

**“Issuer Call Notice Period”** means the period specified as such in the applicable Final Terms.

**“Long Commodity Certificate”** means a Certificate designated as such in the applicable Final Terms.

**“Market Disruption Event”** means the occurrence, with respect to the Commodity, of (i) a Price Source Disruption, a Trading Disruption, a Disappearance of Commodity Reference Price, a Tax Disruption, a Material Change in Content or a Material Change in Formula, an Early Closure, De Minimis Trading or a Moratorium if so specified in the Final Terms or (ii) any Additional Market Disruption Event.

**“Material Change in Content”** means the occurrence since the Issue Date of a material change in the content, composition or constitution of the Commodity or relevant Futures Contract.

**“Material Change in Formula”** means the occurrence since the Issue Date of a material change in the formula for or method of calculating the relevant Commodity Reference Price.

**“Moratorium”** means a general moratorium is declared in respect of banking activities in the county in which the Exchange or Related Exchange is located.

**“Palladium”** means palladium ingots or plate or unallocated palladium complying with the rules of the LPPM relating to good delivery and fineness from time to time in effect.

**“Platinum”** means ingots or plate or unallocated platinum complying with the rules of the LPPM relating to good delivery and fineness from time to time in effect.

**“Prevailing Rate”** means the rate, as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion, for deposits in the Financing Level Currency with a maturity of one month or any other shorter period, as selected by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion.

**“Price Source”** means, in respect of the Commodity, the publication (or such other origin of reference, including an Exchange) containing (or reporting) the Specified Price (or prices from which the Specified Price is calculated) specified in the relevant Commodity Reference Price.

**“Price Source Disruption”** means, in respect of the Commodity, (A) the failure of the relevant Price Source to announce or publish the Specified Price (or the information necessary for determining the Specified Price of the Commodity) for the relevant Commodity Reference Price; or (B) the temporary or permanent discontinuance or unavailability of the Price Source.

**“Related Exchange”** means an options or futures exchange or quotation system on which options contracts or futures or other derivatives contracts on the Commodity are traded.

**“Relevant Commodity Price”** means the price determined on any day for the specified Commodity Reference Price.

**“Relevant Number of Scheduled Trading Days”** means the number of Scheduled Trading Days, if any, specified as such in the applicable Final Terms.

**“Reset Date”** means the Trade Date and thereafter (a) the first Business Day of each calendar month or (b) a Business Day as determined by the Calculation Agent or (c) the Commodity Business Day or Bullion Business Day, as applicable, following any Rollover Date if such Rollover Date falls during the scheduled month for delivery of the Futures Contract, at the determination of the Calculation Agent.

**“Rollover Date”** means the date specified as such in the applicable Final Terms.

**“Rollover Spread”** means the fair value spread calculated as the price determined by the Issuer for liquidating its related hedging arrangements for the Futures Contract minus the price determined by the Issuer for establishing its related hedging arrangements for the Substitute Futures Contract during the substitution of the Futures Contract for the Substitute Futures Contract by reference to liquidity in the Futures Contract and the Substitute Futures Contract. The Rollover Spread may be a negative number.

**“Scheduled Trading Day”** means any day on which the Exchange and each Related Exchange is scheduled to be open for trading for its regular trading sessions.

**“Settlement Currency”** means the currency specified as such in the applicable Final Terms.

**“Settlement Date”** means, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, (i) in relation to Exercise, the fourth Business Day following the Valuation Date, (ii) in relation to the Issuer Call, the date specified as such in the notice delivered in accordance with General Certificate Condition 3, or (iii) in relation to a Stop Loss Event, the fourth Business Day following the Stop Loss Termination Valuation Date.

**“Short Commodity Certificate”** means a Certificate designated as such in the applicable Final Terms.

**“Silver”** means silver bars or unallocated silver complying with the rules of the LBMA relating to good delivery and fineness from time to time in effect.

**“Specified Price”** means, in respect of a Commodity Reference Price, any of the following prices (which must be a price reported in or by, or capable of being determined from information reported in or by, the relevant Price Source): (A) the high price; (B) the low price; (C) the average of the high price and the low price; (D) the closing price; (E) the opening price; (F) the bid price; (G) the asked price; (H) the average of the bid price and the asked price; (I) the settlement price; (J) the official settlement price; (K) the official

price; (L) the morning fixing; (M) the afternoon fixing; (N) the spot price; or (O) any other price specified in the Final Terms.

“**Stop Loss Event**” occurs if, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Commodity Certificate Condition 2, (1) in the case of a Long Commodity Certificate, the bid low price of the Commodity quoted on the relevant Price Source specified as such in the applicable Final Terms on any day, from and including the Trade Date, other than at a time at which there is, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event, less than or equal to the Stop Loss Price; or (2) in the case of a Short Commodity Certificate, the high ask price of the Commodity quoted on the relevant Price Source specified as such in the applicable Final Terms on any day, from and including the Trade Date, other than at a time at which there is, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event, greater than or equal to the Stop Loss Price. If no such price is available the price will be determined by the Calculation Agent in its absolute discretion.

“**Stop Loss Price**” means an amount calculated on each Stop Loss Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency), subject to adjustment in accordance with Commodity Certificate Condition 2, determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion, as:

(1) in the case of a Long Commodity Certificate:

- (a) the Current Financing Level on the current Stop Loss Reset Date; plus
- (b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

(2) in the case of a Short Commodity Certificate:

- (a) the Current Financing Level on the current Stop Loss Reset Date; minus
- (b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

The Stop Loss Price will be rounded in the manner specified in the applicable Final Terms as “**Stop Loss Price Rounding**”. The Stop Loss Price on the Trade Date shall be the amount specified as such in the applicable Final Terms.

“**Stop Loss Reset Date**” means (a) the first Business Day of each calendar month or (b) a Business Day as determined by the Calculation Agent or (c) the Commodity Business Day or Bullion Business Day, as applicable, following any Rollover Date if such Rollover Date falls during the scheduled month for delivery of the Futures Contract, at the determination of the Calculation Agent.

“**Stop Loss Termination Date**” means the first Scheduled Trading Day on which the Stop Loss Event occurs.

“**Stop Loss Termination Reference Price**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, subject to adjustment in accordance with Commodity Certificate Condition 2, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion to be the fair value price for the Commodity as determined by the Calculation Agent by reference to an unwinding of any hedging position, whether actual or theoretical, on a best efforts basis and in a commercially reasonable manner.

(1) in the case of a Long Commodity Certificate the Stop Loss Termination Reference Price will be at most the lowest level of the Commodity on the Stop Loss Termination Valuation Date; or

(2) in the case of a Short Commodity Certificate the Stop Loss Termination Reference Price will be at most the highest level of the Commodity on the Stop Loss Termination Valuation Date.

**“Stop Loss Termination Valuation Date”** means the Stop Loss Termination Date or if the Stop Loss Event occurs at the Valuation Time on the Stop Loss Termination Date, the following Scheduled Trading Day.

**“Stop Loss Termination Valuation Period”** means a reasonable period following the Stop Loss Event, as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion, which period shall be determined by the liquidity in the underlying market and shall not be greater than 2 days (and excluding for this purpose any period during which a Market Disruption Event is continuing).

**“Tax Disruption”** means the imposition of, change in or removal of an excise, severance, sales, use, value-added, transfer, stamp, documentary, recording or similar tax on, or measured by reference to the Commodity or Futures Contract (other than a tax on, or measured by reference to, overall gross or net income) by any government or taxation authority after the Issue Date, if the direct effect of such imposition, change or removal is to raise or lower the Commodity Reference Price on the Valuation Date and/or on each of the three Scheduled Trading Days following the Valuation Date and/or during the Stop Loss Termination Valuation Period from what it would have been without that imposition, change or removal.

**“Termination Reference Price”** means an amount equal to (1) in the case of a Long Commodity Certificate, the bid-price of the Commodity quoted on the Relevant Screen Page at the Valuation Time on the Issuer Call Date or (2) in the case of a Short Commodity Certificate, the ask-price of the Commodity quoted on the Relevant Screen Page at the Valuation Time on the Issuer Call Date, both as determined by or on behalf of the Calculation Agent.

**“Trade Date”** means the date specified as such in the applicable Final Terms.

**“Trading Disruption”** means, in respect of the Commodity, the material suspension of, or the material limitation imposed on, trading in the relevant Futures Contract or such Commodity on the relevant Exchange.

**“Trading Hours”** means as regards each Exchange its regular scheduled opening hours on each Scheduled Trading Day.

**“Valuation Date”** means the date or dates specified as such in the applicable Final Terms, unless, in the determination of the Calculation Agent, such day is a Disrupted Day. If the Calculation Agent determines that such day is a Disrupted Day, then the Valuation Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day, unless each of the Relevant Number of Scheduled Trading Days immediately following the original date that, but for the determination by the Calculation Agent of the occurrence of a Disrupted Day, would have been the Valuation Date is a Disrupted Day. In that case, (i) the last day of the Relevant Number of Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Valuation Date notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day and (ii) the Calculation Agent shall determine the Final Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Commodity and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant.

**“Valuation Time”** means the time specified as such in the applicable Final Terms, or such other time as the Issuer may determine in its absolute discretion and notify to Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8.

## 2 Adjustments

### (A) Market Disruption Events

If the Calculation Agent determines that a Market Disruption Event has occurred, the Issuer, at its discretion, may (i) make any adjustment or adjustments to the Exercise Cash Settlement Amount, the Issuer Call Cash Settlement Amount, the Stop Loss Cash Settlement Amount and/or any other relevant term of the Certificates (including the amount of interest payable, if any) as it deems necessary to

account for any Market Disruption Event if it considers it appropriate to do so and/or (ii) redeem each Certificate at its fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the date of redemption taking into account the occurrence of such Market Disruption Event, less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer (or any of its Affiliates) of amending or liquidating any Hedging Arrangement, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer (or any of its Affiliates) in respect of any Hedging Arrangement. The Issuer shall give notice to the holders of the Certificates of any such adjustment and/or any redemption of the Certificates hereunder in accordance with General Certificate Condition 8.

*(B) Corrections*

If the Calculation Agent determines in respect of any Relevant Commodity Price, that the price published or announced and used or to be used by the Calculation Agent in any calculation or determination made or to be made in respect of the Certificates is subsequently corrected and the correction is published or announced by the person responsible for that publication or announcement within three Business Days (or such other period specified in the Final Terms) after the original publication or announcement, the Calculation Agent has the right, but not the obligation, to determine, in its sole and absolute discretion, the amount (if any) that is payable following that correction, and, whether any adjustment to the terms and conditions of the Certificates is required to account for such correction. If the Calculation Agent determines that an adjustment to the terms and conditions is required, the Issuer may as soon as reasonably practicable adjust the terms and conditions of the Certificates to account for such correction.

*(C) Currency*

If the Calculation Agent determines that any event occurs affecting a currency (whether relating to the convertibility of any such currency into other currencies or otherwise) which the Calculation Agent determines necessitates an adjustment or adjustments to the terms and conditions of the Certificates (including the date on which any amount is payable by the Issuer), the Issuer may make such adjustment or adjustments to the terms and conditions of the Certificates as it deems necessary. The Issuer shall give notice to the holders of the Certificates of any such adjustment in accordance with General Certificate Condition 8.

*(D) Change in Currency*

If, at any time after the Issue Date, there is any change in the currency in which the Commodity is quoted, listed and/or dealt on the relevant Price Source and/or Exchange, then the Issuer will adjust such of the terms and conditions of the Certificates as the Calculation Agent determines appropriate to preserve the economic terms of the Certificates. The Calculation Agent will make any conversion necessary for the purposes of any such adjustment as of the Valuation Time at an appropriate mid-market spot rate of exchange determined by the Calculation Agent prevailing as of the Valuation Time. No adjustments under this section will affect the currency denomination of any payment obligation arising out of the Certificates.

## PART 2(E): TERMS AND CONDITIONS OF FUND CERTIFICATES

*The terms and conditions applicable to Certificates issued by the Global Issuer linked to a fund shall comprise the Terms and Conditions of the Certificates issued by the Global Issuer set out in Part 1 of this Chapter 21 (the “General Certificate Conditions”) and the additional Terms and Conditions set out below (the “Fund Certificate Conditions”), which will be subject to completion and/or amendment in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between (i) the General Certificate Conditions and/or the Fund Certificate Conditions and (ii) the Final Terms, the Final Terms shall prevail.*

### 1 Definitions

For the purposes of these Terms and Conditions, the following definitions will apply:

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

“**Business Day**” means (i) a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in the relevant Business Day Centre(s) specified in the applicable Final Terms and Euroclear Netherlands is open for business and (ii) for the purposes of making payments in euro, any day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) System is open for the settlement of payments in euro.

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

“**Cash Settlement Amount**” means, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formulae:

(a) Upon Exercise:

(Final Reference Price – Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Exercise Cash Settlement Amount**”); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Termination Reference Price – Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Issuer Call Cash Settlement Amount**”); or

(c) Following a Stop Loss Event:

(Stop Loss Termination Reference Price – Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Stop Loss Cash Settlement Amount**”),

provided that the Cash Settlement Amount shall not be less than zero. The Cash Settlement Amount shall be converted into the Settlement Currency at the prevailing Exchange Rate and rounded to the nearest two decimal places in the Settlement Currency, 0.005 being rounded downwards.

“**Current Financing Level**” means, subject to adjustment in accordance with Fund Certificate Condition 2, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent, on each day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial

banks and foreign exchange markets settle payments in the Financing Level Currency, in accordance with the following formula:

- (a) the Current Financing Level on the previous Reset Date; plus
- (b) Funding Cost; and minus
- (c) if specified to be applicable in the relevant Final Terms, Notional Dividend Amounts, and if specified to be inapplicable in the relevant Final Terms, Notional Dividend Amounts shall be disregarded in the calculation of Current Financing Level.

The Current Financing Level on the Trade Date is the level specified as such in the applicable Final Terms.

**“Current Spread”** means the rate (expressed as a percentage rate per annum) as determined by the Calculation Agent having regard to the Financing Level Currency, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant. The Current Spread may be reset on a Reset Date, subject to the **“Maximum Spread”** (as specified in the applicable Final Terms) per annum (save that if, in the sole discretion of the Calculation Agent, at any time the market rate for borrowing the Fund or hedging the Certificates with futures materially exceeds such market rate as of the Trade Date, the Current Spread and/or Maximum Spread may be increased to reflect this change). The Current Spread on the Trade Date is the spread specified as such in the applicable Final Terms.

**“Current Stop Loss Premium”** means an amount in the Financing Level Currency, as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its sole and absolute discretion, and subject to adjustment in accordance with Fund Certificate Condition 2, having regard to the current market conditions (including, without limitation, market volatility). The Current Stop Loss Premium shall not be less than the **“Minimum Premium”** nor greater than the **“Maximum Premium”** (both as specified in the applicable Final Terms) of the Current Financing Level, subject to adjustment in accordance with Fund Certificate Condition 2. The percentage used for calculating the Current Stop Loss Premium (the **“Current Stop Loss Premium Rate”**) on the Trade Date is the rate specified as such in the applicable Final Terms.

**“Disrupted Day”** means, in respect of the Fund, any Business Day on which a Market Disruption Event has occurred.

**“Entitlement”** means the number specified as such in the applicable Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Fund Certificate Condition 2.

**“Exchange Rate”** means, if the Financing Level Currency is different to the Settlement Currency, the rate of exchange between the Financing Level Currency and the Settlement Currency as determined by the Calculation Agent by reference to such sources as the Calculation Agent may reasonably determine to be appropriate at such time.

**“Exercise”** means a Certificateholder’s right to exercise the Certificates in accordance with General Certificate Conditions 3 and 4.

**“Exercise Date”** means, subject to a Stop Loss Event, the third Business Day preceding the scheduled Valuation Date, as provided in General Certificate Condition 3.

**“Exercise Time”** means the time specified as such in the applicable Final Terms.

**“Expenses”** means all taxes, duties and/or expenses, including all applicable depositary, transaction or exercise charges, stamp duties, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties, arising (a) upon Exercise, an Issuer Call or following a Stop Loss Event in connection with such

Certificate and/or (b) in connection with any payment or delivery due following Exercise, an Issuer Call or Stop Loss Event or otherwise in respect of such Certificate.

**“Final Reference Price”** means unless otherwise specified in the applicable Final Terms, an amount equal to the Reference Asset Price for the Valuation Date as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction, unless the Calculation Agent determines that such published correction can be taken into account for calculating the Cash Settlement Amount, or (if, in the determination of the Calculation Agent, no such level or price can be determined and no Market Disruption Event has occurred and is continuing) an amount determined by the Calculation Agent as its good faith estimate of the Reference Asset Price for such date having regard to the then prevailing market conditions, the last reported Reference Asset Price and such other factors as the Calculation Agent determines relevant.

**“Financing Level Currency”** means the currency specified as such in the applicable Final Terms.

**“Fund”** means the entity, collective investment scheme, fund, trust, partnership or similar arrangement or undertaking specified as such in the applicable Final Terms.

**“Fund Interest”** means a unit, share, partnership interest, or other similar direct interest in a Fund that entitles the holder of such interest to a share in the net assets of that Fund, as specified as such in the applicable Final Terms.

**“Fund Manager”** means (a) the person specified as such in the applicable Final Terms or (b) any other person responsible from time to time for notifying the holders of Fund Interests of the relevant net asset value of the Fund or Fund Interests.

**“Fund Rules”** means, with respect to a Fund, the terms of the bye-laws and other associated documentation relating to such Fund and any other rules or regulations relating to such Fund and the relevant Fund Interests (including any prospectus in respect of such) existing on the Issue Date, including its investment guidelines and restrictions.

**“Funding Cost”** means, subject to adjustment in accordance with Fund Certificate Condition 2, an amount, as determined by the Calculation Agent, equal to:

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

**“Hedge Counterparty”** means any party to a contract with the Issuer or any of its Affiliates under which the Issuer obtains a derivative exposure to Fund Interests and includes hedge counterparties of such hedge counterparties.

**“Investing Entity”** means the Issuer, any Affiliate of the Issuer or any Hedge Counterparty that holds, redeems or subscribes for Fund Interests and references in the Fund Certificate Conditions to an Investing Entity are to any such entity acting in that capacity.

**“Issue Date”** means the date specified as such in the applicable Final Terms.

**“Issuer Call”** means termination of the Certificates by the Issuer in accordance with General Certificate Condition 3.

**“Issuer Call Commencement Date”** means the date specified as such in the applicable Final Terms.



**“Issuer Call Date”** means the day specified as such in the notice delivered in accordance with General Certificate Condition 3, and if such day is not a Scheduled Trading Day, means the first succeeding Scheduled Trading Day unless, in the determination of the Calculation Agent such day is a Disrupted Day. If the Calculation Agent determines that such day is a Disrupted Day, then the Issuer Call Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day, unless each of the Relevant Number of Scheduled Trading Days immediately following the original date that, but for the determination by the Calculation Agent of the occurrence of a Disrupted Day, would have been the Issuer Call Date is a Disrupted Day. In that case, (i) the last day of the Relevant Number of Scheduled Trading Days shall be deemed to be the Issuer Call Date notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day and (ii) the Calculation Agent shall determine the Termination Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported Reference Asset Price and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant.

**“Issuer Call Notice Period”** means the period specified as such in the applicable Final Terms.

**“Market Disruption Event”** means, in respect of a Business Day, the occurrence or continuation, as determined by the Calculation Agent, of:

- (a) a failure or postponement that is, in the determination of the Calculation Agent, material by the Fund and/or a Fund Manager to publish the Reference Asset Price in respect of that Business Day (provided that such Business Day is a day for which such official net asset value is scheduled to be published); or
- (b) the inability of a holder of Fund Interests to subscribe for, or redeem, Fund Interests for value on that Business Day (provided that such Business Day is a day for which subscriptions or redemptions are scheduled to be permissible (in accordance with the Fund Rules)); or
- (c) a postponement or failure of a Fund to make any payment in respect of the redemption of Fund Interests on any day for which such payment is scheduled to be made (in accordance with the Fund Rules); or
- (d) the failure of trading to commence, or the permanent discontinuation of trading, of the Fund; or
- (e) the material limitation imposed on trading in the Fund with respect to it or any contract with respect to it on any principal trading market; or
- (f) any other event similar to any of the above which could make it impracticable or impossible for the Calculation Agent to perform its obligations in relation to the Certificates.

**“Notional Dividend Amount”** means, if “Notional Dividend Amount” is specified as being “Applicable” in the applicable Final Terms, an amount, if any, as determined by the Calculation Agent, equal to (i) the sum of the cash dividends and/or other cash distributions in respect of the Fund which have an ex-dividend date occurring during the Notional Dividend Period net of applicable withholding taxes without regard to any tax credits, or (ii) the market implied dividend during the Notional Dividend Period, less any Expenses.

**“Notional Dividend Period”** means, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, each period from (but excluding) the Trade Date to (and including) the earlier of the next following Reset Date, Issuer Call Date, Stop Loss Termination Date or the Valuation Date and thereafter from (but excluding) the Reset Date to (and including) the earlier of the next following Reset Date, the Issuer Call Date, Stop Loss Termination Date or the Valuation Date.

**“Prevailing Rate”** means the rate, as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion, for deposits in the Financing Level Currency with a maturity of one month or any other shorter period, as selected by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion.

**“Reference Asset Price”** means, (i) if specified as NAV in the applicable Final Terms, the net asset value of the Fund as quoted by the Fund Manager for any Scheduled Trading Day, and (ii) if specified as Trading Price in the applicable Final Terms, the trading price of the Fund as quoted by the Fund Manager for any Scheduled Trading Day.

**“Relevant Number of Scheduled Trading Days”** means the number of Scheduled Trading Days, if any, specified as such in the applicable Final Terms.

**“Reset Date”** means the Trade Date and thereafter (a) the first Business Day of each calendar month or (b) a Business Day as determined by the Calculation Agent.

**“Scheduled Trading Day”** means any day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a day on which subscription or redemption of Fund Interests takes place (without giving effect to any gating, deferral, suspension or other similar provision to delay or refuse a duly completed and timely submitted request to redeem Fund Interests on such day).

**“Settlement Currency”** means the currency specified as such in the applicable Final Terms.

**“Settlement Date”** means, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, (i) in relation to Exercise, the fourth Business Day following the Valuation Date, (ii) in relation to the Issuer Call, the date specified as such in the notice delivered in accordance with General Certificate Condition 3, or (iii) in relation to a Stop Loss Event, the fourth Business Day following the Stop Loss Termination Valuation Date.

**“Stop Loss Event”** occurs if, unless otherwise specified in the applicable Final Terms the Reference Asset Price (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) for any Scheduled Trading Day, from and including the Trade Date, and other than at a time at which there is, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event, is less than or equal to the Stop Loss Price. If no such price or level is available the price or level will be determined by the Calculation Agent in its absolute discretion.

**“Stop Loss Price”** means an amount calculated on each Stop Loss Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency), subject to adjustment in accordance with Fund Certificate Condition 2, determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion, as:

- (a) the Current Financing Level on the current Stop Loss Reset Date; plus
- (b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

The Stop Loss Price will be rounded in the manner specified in the applicable Final Terms as **“Stop Loss Price Rounding”**. The Stop Loss Price on the Trade Date shall be the amount specified as such in the applicable Final Terms.

**“Stop Loss Reset Date”** means (a) the first Business Day of each calendar month or (b) a Business Day as determined by the Calculation Agent.

**“Stop Loss Termination Date”** means the first Scheduled Trading Day on which the Stop Loss Event occurs.

**“Stop Loss Termination Reference Price”** means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, subject to adjustment in accordance with Fund Certificate Condition 2, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion on the Stop Loss Termination Valuation Date, equal to the share-weighted average of the Reference Asset Prices at which the hedging position in Fund Interests was redeemed during the Stop Loss Valuation Period.

**“Stop Loss Termination Valuation Date”** means the day the Reference Asset Price is made available for the last Scheduled Trading Day during the Stop Loss Termination Valuation Period.

**“Stop Loss Termination Valuation Period”** means a reasonable period following the Stop Loss Event, as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion, which period shall be determined by the number of Scheduled Trading Days taken to redeem the Fund Interests according to the redemption procedure relating to Fund Interests as set out in the constutive documents for such Fund (and excluding for this purpose any period during which a Market Disruption Event is continuing). The Issuer shall submit a duly completed request to redeem Fund Interests as soon as practicable following the occurrence of the Stop Loss Event and for the avoidance of doubt, such submissions may occur on the Business Day following such Stop Loss Event if the Stop Loss Event occurs less than 3 hours prior to the cut-off time the fund manager, Affiliate, agent, or intermediary platform through which the Issuer may contract (via a trading agreement or other ancillary document) is available to receive requests to subscribe and/or redeem Fund Interests.

**“Termination Reference Price”** means, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, an amount equal to the Reference Asset Price for the Issuer Call Date as determined by or on behalf of the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction (if, in the determination of the Calculation Agent, no such level or price can be determined and no Market Disruption Event has occurred and is continuing) an amount determined by the Calculation Agent as its good faith estimate of the Reference Asset Price for such date having regard to the then prevailing market conditions, the last reported Reference Asset Price and such other factors as the Calculation Agent determines relevant.

**“Trade Date”** means the date specified as such in the applicable Final Terms.

**“Valuation Date”** means the date or dates specified as such in the applicable Final Terms, unless, in the determination of the Calculation Agent, such day is a Disrupted Day. If the Calculation Agent determines that such day is a Disrupted Day, then the Valuation Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day, unless each of the Relevant Number of Scheduled Trading Days immediately following the original date that, but for the determination by the Calculation Agent of the occurrence of a Disrupted Day, would have been the Valuation Date is a Disrupted Day. In that case, (i) the last day of the Relevant Number of Scheduled Trading Days shall be deemed to be the Valuation Date notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day and (ii) the Calculation Agent shall determine the Final Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported Reference Asset Price and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant.

## 2 Adjustments

### (A) Market Disruption Event

The Issuer shall, as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8 if the Calculation Agent determines that a Market Disruption Event has occurred. The Issuer may make adjustments to the terms and conditions of the Certificates in order to account for any Market Disruption Event if it considers it appropriate to do so. The Issuer shall give notice to the holders of the Certificates of any such adjustment in accordance with General Certificate Condition 8. Fund Adjustment Event.

Following a Fund Adjustment Event, the Calculation Agent will determine the effect of such Fund Adjustment Event, and shall as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Issuer of such occurrence and adjustment the Calculation Agent will make to the Fund and/or the Final Reference Price and/or the Termination Reference Price and/or the Stop Loss Termination Reference

Price or any other terms of the product as the Calculation Agent sees fit. Such adjustment may include but is not limited to the postponement of the calculation of the Final Reference Price, Termination Reference Price or the Stop Loss Termination Reference Price or the exclusion or replacement of the Fund to account for such event and determine the effective date of that adjustment.

**“Fund Adjustment Event”** means:

- (i) *Audit Event*: the making of any reservation in an audit report of a Fund by the auditor of that Fund that is, in the determination of the Calculation Agent, material;
- (ii) *Charging Change*: the increase of, or introduction by a Fund of (a) a bid/offer spread or (b) charges for subscription or redemption orders made by an Investing Entity, for Fund Interests in addition to any such spread or charge specified in the Fund Rules as applicable on the Issue Date;
- (iii) *Corporate Event*: a declaration by or on behalf of a Fund of:
  - (c) a subdivision, consolidation, reclassification or distribution of the relevant Fund Interests which has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of such Fund Interests;
  - (d) a (1) dividend (including cash, and whether ordinary or extraordinary), (2) distribution or (3) issue of the relevant Fund Interests, capital, securities, rights or other assets or interests to existing holders of the relevant Fund Interests that has or is likely to have an effect on the value of such Fund Interest; or
  - (e) a call by a Fund in respect of the relevant Fund Interests that are not fully paid;
- (iv) *Cross-contamination*: any cross-contamination or other failure by a Fund to effectively segregate assets between the different classes of Fund Interests and different classes, series or compartments of that Fund;
- (v) *Currency Change*: the currency in which (a) Fund Interests are denominated or (b) the net asset value of a Fund is calculated, is no longer the currency specified in the Fund Rules; “Distribution In-kind” means a redemption of Fund Interests in the form of a distribution of non-cash assets;
- (vi) *Dealing Restriction*: any dealing restrictions (and/or amendments to relevant documentation) related to a Fund and/or transactions by its relevant fund manager, Affiliate, agent or intermediary platform through which the Calculation Agent may contract (via a trading agreement or other ancillary document) in order to carry out such transactions;
- (vii) *Fund Accounting Event*: any changes in the accounting principles or policies applicable to a Fund and/or its Fund Manager and/or any Investing Entity which might reasonably be expected to have an economic, legal or regulatory impact for the Issuer;
- (viii) *Fund Bankruptcy*: the Fund is liquidated, dissolved or otherwise ceases to exist or it or its fund manager is subject to a proceeding under any applicable bankruptcy, insolvency or other similar law or the Fund is subject to any fraud;
- (ix) *Fund Constitution Breach*: any failure to observe any of the objects, constitution, conditions, nature, or Fund Rules of a Fund that is, in the determination of the Calculation Agent, material;

- (x) *Fund Constitution Change*: any modification of the objects, constitution, conditions, nature, or Fund Rules of a Fund that is, in the determination of the Calculation Agent, material;
- (xi) *Fund License Event*: the withdrawal, suspension, cancellation or modification of any license, consent, permit, authorisation or clearance required for the Fund or its fund manager to carry out their activities as they are or should be carried out in accordance with the constitutive documents for such Fund as of the Issue Date;
- (xii) *Fund Regulatory Event*: any changes in the regulatory treatment applicable to a Fund and/or its Fund Manager and/or any Investing Entity which might reasonably be expected to have an economic, legal or regulatory impact for the Issuer;
- (xiii) *Fund Rules Breach*: any failure of the Fund Manager of a Fund to comply with any terms set out in the Fund Rules of that Fund;
- (xiv) *Fund Strategy Breach*: any failure to observe any of the investment objectives, policies or strategy of a Fund that is, in the determination of the Calculation Agent, material;
- (xv) *Fund Strategy Change*: any modification of the investment objectives, policies or strategy of a Fund that is, in the determination of the Calculation Agent, material;
- (xvi) *Fund Tax Event*: any changes in the tax treatment applicable to a Fund and/or its Fund Manager and/or any Investing Entity which might reasonably be expected to have an economic, legal or regulatory impact for the Issuer;
- (xvii) *Hedging Event*: the Issuer is unable, or would incur an increased cost (compared with that on the Issue Date), to (a) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of, in such size and upon such timing as it determines appropriate, any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of entering into and performing its obligations with respect to the Certificates, or (b) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s) upon such timing and in such form as it determines appropriate, whether or not in accordance with the Fund Rules;
- (xviii) *Investor Tax Event*: any changes in the regulatory, tax, accounting and/or any other treatment applicable to the holder of Fund Interests, which could have an economic or legal or regulatory impact for such holder;
- (xix) *Litigation Event*: the commencement or continuation of litigation involving a Fund, Fund Manager or other service provider of that Fund that is, in the determination of the Calculation Agent, material;
- (xx) *Management Change*: the occurrence of any event or the making of any changes affecting the structure of a Fund, its management, its material service providers, its reputation or solvency and/or the structure of, or rights attaching to, any shares in the capital of a Fund, which, in the reasonable opinion of the Calculation Agent is likely to have a significant impact on the value of the Fund Interests of such Fund, whether immediately or later;
- (xxi) *Mandatory Disposal*: any event or circumstance (whether or not imposed by the Fund, or in accordance with the Fund Rules) that obliges the holder of Fund Interests to sell or otherwise dispose of such Fund Interests;

- (xxii) *Market Event*: any crisis in the major financial markets such that the holding, trading or managing of an investment in a Fund is impracticable, inadvisable or materially altered.
- (xxiii) *NAV Suspension*: suspension of the calculation or publication of the net asset value of a Fund, or failure by its Fund Manager, its administrator or any relevant entity duly appointed in that respect to deliver when due any relevant report detailing the net asset value of that Fund;
- (xxiv) *Performance Failure*: any failure of the Fund Manager, administrator and/or the custodian (and/or other relevant service provider, as determined by the Calculation Agent) of a Fund to perform any of its material obligations under the Fund Rules or the liquidation, termination of appointment or resignation of the Fund Manager, administrator, custodian and/or a relevant service provider of such Fund;
- (xxv) *Potential Regulatory Event*: an investigation into the activities of a Fund, its Fund Manager, its custodian and/or its administrator being launched, or such activities being placed under review, in each case by their respective regulatory authorities or other competent body, for reason of alleged wrong-doing, alleged breach of any rule or regulation, or other similar reason;
- (xxvi) *Redemption Failure*: a holder of Fund Interests would be unable to receive redemption payments in respect of such Fund Interests;
- (xxvii) *Regulatory Event*: the winding-up, the closure or the termination of a Fund or the cancellation of the approval or registration of a Fund or its Fund Manager (or any successor thereto) by any relevant regulatory authority;
- (xxviii) *Subscription/Redemption Alteration*: any subscription or redemption orders with respect to Fund Interests are not executed as described in the Fund Rules for that Fund;
- (xxix) *Subscription/Redemption Restriction*: any suspension of, or any restriction on, the acceptance of subscriptions or redemptions for Fund Interests or any limitation imposed on such subscription or redemptions (whether or not in accordance with the Fund Rules); or
- (xxx) *Transfer Restriction*: suspension of, or any restriction on, the ability of a holder of Fund Interests to transfer any such Fund Interests, other than in accordance with the Fund Rules; or
- (xxxi) *Other Event*: any other event, whether similar or not to any of the above: (A) which could make it impracticable or impossible for the Calculation Agent to perform its obligations in relation to the Certificates and/or hedge its obligations hereunder or unwind a hedge of its obligations hereunder and/or carry out any and all transactions in respect of the Fund for the purpose of the Certificates; (B) where the Calculation Agent is unable to acquire or dispose of shares of a Fund; (C) where there is any default in payment(s) for any amounts owing to the Calculation Agent for the redemption of shares of a Fund by the fund manager or any party responsible for making payments in respect of redemption.

## PART 2(F): TERMS AND CONDITIONS OF GOVERNMENT BOND CERTIFICATES

*The terms and conditions applicable to Certificates issued by the Global Issuer linked to a government bond shall comprise the Terms and Conditions of the Certificates issued by the Global Issuer set out in Part 1 of this Chapter 21 (the “General Certificate Conditions”) and the additional Terms and Conditions set out below (the “Government Bond Certificate Conditions”), which will be subject to completion and/or amendment in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between (i) the General Certificate Conditions and/or the Government Bond Certificate Conditions and (ii) the Final Terms, the Final Terms shall prevail.*

### 1 Definitions

For the purposes of these Terms and Conditions, the following definitions will apply:

“**Additional Market Disruption Event**” means such event (if any) specified in the applicable Final Terms.

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

“**Business Day**” means (i) a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in the relevant Business Day Centre(s) specified in the applicable Final Terms and Euroclear Netherlands is open for business and (ii) for the purposes of making payments in euro, any day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) System is open for the settlement of payments in euro.

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

“**Cash Settlement Amount**” means, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, an amount determined by the Calculation Agent in accordance with the following formulae:

(1) in the case of a Long Government Bond Certificate:

(a) Upon Exercise:

(Final Reference Price – Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Exercise Cash Settlement Amount**”); or

(b) Upon an Issuer Call:

(Termination Reference Price – Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Issuer Call Cash Settlement Amount**”); or

(c) Following a Stop Loss Event:

(Stop Loss Termination Reference Price – Current Financing Level) x Entitlement, less Expenses (the “**Stop Loss Cash Settlement Amount**”).

(2) in the case of a Short Government Bond Certificate:

## (a) Upon Exercise:

(Current Financing Level – Final Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Exercise Cash Settlement Amount**”); or

## (b) Upon an Issuer Call:

(Current Financing Level – Termination Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Issuer Call Cash Settlement Amount**”); or

## (c) Following a Stop Loss Event:

(Current Financing Level – Stop Loss Termination Reference Price) x Entitlement, less Expenses (the “**Stop Loss Cash Settlement Amount**”),

provided that the Cash Settlement Amount shall not be less than zero. The Cash Settlement Amount shall be converted into the Settlement Currency at the prevailing Exchange Rate and rounded to the nearest two decimal places in the Settlement Currency, 0.005 being rounded downwards.

“**Current Financing Level**” means, subject to adjustment in accordance with Government Bond Certificate Condition 2, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent, on each day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the Financing Level Currency, in accordance with the following formulae:

## (1) in the case of a Long Government Bond Certificate:

- (a) the Current Financing Level on the previous Reset Date; plus
- (b) Handling Cost; minus
- (c) if such determination is to be made on a Rollover Date, the corresponding Rollover Spread.

## (2) in the case of a Short Government Bond Certificate:

- (a) the Current Financing Level on the previous Reset Date; minus
- (b) Handling Cost; minus
- (c) if such determination is to be made on a Rollover Date, the corresponding Rollover Spread.

The Current Financing Level on the Trade Date is the level specified as such in the applicable Final Terms.

“**Current Spread**” means the rate (expressed as a percentage rate per annum) as determined by the Calculation Agent having regard to the Financing Level Currency, prevailing market conditions and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant. The Current Spread may be reset on a Reset Date, subject to the “**Maximum Spread**” (as specified in the applicable Final Terms) per annum (save that if, in the sole discretion of the Calculation Agent, at any time the market rate for borrowing the Reference Asset or hedging the Certificates with futures materially exceeds such market rate as of the Trade Date, the Current Spread and/or Maximum Spread may be increased to reflect this change). The Current Spread on the Trade Date is the spread specified as such in the applicable Final Terms.

“**Current Stop Loss Premium**” means an amount in the Financing Level Currency, as determined by the Calculation Agent on each Reset Date, in its sole and absolute discretion, and subject to adjustment in accordance with Government Bond Certificate Condition 2, having regard to the current market conditions



(including, without limitation, market volatility). The Current Stop Loss Premium shall not be less than the “**Minimum Premium**” nor greater than the “**Maximum Premium**” (both as specified in the applicable Final Terms) of the Current Financing Level, subject to adjustment in accordance with Government Bond Certificate Condition 2. The percentage used for calculating the Current Stop Loss Premium (the “**Current Stop Loss Premium Rate**”) on the Trade Date is the rate specified as such in the applicable Final Terms.

“**De Minimis Trading**” means the number of contracts traded on the Exchange with respect to the Reference Asset is such that the Issuer declares that its ability to enter into hedging transactions with respect to the Reference Asset has been impaired due to a lack of, or a material reduction in, trading in the Reference Asset on the Exchange.

“**Disappearance of Reference Asset Price**” means, in respect of the Reference Asset the permanent discontinuation of trading in the Reference Asset on the relevant Exchange.

“**Disrupted Day**” means, in respect of the Reference Asset, any Scheduled Trading Day on which a Market Disruption Event has occurred.

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

“**Entitlement**” means the number specified as such in the applicable Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Government Bond Certificate Condition 2.

“**Exchange**” means the exchange or quotation system specified as such in the applicable Final Terms or any successor to such exchange or quotation system.

“**Exchange Business Day**” means, in respect of the Reference Asset, any Scheduled Trading Day on which the relevant Exchange(s) and each Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange(s) or Related Exchange(s) closing prior to its/their Scheduled Closing Time.

“**Exchange Rate**” means, if the Financing Level Currency is different to the Settlement Currency, the rate of exchange between the Financing Level Currency and the Settlement Currency as determined by the Calculation Agent by reference to such sources as the Calculation Agent may reasonably determine to be appropriate at such time.

“**Exercise**” means a Certificateholder’s right to exercise the Certificates in accordance with General Certificate Conditions 3 and 4.

“**Exercise Date**” means, subject to a Stop Loss Event, the third Business Day preceding the scheduled Valuation Date, as provided in General Certificate Condition 3.

“**Exercise Time**” means the time specified as such in the applicable Final Terms.

“**Expenses**” means all taxes, duties and/or expenses, including all applicable depositary, transaction or exercise charges, stamp duties, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties, arising (a) upon Exercise, an Issuer Call or following a Stop Loss Event in connection with such Certificate and/or (b) in connection with any payment or delivery due following Exercise, an Issuer Call or Stop Loss Event or otherwise in respect of such Certificate.

**“Final Reference Price”** means, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) equal to the closing Reference Asset Price on the Exchange at the Valuation Time, adjusted for any reasonable market-making spreads, on the Valuation Date as determined by the Calculation Agent without regard to any subsequently published correction, unless the Calculation Agent determines that such published correction can be taken into account for calculating the Cash Settlement Amount, or (if, in the determination of the Calculation Agent, no such price can be determined and no Market Disruption Event has occurred and is continuing) an amount determined by the Calculation Agent as its good faith estimate of the closing Reference Asset Price on such date having regard to the then prevailing market conditions, the last reported Reference Asset Price and such other factors as the Calculation Agent determines relevant.

**“Financing Level Currency”** means the currency specified as such in the applicable Final Terms.

**“Governmental Authority”** means any de facto or de jure government (or agency or instrumentality thereof, court, tribunal, administrative or other governmental authority) or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial markets (including the central bank) in the country to which the Reference Asset is in fact referenced.

**“Governmental Authority Default”** means, with respect to any security or indebtedness for borrowed money of, or guaranteed by, any Governmental Authority, the occurrence of a default, event of default or other similar condition or event (howsoever described) including, but not limited to, (i) the failure of timely payment in full of any principal, interest or other amounts due (without giving effect to any applicable grace periods) in respect of any such security, indebtedness for borrowed money or guarantee, (ii) a declared moratorium, standstill, waiver, deferral, repudiation or rescheduling of any principal, interest or other amounts due in respect of such security, indebtedness for borrowed money or guarantee or (iii) the amendment or modification of the terms and conditions of payment of any principal, interest or other amounts due in respect of any such security, indebtedness for money borrowed or guarantee without the consent of all holders of such obligation. The determination of the existence or occurrence of any default, event of default or other similar condition or event shall be made without regard to any lack or alleged lack of authority or capacity of such Governmental Authority to issue or enter into such security, indebtedness for money borrowed or guarantee.

**“Handling Cost”** means, subject to adjustment in accordance with Government Bond Certificate Condition 2, an amount, as determined by the Calculation Agent on a daily basis, equal to:

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

The Handling Cost may be a negative number.

**“Issue Date”** means the date specified as such in the applicable Final Terms.

**“Issuer Call”** means termination of the Certificates by the Issuer in accordance with General Certificate Condition 3.

**“Issuer Call Commencement Date”** means the date specified as such in the applicable Final Terms.

**“Issuer Call Date”** means the day specified as such in the notice delivered in accordance with General Certificate Condition 3, and if such day is not a Scheduled Trading Day, means the first succeeding Scheduled Trading Day unless, in the determination of the Calculation Agent such day is a Disrupted Day. If the Calculation Agent determines that such day is a Disrupted Day, then the Issuer Call Date shall be the first

succeeding Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day, unless each of the Relevant Number of Scheduled Trading Days immediately following the original date that, but for the determination by the Calculation Agent of the occurrence of a Disrupted Day, would have been the Issuer Call Date is a Disrupted Day. In that case, (i) the last day of the Relevant Number of Scheduled Trading Days shall be deemed to be the Issuer Call Date notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day and (ii) the Calculation Agent shall determine the Termination Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported trading price of the Reference Asset and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant.

**“Issuer Call Notice Period”** means the period specified as such in the applicable Final Terms.

**“Long Government Bond Certificate”** means a Certificate designated as such in the applicable Final Terms.

**“Market Disruption Event”** means the occurrence, with respect to the Reference Asset, of (i) a Price Source Disruption, a Trading Disruption, a Disappearance of Reference Asset Price, a Tax Disruption, a Material Change in Content or a Material Change in Formula, an Early Closure, a Governmental Authority Default, Nationalisation, De Minimis Trading or a Moratorium if so specified in the Final Terms or (ii) any Additional Market Disruption Event.

**“Material Change in Content”** means the occurrence since the Issue Date of a material change in the content, composition of the Reference Asset.

**“Material Change in Formula”** means the occurrence since the Issue Date of a material change in the basis for (including but not limited to the quantity, quality or currency) or method of calculating the Reference Asset Price.

**“Moratorium”** means a general moratorium is declared in respect of banking activities in the country in which the Exchange or Related Exchange is located.

**“Nationalisation”** means any expropriation, confiscation, requisition, nationalisation or other action by any Governmental Authority which deprives the Issuer (or any of its Affiliates), of all or substantially all of its assets in the country of the Governmental Authority.

**“Price Source Disruption”** means, in respect of the Reference Asset, (A) the failure by the Exchange to announce or publish the Reference Asset Price (or the information necessary for determining such price); or (B) the temporary or permanent discontinuance or unavailability of such price by the Exchange on the Valuation Date, the Issuer Call Date or during the Stop Loss Termination Valuation Period.

**“Reference Asset”** means the Reference Asset as of the Trade Date specified as such in the applicable Final Terms, and thereafter a financially equivalent reference asset (the **“Substitute Asset”**) selected by the Issuer. On the Rollover Date specified in the Final Terms, the Issuer shall make its selection of the Substitute Asset and on such date the Issuer, shall, during Trading Hours, effect substitution of the Reference Asset for the Substitute Asset at the Rollover Spread and thereafter the Substitute Asset shall for all purposes be the Reference Asset.

**“Reference Asset Price”** means the current price of the Reference Asset. For the avoidance of any doubt, this shall not be the futures contract value but the futures contract value divided by the applicable contract factor (the value of 1.0 future’s point) specified on the applicable screen page referred to in the applicable Final Terms, and if no such page reference exists, such other page reference as the Calculation Agent determines.

**“Related Exchange”** means an options or futures exchange or quotation system on which options contracts or futures or other derivatives contracts on the Reference Asset are traded.

**“Relevant Number of Scheduled Trading Days”** means the number of Scheduled Trading Days, if any, specified as such in the applicable Final Terms.

**“Reset Date”** means the Trade Date and thereafter (a) the first Business Day of each calendar month or (b) a Business Day as determined by the Calculation Agent or (c) the Business Day following any Rollover Date if such Rollover Date falls during the scheduled month for delivery of the Reference Asset, at the determination of the Calculation Agent.

**“Rollover Date”** means the date specified as such in the applicable Final Terms.

**“Rollover Spread”** means the fair value spread calculated as the price determined by the Issuer for liquidating its related hedging arrangements for the Reference Asset minus the price determined by the Issuer for establishing its related hedging arrangements for the Substitute Asset during the substitution of the Reference Asset for the Substitute Asset by reference to liquidity in the Reference Asset and the Substitute Asset. The Rollover Spread may be a negative number.

**“Scheduled Trading Day”** means any day on which the Exchange and each Related Exchange is scheduled to be open for trading for its regular trading sessions.

**“Settlement Currency”** means the currency specified as such in the applicable Final Terms.

**“Settlement Date”** means, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, (i) in relation to Exercise, the fourth Business Day following the Valuation Date, (ii) in relation to the Issuer Call, the date specified as such in the notice delivered in accordance with General Certificate Condition 3, or (iii) in relation to a Stop Loss Event, the fourth Business Day following the Stop Loss Termination Valuation Date.

**“Short Government Bond Certificate”** means a Certificate designated as such in the applicable Final Terms.

**“Stop Loss Event”** occurs if, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, subject to any adjustment in accordance with Government Bond Certificate Condition 2, the Reference Asset Price (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) on the Exchange on any Scheduled Trading Day, from and including the Trade Date, other than at a time at which there is, in the determination of the Calculation Agent, a Market Disruption Event, (1) in the case of a Long Government Bond Certificate, less than or equal to the Stop Loss Price; or (2) in the case of a Short Government Bond Certificate, greater than or equal to the Stop Loss Price. If no such price is available the price will be determined by the Calculation Agent in its absolute discretion.

**“Stop Loss Price”** means an amount calculated on each Stop Loss Reset Date (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency), subject to adjustment in accordance with Government Bond Certificate Condition 2, determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion, as:

(1) in the case of a Long Government Bond Certificate:

- (a) the Current Financing Level on the current Stop Loss Reset Date; plus
- (b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

(2) in the case of a Short Government Bond Certificate:

- (a) the Current Financing Level on the current Stop Loss Reset Date; minus
- (b) the Current Stop Loss Premium on the current Stop Loss Reset Date.

The Stop Loss Price will be rounded in the manner specified in the applicable Final Terms as “**Stop Loss Price Rounding**”. The Stop Loss Price on the Trade Date shall be the amount specified as such in the applicable Final Terms.

“**Stop Loss Reset Date**” means the Trade Date and thereafter (a) the first Business Day of each calendar month or (b) a Business Day as determined by the Calculation Agent or (c) the Business Day following any Rollover Date if such Rollover Date falls during the scheduled month for delivery of the Reference Asset, at the determination of the Calculation Agent. “**Stop Loss Termination Date**” means the first Scheduled Trading Day on which the Stop Loss Event occurs.

“**Stop Loss Termination Reference Price**” means, unless otherwise specified in the relevant Final Terms, subject to adjustment in accordance with Government Bond Certificate Condition 2, an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion to be the fair value price for the Reference Asset as determined by the Calculation Agent by reference to an unwinding of any hedging position, whether actual or theoretical, on a best efforts basis and in a commercially reasonable manner.

(1) in the case of a Long Government Bond Certificate the Stop Loss Termination Reference Price will be at most the lowest level of the Reference Asset Price on the Stop Loss Termination Valuation Date; or

(2) in the case of a Short Government Bond Certificate the Stop Loss Termination Reference Price will be at most the highest level of the Reference Asset Price on the Stop Loss Termination Valuation Date.

“**Stop Loss Termination Valuation Date**” means the last Scheduled Trading Day during the Stop Loss Termination Valuation Period.

“**Stop Loss Termination Valuation Period**” means a reasonable period following the Stop Loss Event, as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion, which period shall be determined by the liquidity in the underlying market and shall not be greater than 2 days (and excluding for this purpose any period during which a Market Disruption Event is continuing).

“**Tax Disruption**” means the imposition of, change in or removal of an excise, severance, sales, use, value-added, transfer, stamp, documentary, recording or similar tax on, or measured by reference to the Reference Asset (other than a tax on, or measured by reference to, overall gross or net income) by any government or taxation authority after the Issue Date, if the direct effect of such imposition, change or removal is to raise or lower the Reference Asset Price on the Valuation Date and/or on each of the three Scheduled Trading Days following the Valuation Date and/or during the Stop Loss Termination Valuation Period from what it would have been without that imposition, change or removal.

“**Termination Reference Price**” means an amount (which shall be deemed to be a monetary value in the Financing Level Currency) equal to the Reference Asset Price on the Exchange at the Valuation Time adjusted for any reasonable market-making spreads, on the Issuer Call Date as determined by or on behalf of the Calculation Agent.

“**Trade Date**” means the date specified as such in the applicable Final Terms.

“**Trading Disruption**” means, in respect of the Reference Asset, the material suspension of, or the material limitation imposed on, trading in the Reference Asset on the Exchange or Related Exchange.

“**Trading Hours**” means as regards each Exchange its regular scheduled opening hours on each Scheduled Trading Day.

“**Valuation Date**” means the date or dates specified as such in the applicable Final Terms, unless, in the determination of the Calculation Agent, such day is a Disrupted Day. If the Calculation Agent determines that such day is a Disrupted Day, then the Valuation Date shall be the first succeeding Scheduled Trading Day

that is not a Disrupted Day, unless each of the Relevant Number of Scheduled Trading Days immediately following the original date that, but for the determination by the Calculation Agent of the occurrence of a Disrupted Day, would have been the Valuation Date is a Disrupted Day. In that case, (i) the last day of the Relevant Number of Scheduled Trading Days shall be deemed to be the Valuation Date notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day and (ii) the Calculation Agent shall determine the Final Reference Price having regard to the then prevailing market conditions, the last reported Reference Asset Price and such other factors as the Calculation Agent determines to be relevant.

“**Valuation Time**” means the close of trading on the Exchange, or such other time as the Issuer may determine in its absolute discretion and notify to Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8.

## 2 Adjustments

### (A) *Market Disruption Event*

The Issuer shall, as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8 if the Calculation Agent determines that a Market Disruption Event has occurred. The Issuer may make adjustments to the terms and conditions of the Certificates in order to account for any Market Disruption Event if it considers it appropriate to do so. The Issuer shall give notice to the holders of the Certificates of any such adjustment in accordance with General Certificate Condition 8.

If the Calculation Agent determines in respect of any Reference Asset Price, that the price published or announced and used or to be used by the Calculation Agent in any calculation or determination made or to be made in respect of the Certificates is subsequently corrected and the correction is published or announced by the person responsible for that publication or announcement within three Business Days (or such other period specified in the Final Terms) after the original publication or announcement, the Calculation Agent has the right, but not the obligation, to determine, in its sole and absolute discretion, the amount (if any) that is payable following that correction, and, whether any adjustment to the terms and conditions of the Certificates is required to account for such correction. If the Calculation Agent determines that an adjustment to the terms and conditions is required, the Issuer may as soon as reasonably practicable adjust the terms and conditions of the Certificates to account for such correction.

*Currency*  
If the Calculation Agent determines that any event occurs affecting a currency (whether relating to the convertibility of any such currency into other currencies or otherwise) which the Calculation Agent determines necessitates an adjustment or adjustments to the terms and conditions of the Certificates (including the date on which any amount is payable by the Issuer), the Issuer may make such adjustment or adjustments to the terms and conditions of the Certificates as it deems necessary. The Issuer shall give notice to the holders of the Certificates of any such adjustment in accordance with General Certificate Condition 8.

### (B) *Additional Market Disruption Events*

If the Calculation Agent determines that an Additional Market Disruption Event has occurred, the Issuer may, if and to the extent permitted by applicable law, pay an amount to each Certificateholder in respect of each Certificate held by such holder, which shall be the fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the date of such payment taking into account the Additional Market Disruption Event less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer of amending or liquidating any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the

Certificate, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions. Notice of any determination pursuant to this paragraph shall be given to Certificateholders in accordance with General Certificate Condition 8.

*(C) Change in Currency*

If, at any time after the Issue Date, there is any change in the currency in which the Reference Asset is quoted, listed and/or dealt on the relevant Price Source and/or Exchange, then the Issuer will adjust such of the terms and conditions of the Certificates as the Calculation Agent determines appropriate to preserve the economic terms of the Certificates. The Calculation Agent will make any conversion necessary for the purposes of any such adjustment as of the Valuation Time at an appropriate mid-market spot rate of exchange determined by the Calculation Agent prevailing as of the Valuation Time. No adjustments under this section will affect the currency denomination of any payment obligation arising out of the Certificates.

### **PART 3: FORM OF FINAL TERMS FOR CERTIFICATES FORM OF FINAL TERMS FOR CERTIFICATES**

*Set out below is the form of Final Terms which will be completed for each issue of Certificates issued by the Global Issuer under the Programme.*

Final Terms dated [●]

**ING Bank N.V.**  
**Issue of [Aggregate Amount of Tranche]**  
**[Title of Sprinter Certificates / ING Turbo Certificates]**  
**issued pursuant to a**  
**€50,000,000,000 Global Issuance Programme**

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

- (i) in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer; or
- (ii) in those Public Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph 38 of Part A below, provided such person is one of the persons mentioned in Paragraph 38 of Part A below and that such offer is made during the Offer Period (if any) specified for such purpose therein.

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

[The Base Prospectus referred to below (as completed by these Final Terms) has been prepared on the basis that any offer of Certificates in any Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (2003/71/EC) (each, a “Relevant Member State”) will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of the Certificates. Accordingly any person making or intending to make an offer in that Relevant Member State of the Certificates may only do so in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer. Neither the Issuer nor any Dealer has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Certificates in any other circumstances] ◇◇.

◇ [Only include if a non-exempt offer of Certificates is anticipated.]

◇ ◇ [Only include if an exempt offer of Certificates is anticipated.]

#### **PART A – CONTRACTUAL TERMS**

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in Chapter 21, Parts 1 and 2 of the Base Prospectus dated 19 January 2011 [which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the “Prospectus Directive”)]<sup>#</sup>. This document constitutes the Final Terms applicable to the issue of Certificates described herein [for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive]<sup>#</sup> and must be read in conjunction with such Base Prospectus. Full



information on the Issuer and the offer of the Certificates is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. Copies of the Base Prospectus may be obtained from ING Bank N.V. [Only include in the event of admission to trading on Euronext Paris and/or public offers in France: and are available for viewing on the website of the French *Autorité des Marchés Financiers* (www.amf-france.org)]. Written or oral requests for such document should be directed to ING Bank N.V. at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands (Tel +31 (0)20 501 3477).

<sup>#</sup>[Only include if Certificates are to be offered to the public within a member state of the EEA or to be admitted to trading on a regulated market situated or operating within such a member state, in each case in circumstances which would require the approval of a prospectus under the Prospective Directive.]

[The following alternative language applies if the first Tranche of an issue which is being increased was issued under a Base Prospectus with an earlier date:

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions (the “Conditions”) set forth in Chapter 21, Parts 1 and 2 of the Base Prospectus dated [original date]. This document constitutes the Final Terms of the Certificates described herein [for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the “Prospectus Directive”)]<sup>#</sup> and must be read in conjunction with the Base Prospectus dated [current date] [which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive]<sup>#</sup>, save in respect of the Conditions which are extracted from the Base Prospectus dated [original date] and are attached hereto. Full information on the Issuer and the offer of the Certificates is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectuses dated [original date] and [current date]. Copies of the Base Prospectuses may be obtained from ING Bank N.V. [Only include in the event of admission to trading on Euronext Paris and/or public offers in France: and are available for viewing on the website of the French *Autorité des Marchés Financiers* (www.amf-france.org)]. Written or oral requests for such documents should be directed to ING Bank N.V. at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands (Tel +31 (0)20 501 3477).

Prospective investors should carefully consider the section “Risk Factors” in the Base Prospectus.

[Include whichever of the following apply or specify as “Not Applicable” (N/A). Note that the numbering should remain as set out below, even if “Not Applicable” is indicated for individual paragraphs or sub-paragraphs. Italics denote directions for completing the Final Terms.]

[When completing any final terms, adding any other final terms or information, consideration should be given as to whether such terms or information constitute “significant new factors” and consequently trigger the need for a supplement to the Base Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive.]

## GENERAL DESCRIPTION OF THE CERTIFICATES

- 1 (a) Series number of the Certificates: [●]
- (b) Whether or not the Certificates are to be consolidated and form a single series with the Certificates of an existing series: [●]  
*(If fungible with an existing issue, details of that issue, including the date on which the Certificates became fungible)*
- 2 (c) The type of Certificate which may be Index Certificates, Share Certificates, Currency Certificates, Commodity Certificates, Fund Certificates or Government Bond Certificates: [●]
- (d) Whether such Certificates are Long or Short [Short] [Long]

## Certificates:

*(for Fund Certificates will be Long only)**(Delete as applicable)*

- |    |                                                   |                                                                                                                                                                                |
|----|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 3  | Number of Certificates being issued:              | [●]                                                                                                                                                                            |
| 4  | Issue price per Certificate:                      | [●]                                                                                                                                                                            |
| 5  | Trade Date:                                       | [●]                                                                                                                                                                            |
| 6  | Issue Date:                                       | [●]                                                                                                                                                                            |
| 7  | “as-if-and-when-issued” trading:                  | [●]                                                                                                                                                                            |
| 8  | Current Financing Level on the Trade Date:        | [●]                                                                                                                                                                            |
| 9  | Current Spread on the Trade Date:                 | [●]                                                                                                                                                                            |
| 10 | Maximum Spread:                                   | [●]                                                                                                                                                                            |
| 11 | Current Stop Loss Premium Rate on the Trade Date: | [●]                                                                                                                                                                            |
| 12 | Maximum Premium:                                  | [●]                                                                                                                                                                            |
| 13 | Minimum Premium:                                  | [●]                                                                                                                                                                            |
| 14 | Stop Loss Price on the Trade Date:                | [●]                                                                                                                                                                            |
| 15 | Stop Loss Event:                                  | As specified in the [Index] [Share] [Currency]<br>[Commodity] [Fund] [Government Bond]<br>Certificate Conditions<br><i>[other – specify]</i><br><i>(Delete as applicable)</i>  |
| 16 | Stop Loss Price Rounding:                         | [●]                                                                                                                                                                            |
| 17 | Stop Loss Termination Reference Price:            | As specified in the [Index] [Share] [Currency]<br>[Commodity] [Fund] [Government Bond]<br>Certificate Conditions<br><i>[other – specify]</i><br><i>(Delete as appropriate)</i> |
| 18 | Entitlement:                                      | [●]                                                                                                                                                                            |
| 19 | Financing Level Currency:                         | [●]                                                                                                                                                                            |
| 20 | Settlement Currency:                              | [●]                                                                                                                                                                            |
| 21 | Exercise Time:                                    | [●]                                                                                                                                                                            |
| 22 | Cash Settlement Amount:                           | As specified in the [Index] [Share] [Currency]<br>[Commodity] [Fund] [Government Bond]<br>Certificate Conditions<br><i>[other – specify]</i><br><i>(Delete as appropriate)</i> |
| 23 | Final Reference Price:                            | As specified in the [Index] [Share] [Currency]<br>[Commodity] [Fund] [Government Bond]<br>Certificate Conditions<br><i>[other – specify]</i>                                   |

|    |                                                                                        |                                                                                                                                                                         |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                        | <i>(Delete as appropriate)</i>                                                                                                                                          |
| 24 | Settlement Date:                                                                       | As specified in the [Index] [Share] [Currency]<br>[Commodity] [Fund] [Government Bond]<br>Certificate Conditions<br>[other – specify]<br><i>(Delete as appropriate)</i> |
| 25 | Issuer Call Commencement Date:                                                         | [●]                                                                                                                                                                     |
| 26 | Issuer Call Notice Period:                                                             | [●]                                                                                                                                                                     |
| 27 | Valuation Date(s):                                                                     | [●]                                                                                                                                                                     |
| 28 | Applicable Business Day Centre(s) for the purposes of the definition of “Business Day” | [●]                                                                                                                                                                     |
|    | <b>ADDITIONAL SPECIFIC PRODUCT RELATED PROVISIONS:</b>                                 |                                                                                                                                                                         |
| 29 | <b>Index Certificate Provisions</b>                                                    | [Applicable/Not Applicable]<br><i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i>                                                        |
|    | (i) type of the Index:                                                                 | [Multi-Exchange Index] [Non Multi-Exchange Index]<br><i>(Delete as appropriate)</i>                                                                                     |
|    | (ii) details of the Index:                                                             | [●]                                                                                                                                                                     |
|    | (iii) Exchange:                                                                        | [●] <i>(if a Non Multi-Exchange Index)</i><br>[As specified in the Index Certificate Conditions] <i>(if a Multi-Exchange Index)</i><br><i>(Delete as appropriate)</i>   |
| n  | (iv) Additional Market Disruption Event(s):                                            | [Applicable/Not Applicable]<br><i>(If Applicable provide details of such Additional Market Disruption Events)</i>                                                       |
|    | (v) Notional Dividend Amount:                                                          | [Applicable/Not Applicable]<br><i>(Delete as appropriate)</i>                                                                                                           |
|    | (vi) Notional Dividend Period:                                                         | [As specified in the Index Certificate Conditions] [other – specify]<br><i>(Delete as applicable)</i>                                                                   |
|    | (vii) Number of Business Days in which a Price Correction may be published:            | [As specified in the Index Certificate Conditions] [other – specify]<br><i>(Delete as applicable)</i>                                                                   |
|    | (viii) Relevant Number of Scheduled Trading Days:                                      | [●]                                                                                                                                                                     |
| 30 | <b>Share Certificate Provisions</b>                                                    | [Applicable/Not Applicable]<br><i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i>                                                        |

- (i) Share: [●]
  - (ii) Share Issuer: [●]
  - (iii) Exchange: [[●]/[As specified in the Share Certificate Conditions]  
(Delete as appropriate)
  - (iv) Additional Market Disruption Event(s): [Applicable/Not Applicable]  
(If Applicable provide details of such Additional Market Disruption Events)
  - (v) Notional Dividend Amount: [Applicable/Not Applicable]  
(Delete as appropriate)
  - (vi) Notional Dividend Period: [As specified in the Share Certificate Conditions] [other – specify]  
(Delete as applicable)
  - (vii) Relevant Number of Scheduled Trading Days: [●]
- 31 **Currency Certificate Provisions** [Applicable/Not Applicable]  
(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)
- (i) details of the Undelying FX Rate [●]
  - (ii) Relevant Screen Page: [●]
  - (iii) Relevant Number of Scheduled Trading Days: [●]
  - (iv) Additional Market Disruption Event(s): [Applicable/Not Applicable]  
(If Applicable provide details of such Additional Market Disruption Events)]
  - (v) Termination Reference Price: [●]
  - (vi) Underlying Currency: [●]
  - (vii) Valuation Time: [●]
- 32 **Commodity Certificate Provisions** [Applicable/Not Applicable]  
(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)
- (i) Commodity: [●]
  - (ii) Commodity Reference Price: [Initially Bloomberg Code [●] and after the first Rollover Date the Bloomberg Page referring to the relevant Futures Contract] / [specify- other]
  - (iii) Price Source/Reference Dealers [●]

|                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (iv) Specified Price:                                                    | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| (v) Delivery Dates:                                                      | [(i) First nearby month of expiration or (ii) the month of expiration with the highest volumes, as determined by the Calculation Agent] / [Not Applicable] / <i>[specify – other]</i>                                                                                                                                                               |
| (vi) Rollover Date:                                                      | [A date, as determined by the Calculation Agent, in the period commencing on the previous Rollover Date (or in the case of the first Rollover Date the Issue Date) and ending not less than 5 Commodity Business Days prior to the last trading date of the relevant Futures Contract of the Commodity] [Not Applicable] / <i>[specify – other]</i> |
| (vii) Relevant Number of Scheduled Trading Days:                         | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| (viii) Additional Market Disruption Event(s):                            | [Applicable/Not Applicable]<br><i>(If Applicable provide details of such Additional Market Disruption Events)</i>                                                                                                                                                                                                                                   |
| (ix) Exchange:                                                           | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| (x) Valuation Time:                                                      | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 33 <b>Fund Certificate Provisions</b>                                    | [Applicable/Not Applicable]<br><i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i>                                                                                                                                                                                                                                    |
| (i) details of the Fund, Fund Interest and the name of the Fund Manager: | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| (ii) Additional Market Disruption Event(s):                              | [Applicable/Not Applicable]<br><i>(If Applicable provide details of such Additional Fund Disruption Events)</i>                                                                                                                                                                                                                                     |
| (iii) Notional Dividend Amount:                                          | [Applicable/Not Applicable]<br><i>(Delete as appropriate)</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| (iv) Notional Dividend Period:                                           | [As specified in the Fund Certificate Conditions] <i>[other – specify]</i><br><i>(Delete as applicable)</i>                                                                                                                                                                                                                                         |
| (v) Reference Asset Price:                                               | [NAV] [Trading Price. Bloomberg [●]]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| (vi) Relevant Number of Days:                                            | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 34 <b>Government Bond Certificate Provisions</b>                         | [Applicable/Not Applicable]<br><i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i>                                                                                                                                                                                                                                    |

- (i) Reference Asset: [[●] Future (initially Bloomberg Code [●] and after the first Rollover Date the Bloomberg Page referring to the Substitute Asset)] / [other – specify]
- (ii) Rollover Date: [A date, as determined by the Calculation Agent, in the period commencing on the previous Rollover Date (or in the case of the first Rollover Date the Issue Date) and ending not less than 5 Business Days prior to the last trading date of the Reference Asset upon which notice to deliver the Reference Asset may be given in accordance with the rules of the relevant Exchange] / [other – specify]
- (iii) Relevant Number of Scheduled Trading Days: [●]
- (iv) Additional Market Disruption Event(s): [Applicable/Not Applicable]  
(If Applicable provide details of such Additional Market Disruption Events)
- (v) Exchange: [●]
- (vi) Related Exchange: [●]
- (vii) Valuation Time: [●]

**DISTRIBUTION**

- 35 Whether the Certificates are to be listed on Euronext Amsterdam by NYSE Euronext, a regulated market of Euronext Amsterdam N.V., Euronext Paris, the market of the Luxembourg Stock Exchange appearing on the list of regulated markets issued by the European Commission or any other stock exchange or whether the Certificates are to be unlisted: [Euronext Amsterdam by NYSE Euronext]  
[Euronext Paris]  
[other – specify]  
(Delete as appropriate)
- 36 Details of any clearing system other than Euroclear Netherlands: [Euroclear Netherlands]  
[other – specify]  
(Delete as appropriate)
- (i) details of the appropriate clearing code/number: [●]
- 37 Additional selling restrictions: [●]
- 38 (i) [Simultaneous offer:] [●]  
(If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been reserved for certain of these, indicate such tranche here)
- (ii) Non-exempt offer:

*[Not Applicable] [An offer of Certificates may be made by the Managers [and [specify, if applicable]] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in [specify relevant Member State(s) - which must be jurisdiction(s) where the Base Prospectus has been approved and published and/or passported] (“Public Offer Jurisdictions”) during the period from [specify date] until [specify date] (“Offer Period”).*

- 39 Any other special conditions and any modification [●]  
to the Terms and Conditions of the Certificates:

#### **PURPOSE OF FINAL TERMS**

These Final Terms comprise the final terms required for the issue [and] [public offer in the Public Offer Jurisdictions] [and] listing and admission to trading on [Euronext Amsterdam/Euronext Paris/*specify relevant regulated market*] of the Certificates described herein pursuant to the €50,000,000,000 Global Issuance Programme of ING Bank N.V., ING Bank N.V., Sydney Branch, ING Groenbank N.V., ING Bank (Australia) Limited, ING Bank of Canada, ING (US) Issuance LLC and ING Americas Issuance B.V..

#### **RESPONSIBILITY**

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms. To the best of the knowledge and belief of the Issuer (having taken all reasonable care to ensure that such is the case) the information contained in these Final Terms is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information. [[●] has been extracted from [●]. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware and is able to ascertain from information published by [●], no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.]

Signed on behalf of the Issuer:

By: .....

*Duly authorised*

**PART B – OTHER INFORMATION****1 LISTING**

- (i) Listing: [Euronext Amsterdam by NYSE Euronext/Euronext Paris/the Luxembourg Stock Exchange/other (specify)/ None]
- (ii) Admission to trading: [Application [has been made] [will be made] for the Certificates to be admitted to trading on [Euronext Amsterdam/Euronext Paris/the Luxembourg Stock Exchange/other (specify)] with effect from [•].]  
[Not Applicable.]  
*[(Where documenting a fungible issue need to indicate that original securities are already admitted to trading.)]*
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading: [•]

**2 RATINGS**

- Ratings: [The Certificates to be issued will not be rated]  
The Certificates to be issued have been rated:  
[S&P:[•]]  
[Fitch: [•]]  
[Moody's: [•]]  
[[Other]: [•]]  
*[Include here a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider.]*  
(The above disclosure should reflect the rating allocated to Certificates of the type being issued under the Programme generally or, where the issue has been specifically rated, that rating.)

**3 [NOTIFICATION]**

The Netherlands Authority for Financial Markets has provided the competent authorities in each of Austria, Belgium, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Italy, Luxembourg, Norway, Portugal, Spain and Sweden with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive. Notwithstanding the foregoing, no offer of the Certificates to the public may be made in any Relevant Member State which requires the Issuer to undertake any action in addition to the filing



of the Final Terms with the Netherlands Authority for the Financial Markets unless and until the Issuer advises such action has been taken.]

#### **4 INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE [ISSUE/OFFER]**

Need to include a description of any interest, including conflicting ones, that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of the interest. May be satisfied by the inclusion of the following statement:

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

*(If there are any material/ conflicting interests, for example for dealers or distributors, then describe those in this section)*

#### **5 REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES**

(i) [Reasons for the offer

[•]

*(See “Use of Proceeds” wording in Base Prospectus - if reasons for offer different from making profit and/ or hedging certain risks will need to include those reasons here.)]*

(ii) Estimated net proceeds

[•]

*(If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If proceeds insufficient to fund all proposed uses state amount and sources of other funding.)*

(iii) Estimated total expenses

[•] [Include breakdown of expenses]

*(It is only necessary to include disclosure of net proceeds and total expenses at (ii) and (iii) above where disclosure is included at (i) above. )*

*[Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscribers or purchasers]*

#### **6 INFORMATION CONCERNING THE UNDERLYING**

*[Need to include details of where information on the past and future performance and volatility of the underlying can be obtained, the name of the issuer(s) of the underlying (if relevant) and ISIN/ other identification code of the underlying (if relevant) and (unless the Certificates have a denomination of at least €50,000 or can only be acquired for at least €50,000 per security) a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident.]*

**7 POST-ISSUANCE INFORMATION**

[Indicate whether or not Issuer intends to provide post-issuance information. If so, specify what information will be reported and where such information can be obtained.]

**8 OPERATIONAL INFORMATION**

- |                                               |                                   |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------|
| (i) ISIN Code:                                | [•]                               |
| (ii) Common Code:                             | [•]                               |
| (iii) [ <i>Other relevant code:</i> ]         | [•] [Not Applicable]              |
| (iv) Name of the Principal Certificate Agent: | [ING Bank N.V.]                   |
|                                               | [BNP Paribas Securities Services] |
|                                               | <i>(Delete as appropriate)</i>    |

## CHAPTER 22: COMMODITY INDEX LINKED NOTES ISSUED BY ING BANK N.V.

### PART 1(A): TERMS AND CONDITIONS OF NOTES LINKED TO A SINGLE COMMODITY INDEX

The terms and conditions applicable to Notes linked to a single commodity index issued by the Global Issuer shall comprise the Terms and Conditions of the Medium Term Notes issued by the Global Issuer set out in Chapter 2, Part 1 (the “General Conditions”) and the additional Terms and Conditions set out below (the “Single Commodity Index Linked Conditions”), in each case subject to completion and/or amendment in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between the General Conditions and the Single Commodity Index Linked Conditions, the Single Commodity Index Linked Conditions set out below shall prevail. In the event of any inconsistency between (i) the General Conditions and/or the Single Commodity Index Linked Conditions and (ii) the Final Terms, the Final Terms shall prevail.

#### 1 Final Redemption

Subject to any applicable automatic redemption and/or early redemption and/or exercise of put options and/or exercise of call options set forth in the Final Terms not having occurred prior to any applicable date specified therein, for the purposes of Condition 6(a) of the General Conditions the Final Redemption Amount payable per Note on the Maturity Date (subject to the provisions of Condition 6(n) and 6(o) of the General Conditions) shall be an amount in the Specified Currency determined by the Calculation Agent as set forth in the Final Terms.

#### 2 Definitions

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

“**Additional Disruption Event**” means a Change in Law, a Hedging Disruption Event and/or such other event (if any) specified as applicable in the relevant Final Terms.

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

“**Automatic Early Redemption Amount**” means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, (a) an amount specified as such in the applicable Final Terms or, if no such amount is specified, (b) an amount per Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the Final Terms) equal to the product of (i) the Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the Final Terms) and (ii) the relevant Automatic Early Redemption Rate relating to that Automatic Early Redemption Date.

“**Automatic Early Redemption Date(s)**” means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, each of the date(s) specified as such in the applicable Final Terms, subject in each case to adjustment in accordance with Condition 6(n) of the General Conditions.

“**Automatic Early Redemption Event**” means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, (unless otherwise specified in the applicable Final Terms) that the

Commodity Index Level is, as specified in the applicable Final Terms, (i) “greater than”, (ii) “greater than or equal to”, (iii) “less than” or (iv) “less than or equal to” the Automatic Early Redemption Level.

“**Automatic Early Redemption Level**” means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, the Commodity Index Level specified as such or otherwise determined in the applicable Final Terms.

“**Automatic Early Redemption Rate**” means, in respect of any Automatic Early Redemption Date and if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, the rate specified as such in the applicable Final Terms.

“**Automatic Early Redemption Valuation Date(s)**” means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, each of the date(s) specified as such in the applicable Final Terms or, if any such Automatic Early Redemption Valuation Date is not a Scheduled Valuation Day, the next following day that is a Scheduled Valuation Day, in each case subject to adjustment in accordance with Condition 6(n) of the General Conditions.

“**Averaging Dates**” means, each of the dates set forth in the Final Terms, if any, or if any such date is not a Scheduled Valuation Day, the next following Scheduled Valuation Day, in each case subject to Condition 6(n) of the General Conditions.

“**Change in Law**” means that, on or after the Issue Date (or as otherwise set forth in the Final Terms) (A) due to the adoption of or any change in any applicable law, regulation, rule, order, ruling or procedure (including, without limitation, any tax law and any regulation, rule, order, ruling or procedure of any applicable regulatory authority, tax authority and/or any exchange) or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction (including, without limitation, the Commodity Futures Trading Commission or any relevant exchange or trading facility) of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines that:

(X) it has (or it expects that it will) become illegal for the Issuer or any of its Affiliates, to (i) hold, acquire or dispose of any Component of the Commodity Index or to enter into transactions on or relating to any Component (including without limitation, futures contracts) or (ii) perform its obligations under the Notes; or

(Y) the Issuer or any of its Affiliates would (or would expect to) incur a materially increased cost in (i) holding, acquiring or disposing of any Component of the Commodity Index, (ii) maintaining, entering into or unwinding any Hedging Arrangement, and/or (iii) performing its obligations under the Notes (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

“**Commodity Business Day**” means, in respect of a Component, if the Commodity Reference Price of such Component is (a) a price announced or published by an Exchange, a day that is (or, but for its designation as a Disrupted Day if applicable, would have been) a day on which that Exchange is open for trading during its regular trading session, notwithstanding any such Exchange closing prior to its scheduled closing time; and (b) not a price announced or published by an Exchange, a day in respect of which the relevant Price Source published (or, but for its designation as a Disrupted Day if applicable, would have published) a price.

“**Commodity Index**” means the commodity index specified in the Final Terms, or any Successor Commodity Index.

“**Commodity Index Cancellation**” means the Commodity Index Sponsor cancels the Commodity Index and no Successor Commodity Index exists.

**“Commodity Index Disruption”** means the Commodity Index Sponsor fails to calculate and announce the Commodity Index Level.

**“Commodity Index Level”** means, on any relevant Scheduled Valuation Day, the level of the Commodity Index, as calculated and published by the Commodity Index Sponsor, (i) if “Constant Monitoring” is specified as being applicable in the Final Terms, at any given time on such Scheduled Valuation Day or (ii) if “Official Closing Level Only” is specified as being applicable in the Final Terms, the official closing level of the Commodity Index on such Scheduled Valuation Day.

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

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

**“Commodity Reference Price”** means, in respect of any Component, the reference price or spot price for such Component used in the market for transactions relating to such Component, as determined by the Calculation Agent, whether such price is announced or published by an Exchange or any other Price Source or otherwise.

**“Component”** means in respect of a Commodity Index, any commodity, commodity options or commodity futures comprised in such Commodity Index. If the Commodity Index itself comprises or includes one or more other Indices, “Component” shall be read and construed as the relevant underlying commodity, commodity options or commodity futures.

**“Disappearance of Commodity Reference Price”** means, in respect of a Commodity Index, either (i) the permanent discontinuation of trading in any Component related to the Commodity Index on the relevant Exchange; (ii) the disappearance of, or of trading in, any Component related to the Commodity Index; or (iii) the disappearance or permanent discontinuance or unavailability of the relevant Commodity Reference Price of any Component, notwithstanding the availability of the related Price Source or the status of trading in the relevant Component.

**“Disrupted Day”** means any Scheduled Valuation Day on which any of the following occurs or exists: a Commodity Index Disruption; a Price Source Disruption; a Trading Disruption; a Disappearance of Commodity Reference Price; a Tax Disruption; a Material Change in Component Content; and/or a Material Change in Component Formula, unless otherwise specified in the Final Terms.

**“Exchange(s)”** means, (i) if “Non Multi-Exchange Index” is specified in the Final Terms, the Exchange specified in the Final Terms or, (ii) if “Non Multi-Exchange Index” is specified in the Final Terms and no Exchange is specified in the Final Terms or if “Multi-Exchange Index” is specified in the Final Terms, the exchange(s), quotation system(s) or principal trading market(s) (from time to time) for the relevant Components of the Commodity Index (or any successor to any such exchange, quotation system or principal trading market or any substitute exchange, quotation system or principal trading market) as determined by the Calculation Agent.

**“Expiration Date”** means the date (if any) specified as such in the Final Terms, or if such date is not a Scheduled Valuation Day, the next following Scheduled Valuation Day, in each case subject to Condition 6(n) of the General Conditions.

**“Hedging Arrangement”** means any hedging arrangements entered into by the Issuer and/or its Affiliates at any time with respect to the Notes, including without limitation the purchase and/or sale of any Component and any associated foreign exchange transactions.

**“Hedging Disruption Event”** means, unless otherwise specified in the applicable Final Terms, each of (i) Disappearance of Commodity Reference Price, Tax Disruption, Price Source Disruption, Disappearance of Commodity Reference Price; (ii) any event in connection with which the Issuer or any of its Affiliates is (or would be) unable, after using commercially reasonable efforts to hold, acquire or dispose of any Component of the Commodity Index or to enter into, maintain, re-establish or unwind any Hedging Arrangement; (iii) any event in connection with which the Issuer or any of its Affiliate is (or would be) unable, after using commercially reasonable efforts to realise, recover or remit the proceeds of any Component and/or Hedging Arrangement; and/or (iv) any other event specified as such in the applicable Final Terms.

**“Material Change in Component Content”** means the occurrence since the Issue Date of a material change in the content, composition or constitution of any Component.

**“Material Change in Component Formula”** means the occurrence since the Issue Date of a material change in the formula for or method of calculating the relevant Commodity Reference Price of any Component.

**“Observation Date”** means each date, if any, specified as such in the Final Terms, or if any such date is not a Scheduled Valuation Day, the next following Scheduled Valuation Day, in each case subject to Condition 6(n) of the General Conditions.

**“Observation Period”** has the meaning ascribed to it in the Final Terms.

**“Price Source”** means, in respect of any Component, the publication (or such other origin of reference, including an Exchange or reference dealers) containing (or reporting) the Commodity Reference Price (or prices from which the Commodity Reference Price is calculated) used in the market for transactions relating to such Component as determined by the Calculation Agent.

**“Price Source Disruption”** means, in respect of any Component, (i) the failure of the relevant Price Source to announce or publish the Commodity Reference Price (or the information necessary for determining the Commodity Reference Price of such Component); (ii) the temporary or permanent discontinuance or unavailability of the Price Source; (iii) the inability to obtain a commodity reference price in respect of any Component under any Hedging Arrangement; or (iv) the occurrence of any other price source disruption under any Hedging Arrangement.

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

**“Scheduled Trading Day”** means any day on which the Commodity Index Sponsor is scheduled to publish the Commodity Index Level.

**“Scheduled Valuation Day”** means a day that is both a Scheduled Trading Day in respect of the Commodity Index and a Commodity Business Day in respect of each Component of the Commodity Index.

**“Strike Date”** means the date (if any) specified as such in the Final Terms, or if such date is not a Scheduled Valuation Day, the next following Scheduled Valuation Day, in each case subject to Condition 6(n) of the General Conditions.

“**Strike Price**” means the price (if any) specified as such in the Final Terms.

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

“**Tax Disruption**” means, with respect to any Component, the imposition of, change in or removal of an excise, severance, sales, use, value-added, transfer, stamp, documentary, recording or similar tax on, or measured by reference to such Component (other than a tax on, or measured by reference to, overall gross or net income) by any government or taxation authority after the Issue Date, if the direct effect of such imposition, change or removal is to raise or lower the Commodity Reference Price on the day that would otherwise be a Strike Date, Expiration Date, Averaging Date, Automatic Early Redemption Valuation Date or Observation Date, as applicable, from what it would have been without that imposition, change or removal.

“**Trading Disruption**” means, any material suspension of, or a material limitation imposed on, trading in any Component of the Commodity Index. For these purposes:

(i) a suspension of the trading in the relevant Component on any Commodity Business Day shall be deemed to be material only if:

(A) all trading in the relevant Component is suspended for the entire Strike Date, Expiration Date, Averaging Date, Automatic Early Redemption Valuation Date or Observation Date, as applicable; or

(B) all trading in the relevant Component is suspended subsequent to the opening of trading on the Strike Date, Expiration Date, Averaging Date, Automatic Early Redemption Valuation Date or Observation Date, as applicable, trading does not recommence prior to the regularly scheduled close of trading in such Component on such Strike Date, Expiration Date, Averaging Date, Automatic Early Redemption Valuation Date or Observation Date, as applicable, and such suspension is announced less than one hour preceding its commencement; and

(ii) a limitation of trading in the relevant Component on any Commodity Business Day shall be deemed to be material only if the relevant Exchange establishes limits on the range within which the price of the relevant Component may fluctuate and the closing or settlement price of the relevant Component on such day is at the upper or lower limit of that range.

“**Valuation Time**” means the Scheduled Closing Time on the relevant date. If the relevant Exchange closes prior to its Scheduled Closing Time, and the specified Valuation Time is after the actual closing time for its regular trading session, then (subject to Condition 6(n) of the General Conditions) the Valuation Time shall be such actual closing time.

### 3 Disrupted Days

For the purposes of the Notes, Condition 6 of the General Conditions shall be amended by the addition of a new Condition 6(n) as follows:

“(n) *Disrupted Days*

If the Calculation Agent determines that the Strike Date, the Expiration Date, any Averaging Date, any Automatic Early Redemption Valuation Date or any Observation Date, as the case may be, in respect of the Commodity Index is a Disrupted Day, then the Issuer may elect to:

- (a) postpone the Strike Date, the Expiration Date, such Averaging Date, such Automatic Early Redemption Valuation Date, Observation Date, and/or the payment of the Final Redemption Amount, the Automatic Early Redemption Amount (if such amount is payable) and/or any amount of interest (if the payment of interest is index-linked), as the case may be, to such date as the Issuer may, in its discretion or, with respect to the Italian Bonds and to the Italian Certificates which are admitted to trading, or for which an application for admission to trading has been made or will be made, on an Italian Market, acting in good faith and in accordance with reasonable market practice, determine; and/or
- (b) determine the Commodity Index Level for such Strike Date, the Expiration Date, such Averaging Date, such Automatic Early Redemption Valuation Date or such Observation Date, as the case may be. In determining the Commodity Index Level, the Issuer, taking into account the relevant event and in order to preserve the economic equivalent of the obligations of the Issuer under the Italian Bonds or Italian Certificates in relation to the Italian Bonds and to the Italian Certificates which are admitted to trading, or for which an application for admission to trading has been made or will be made, on an Italian Market, may take into account (i) the formula for and method of calculating the Commodity Index Level last in effect; (ii) the Commodity Reference Price or other relevant price or value determined by the Issuer in respect of the Components comprised in the Commodity Index in respect of such date; (iii) the latest available quotation for the relevant Commodity Reference Prices of the Components of the Commodity Index; (iv) the Commodity Reference Price in respect of any Component comprised in the Commodity Index in respect of such date determined under any Hedging Arrangement; and/or (v) any other price, value or other information that the Issuer in good faith deems relevant; and/or
- (c) make an adjustment to any of the terms of the Notes and/or redeem the Notes pursuant to Condition 6(o)(i).

For the avoidance of doubt, no additional amounts shall be payable in respect of the postponement of any payment of the Final Redemption Amount, the Automatic Early Redemption Amount and/or any amount of interest in accordance with this Condition 6(n) of the General Conditions.

The Issuer shall give notice to the holders of the Notes, in accordance with Condition 13 of the General Conditions, of the occurrence of a Disrupted Day and of any election made pursuant to this Condition 6(n).”

#### **4 Adjustments, Consequences of Certain Events and Currency**

For the purposes of the Notes, Condition 6 of the General Conditions shall be amended by the addition of a new Condition 6(o) as follows:

*“(o) Adjustments, Early Redemption and Currency*

- (i) Adjustments and Early Redemption

If the Calculation Agent determines that an Additional Disruption Event, a Commodity Index Modification, Commodity Index Cancellation, Commodity Index Disruption, or any event specified in the definition of Disrupted Day has occurred or any other event or events occur which the Calculation Agent determines necessitate(s) an adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount, the Automatic Early Redemption Amount (if such amount is payable), the Strike Price, any Commodity Index Level and/or any other relevant term of the Notes



(including the amount of interest payable, if any) (each such other event a “**Relevant Event**”), the Issuer, at its discretion, may:

(a) make any adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount, Automatic Early Redemption Amount, the Strike Price, any Commodity Index Level and/or any other relevant term of the Notes (including the amount of interest payable, if any) as it deems necessary or, with respect to the Italian Bonds and to the Italian Certificates which are admitted to trading, or for which an application for admission to trading has been made or will be made, on an Italian Market, as determined by the Calculation Agent in good faith and in accordance with reasonable market practice with an aim of neutralising the distorting effects of such events; and/or

(b) redeem each Note at its fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the date of redemption taking into account the occurrence of such Additional Disruption Event, Commodity Index Modification, Commodity Index Cancellation, Commodity Index Disruption, or Relevant Event, as applicable, less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer or any of its Affiliates of amending or liquidating any Hedging Arrangements, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer or any of its Affiliates in respect of any such Hedging Arrangements and provided that such costs, expenses, fees or taxes shall not be deducted with respect to the Italian Bonds and to the Italian Certificates which are admitted to trading, or for which an application for admission to trading has been made or will be made, on an Italian Market.

Notice of any determination pursuant to this Condition 6(o)(i), any such adjustment and/or any redemption of the Notes hereunder shall be given to Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions.

(ii) Price Correction

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

(iii) Currency

If the Calculation Agent determines that any event occurs affecting the Specified Currency (whether relating to its convertibility into other currencies or otherwise and whether relating to the currency in which the Commodity Index, any Component and/or any Commodity Reference Price is quoted, listed and/or dealt on the relevant Price Source and/or Exchange or otherwise) which the Calculation Agent determines necessitates an adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount, Strike Price and/or any other relevant term of the Notes (including the date on which any amount is payable by the Issuer and the amount of interest payable, if any), the Issuer may make such adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount, Strike Price and/or any other relevant term of the Notes (including the amount of interest payable, if any) as it deems necessary or, with respect to the Italian Bonds and to the Italian Certificates which are admitted to trading, or for which an application for admission to trading has been made or will be made, on an Italian Market, as determined by the Calculation Agent in good faith and in accordance with reasonable market practice with an aim of neutralising the

distorting effects of such event. The Issuer shall give notice to the holders of the Notes of any such adjustment in accordance with Condition 13 of the General Conditions.”

## **5 Automatic Early Redemption**

For the purposes of the Notes, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, Condition 6 of the General Conditions shall be amended by the addition of a new Condition 6(p) as follows:

*“(p) Automatic Early Redemption:*

Unless previously redeemed or purchased and cancelled, if on any Automatic Early Redemption Valuation Date or during any Observation Period the Automatic Early Redemption Event occurs, then the Notes will be automatically redeemed in whole, but not in part, on the Automatic Early Redemption Date immediately following such Automatic Early Redemption Valuation Date or (in the case of the occurrence of an Automatic Early Redemption Event during an Observation Period) on the date that is five Business Days (or such other period as is specified in the applicable Final Terms) following the occurrence of such Automatic Early Redemption Event, and in any such case the Final Redemption Amount payable by the Issuer on such date upon redemption of each Note shall be an amount equal to the relevant Automatic Early Redemption Amount.”

## **6 Commodity Index Disclaimer**

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

## **PART 1(B): TERMS AND CONDITIONS OF NOTES LINKED TO A BASKET OF COMMODITY INDICES**

The terms and conditions applicable to Notes linked to a basket of commodity indices issued by the Global Issuer shall comprise the Terms and Conditions of the Medium Term Notes issued by the Global Issuer set out in Chapter 2, Part 1 (the “General Conditions”) and the additional Terms and Conditions set out below (the “Commodity Basket Index Linked Conditions”), in each case subject to completion and/or amendment in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between the General Conditions and the Commodity Basket Index Linked Conditions, the Commodity Basket Index Linked Conditions set out below shall prevail. In the event of any inconsistency between (i) the General Conditions and/or the Commodity Basket Index Linked Conditions and (ii) the Final Terms, the Final Terms shall prevail.

### **1 Final Redemption**

Subject to any applicable automatic redemption and/or early redemption and/or exercise of put options and/or exercise of call options set forth in the Final Terms not having occurred prior to any applicable date specified therein, for the purposes of Condition 6(a) of the General Conditions the Final Redemption Amount payable per Note on the Maturity Date (subject to the provisions of Condition 6(n) and 6(o) of the General Conditions)) shall be an amount in the Specified Currency determined by the Calculation Agent as set forth in the Final Terms.

### **2 Definitions**

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

“**Additional Disruption Event**” means a Change in Law, a Hedging Disruption Event and/or such other event (if any) specified as applicable in the relevant Final Terms.

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

“**Automatic Early Redemption Amount**” means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, (a) an amount specified as such in the applicable Final Terms or, if no such amount is specified, (b) an amount per Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the Final Terms) equal to the product of (i) the Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the Final Terms) and (ii) the relevant Automatic Early Redemption Rate relating to that Automatic Early Redemption Date.

“**Automatic Early Redemption Date(s)**” means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, each of the date(s) specified as such in the applicable Final Terms, subject in each case to adjustment in accordance with Condition 6(n) of the General Conditions.

“**Automatic Early Redemption Event**” means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, (unless otherwise specified in the applicable Final Terms) that the Commodity Index Level of one or more Commodity Indices is, as specified in the applicable Final Terms, (i) “greater than”, (ii) “greater than or equal to”, (iii) “less than” or (iv) “less than or equal to” the Automatic Early Redemption Level.

**“Automatic Early Redemption Level”** means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, the Commodity Index Level specified as such or otherwise determined in the applicable Final Terms.

**“Automatic Early Redemption Rate”** means, in respect of any Automatic Early Redemption Date and if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, the rate specified as such in the applicable Final Terms.

**“Automatic Early Redemption Valuation Date(s)”** means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, each of the date(s) specified as such in the applicable Final Terms or, if any such Automatic Early Redemption Valuation Date is not a Scheduled Valuation Day, the next following day that is a Scheduled Valuation Day, in each case subject to adjustment in accordance with Condition 6(n) of the General Conditions.

**“Averaging Dates”** means, each of the dates set forth in the Final Terms, if any, or if any such date is not a Scheduled Valuation Day in respect of the relevant Commodity Index, the next following Scheduled Valuation Day in respect of that Commodity Index, in each case subject to Condition 6(n) of the General Conditions.

**“Basket”** means a basket composed of the commodity indices specified in the Final Terms.

**“Change in Law”** means that, on or after the Issue Date (or as otherwise set forth in the Final Terms) (A) due to the adoption of or any change in any applicable law, regulation, rule, order, ruling or procedure (including, without limitation, any tax law and any regulation, rule, order, ruling or procedure of any applicable regulatory authority, tax authority and/or any exchange) or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction (including, without limitation, the Commodity Futures Trading Commission or any relevant exchange or trading facility) of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines that:

(X) it has (or it expects that it will) become illegal for the Issuer or any of its Affiliates to (i) hold, acquire or dispose of any Component of any of the Commodity Indices or to enter into transactions on or relating to any Component of any of the Commodity Indices (including without limitation, futures contracts) or (ii) perform its obligations under the Notes; or

(Y) the Issuer or any of its Affiliates would (or would expect to) incur a materially increased cost in (i) holding, acquiring or disposing of any Component of any of the Commodity Indices, (ii) maintaining, entering into or unwinding any Hedging Arrangement, and/or (iii) performing its obligations under the Notes (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

**“Commodity Business Day”** means, in respect of a Commodity Index and any Component of such Commodity Index, if the Commodity Reference Price of such Component is (a) a price announced or published by an Exchange, a day that is (or, but for its designation as a Disrupted Day if applicable, would have been) a day on which that Exchange is open for trading during its regular trading session, notwithstanding any such Exchange closing prior to its scheduled closing time; and (b) not a price announced or published by an Exchange, a day in respect of which the relevant Price Source published (or, but for its designation as a Disrupted Day if applicable, would have published) a price.

**“Commodity Index”** means one of the commodity indices specified in the definition of Basket in the applicable Final Terms or any Successor Commodity Index thereto and **“Commodity Indices”** means all such commodity indices together.

**“Commodity Index Cancellation”** means, in respect of a Commodity Index, the Commodity Index Sponsor in respect of such Commodity Index cancels the Commodity Index and no Successor Commodity Index exists.

**“Commodity Index Disruption”** means, in respect of a Commodity Index, the Commodity Index Sponsor in respect of such Commodity Index fails to calculate and announce the Commodity Index Level.

**“Commodity Index Level”** means, in respect of a Commodity Index, on any relevant Scheduled Valuation Day, the level of the Commodity Index, as calculated and published by the relevant Commodity Index Sponsor, (i) if “Constant Monitoring” is specified as being applicable in the Final Terms, at any given time on such Scheduled Valuation Day or (ii) if “Official Closing Level Only” is specified as being applicable in the Final Terms, the official closing level of the Commodity Index on such Scheduled Valuation Day.

**“Commodity Index Modification”** means, in respect of a Commodity Index, the relevant Commodity Index Sponsor announces that it will make (in the opinion of the Issuer) a material change in the formula for, or the method of, calculating the Commodity Index or in any other way materially modifies the Commodity Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the Commodity Index in the event of changes in constituent Components and other routine events).

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

**“Commodity Reference Price”** means, in respect of any Component of any Commodity Index, the reference price or spot price for such Component used in the market for transactions relating to such Component, as determined by the Calculation Agent, whether such price is announced or published by an Exchange or any other Price Source or otherwise.

**“Component”** means, in respect of a Commodity Index, any commodity, commodity options or commodity futures comprised in such Commodity Index. If the Commodity Index itself comprises or includes one or more other Indices, “Component” shall be read and construed as the relevant underlying commodity, commodity options or commodity futures.

**“Disappearance of Commodity Reference Price”** means, in respect of a Commodity Index, either (i) the permanent discontinuation of trading in any Component related to the Commodity Index on the relevant Exchange; (ii) the disappearance of, or of trading in, any Component related to the Commodity Index; or (iii) the disappearance or permanent discontinuance or unavailability of the relevant Commodity Reference Price of any Component of the relevant Commodity Index, notwithstanding the availability of the related Price Source or the status of trading in the relevant Component.

**“Disrupted Day”** means, in respect of a Commodity Index, any Scheduled Valuation Day on which any of the following occurs or exists with respect to such Commodity Index or Component of such Commodity Index: a Commodity Index Disruption; a Price Source Disruption; a Trading Disruption; a Disappearance of Commodity Reference Price; a Tax Disruption; a Material Change in Component Content; and/or a Material Change in Component Formula, unless otherwise specified in the Final Terms.

**“Exchange(s)”** means, in respect of a Commodity Index, (i) if “Non Multi-Exchange Index” is specified in the Final Terms, the Exchange specified in the Final Terms or, (ii) if “Non Multi-Exchange Index” is specified in the Final Terms and no Exchange is specified in the Final Terms or if “Multi-Exchange Index” is specified in the Final Terms, the exchange(s), quotation system(s) or principal trading market(s)

(from time to time) for the relevant Components of the Commodity Index (or any successor to any such exchange, quotation system or principal trading market or any substitute exchange, quotation system or principal trading market) as determined by the Calculation Agent.

**“Expiration Date”** means, in respect of a Commodity Index, the date (if any) specified as such in the Final Terms, or if such date is not a Scheduled Valuation Day, the next following Scheduled Valuation Day, in each case subject to Condition 6(n) of the General Conditions.

**“Hedging Arrangement”** means any hedging arrangements entered into by the Issuer and/or its Affiliates at any time with respect to the Notes, including without limitation the purchase and/or sale of any of the Components comprised in any of the Commodity Indices and any associated foreign exchange transactions.

**“Hedging Disruption Event”** means, unless otherwise specified in the applicable Final terms, each of (i) Disappearance of Commodity Reference Price, Tax Disruption, Price Source Disruption, Disappearance of Commodity Reference Price; (ii) any event in connection with which the Issuer or any of its Affiliates is (or would be) unable, after using commercially reasonable efforts to hold, acquire or dispose of any Component of any of the Commodity Indices or to enter into, maintain, re-establish or unwind any Hedging Arrangement; (iii) realise, recover or remit the proceeds of any Component and/or Hedging Arrangement; and/or (iv) any other event specified as such in the applicable Final Terms.

**“Material Change in Component Content”** means, in respect of a Commodity Index, the occurrence since the Issue Date of a material change in the content, composition or constitution of any Component of such Commodity Index.

**“Material Change in Component Formula”** means, in respect of a Commodity Index, the occurrence since the Issue Date of a material change in the formula for or method of calculating the relevant Commodity Reference Price of any Component of such Commodity Index.

**“Observation Date”** means, in respect of a Commodity Index, each date, if any, specified as such in the Final Terms, or if any such date is not a Scheduled Valuation Day, the next following Scheduled Valuation Day, in each case subject to Condition 6(n) of the General Conditions.

**“Observation Period”** has the meaning ascribed to it in the Final Terms.

**“Price Source”** means, in respect of a Commodity Index and any Component of such Commodity Index, the publication (or such other origin of reference, including an Exchange or reference dealers) containing (or reporting) the Commodity Reference Price of such Component (or prices from which the Commodity Reference Price is calculated) used in the market for transactions relating to such Component as determined by the Calculation Agent.

**“Price Source Disruption”** means, in respect of a Commodity Index and any Component of such Commodity Index, (i) the failure of the relevant Price Source to announce or publish the Commodity Reference Price (or the information necessary for determining the Commodity Reference Price of such Component); (ii) the temporary or permanent discontinuance or unavailability of the Price Source; (iii) the inability to obtain a commodity reference price in respect of any Component under any Hedging Arrangement; or (iv) the occurrence of any other price source disruption under any Hedging Arrangement..

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

**“Scheduled Trading Day”** means, in respect of a Commodity Index, any day on which the relevant Commodity Index Sponsor is scheduled to publish the Commodity Index Level of such Commodity Index.

**“Scheduled Valuation Day”** means, in respect of a Commodity Index, a day that is both a Scheduled Trading Day in respect of the Commodity Index and a Commodity Business Day in respect of each Component of the Commodity Index.

**“Strike Date”** means the date (if any) specified as such in the Final Terms, or if such date is not a Scheduled Valuation Day, the next following Scheduled Valuation Day, in each case subject to Condition 6(n) of the General Conditions.

**“Strike Price”** means the price (if any) specified as such in the Final Terms.

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

**“Tax Disruption”** means, with respect to a Commodity Index and any Component of such Commodity Index, the imposition of, change in or removal of an excise, severance, sales, use, value-added, transfer, stamp, documentary, recording or similar tax on, or measured by reference to such Component (other than a tax on, or measured by reference to, overall gross or net income) by any government or taxation authority after the Issue Date, if the direct effect of such imposition, change or removal is to raise or lower the Commodity Reference Price of such Component on the day that would otherwise be a Strike Date, Expiration Date, Averaging Date, Automatic Early Redemption Valuation Date or Observation Date, as applicable, from what it would have been without that imposition, change or removal.

**“Trading Disruption”** means, in respect of a Commodity Index and any Component of such Commodity Index, any material suspension of or material limitation imposed on trading in any such Component of the Commodity Index. For these purposes:

(i) a suspension of the trading in any Component of the Commodity Index on any Commodity Business Day shall be deemed to be material only if:

(A) all trading in the relevant Component is suspended for the entire Strike Date, Expiration Date, Averaging Date, Automatic Early Redemption Valuation Date or Observation Date, as applicable; or

(B) all trading in the relevant Component is suspended subsequent to the opening of trading on the Strike Date, Expiration Date, Averaging Date, Automatic Early Redemption Valuation Date or Observation Date, as applicable, trading does not recommence prior to the regularly scheduled close of trading in such Component on such Strike Date, Expiration Date, Averaging Date, Automatic Early Redemption Valuation Date or Observation Date, as applicable, and such suspension is announced less than one hour preceding its commencement; and

(ii) a limitation of trading in the relevant Component on any Commodity Business Day shall be deemed to be material only if the relevant Exchange establishes limits on the range within which the price of the relevant Component may fluctuate and the closing or settlement price of the relevant Component on such day is at the upper or lower limit of that range.

**“Valuation Time”** means the Scheduled Closing Time on the relevant date. If the relevant Exchange closes prior to its Scheduled Closing Time, and the specified Valuation Time is after the actual closing time for its regular trading session, then (subject to Condition 6(n) of the General Conditions) the Valuation Time shall be such actual closing time.

### 3 Disrupted Days

For the purposes of the Notes, Condition 6 of the General Conditions shall be amended by the addition of a new Condition 6(n) as follows:

*“(n) Disrupted Days*

If the Calculation Agent determines that the Strike Date, the Expiration Date, any Averaging Date, any Automatic Early Redemption Valuation Date or any Observation Date, as the case may be, is a Disrupted Day in respect of any Commodity Index, then the Issuer may elect to:

- (a) postpone the Strike Date, the Expiration Date, such Averaging Date, such Automatic Early Redemption Valuation Date, Observation Date in respect of such Commodity Index, and/or the payment of the Final Redemption Amount, the Automatic Early Redemption Amount (if such amount is payable) and/or any amount of interest (if the payment of interest is index-linked), as the case may be, to such date as the Issuer may, in its discretion or, with respect to the Italian Bonds and to the Italian Certificates which are admitted to trading, or for which an application for admission to trading has been made or will be made, on an Italian Market, acting in good faith and in accordance with reasonable market practice, determine; and/or
- (b) determine the Commodity Index Level in respect of such Commodity Index for such Strike Date, the Expiration Date, such Averaging Date, such Automatic Early Redemption Valuation Date or such Observation Date, as the case may be. In determining the Commodity Index Level of any such Commodity Index, the Issuer, taking into account the relevant event and in order to preserve the economic equivalent of the obligations of the Issuer under the Italian Bonds or Italian Certificates in relation to the Italian Bonds and to the Italian Certificates which are admitted to trading, or for which an application for admission to trading has been made or will be made, on an Italian Market, may take into account (i) the formula for and method of calculating the Commodity Index Level last in effect; (ii) the Commodity Reference Price or other relevant price or value determined by the Issuer in respect of the Components comprised in the Commodity Index in respect of such date; (iii) the latest available quotation for the relevant Commodity Reference Prices of the Components of the Commodity Index; (iv) the Commodity Reference Price in respect of any Component comprised in the Commodity Index in respect of such date determined under any Hedging Arrangement; and/or (v) any other price, value or other information that the Issuer in good faith deems relevant; and/or
- (c) make an adjustment to any of the terms of the Notes and/or redeem the Notes pursuant to Condition 6(o)(i).

For the avoidance of doubt, no additional amounts shall be payable in respect of the postponement of any payment of the Final Redemption Amount, the Automatic Early Redemption Amount and/or any amount of interest in accordance with this Condition 6(n) of the General Conditions.

The Issuer shall give notice to the holders of the Notes, in accordance with Condition 13 of the General Conditions, of the occurrence of a Disrupted Day and of any election made pursuant to this Condition 6(n).”

### 4 Adjustments, Consequences of Certain Events and Currency

For the purposes of the Notes, Condition 6 of the General Conditions shall be amended by the addition of a new Condition 6(o) as follows:

- (i) “(o) Adjustments, Early Redemption and Currency”



## Currency Adjustments and Early Redemption

If the Calculation Agent determines that, in respect of any Commodity Index, an Additional Disruption Event, a Commodity Index Modification, Commodity Index Cancellation or Commodity Index Disruption, or any event specified in the definition of Disrupted Day has occurred or any other event or events occur which the Calculation Agent determines necessitate(s) an adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount, the Automatic Early Redemption Amount (if such amount is payable), any Strike Price, any Commodity Index Level and/or any other relevant term of the Notes (including the amount of interest payable, if any) (each such other event a “Relevant Event”), the Issuer, at its discretion, may:

(a) make any adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount, the Automatic Early Redemption Amount (if such amount is payable), any Strike Price, any Commodity Index Level and/or any other relevant term of the Notes (including the amount of interest payable, if any) as it deems necessary or, with respect to the Italian Bonds and to the Italian Certificates which are admitted to trading, or for which an application for admission to trading has been made or will be made, on an Italian Market, as determined by the Calculation Agent in good faith and in accordance with reasonable market practice with an aim of neutralising the distorting effects of such events; and/or

(b) redeem each Note at its fair market value (as determined by the Calculation Agent) as at the date of redemption taking into account the occurrence of such Additional Disruption Event, Commodity Index Modification, Commodity Index Cancellation, Commodity Index Disruption, or Relevant Event, as applicable, less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer or any of its Affiliates of amending or liquidating any Hedging Arrangements, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer or any of its Affiliates in respect of any such Hedging Arrangements and provided that such costs, expenses, fees or taxes shall not be deducted with respect to the Italian Bonds and to the Italian Certificates which are admitted to trading, or for which an application for admission to trading has been made or will be made, on an Italian Market.

Notice of any determination pursuant to this Condition 6(o)(i), any such adjustment and/or any redemption of the Notes hereunder shall be given to Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions.

### (ii) Price Correction

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

### (iii) Currency

If the Calculation Agent determines that any event occurs affecting the Specified Currency (whether relating to its convertibility into other currencies or otherwise and whether relating to the currency in which any Commodity Index, any Component of any Commodity Index and/or any Commodity Reference Price of any Component of any Commodity Index is quoted, listed

and/or dealt on the relevant Price Source and/or Exchange or otherwise) which the Calculation Agent determines necessitates an adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount, Strike Price and/or any other relevant term of the Notes (including the date on which any amount is payable by the Issuer and the amount of interest payable, if any), the Issuer may make such adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount, Strike Price and/or any other relevant term of the Notes (including the amount of interest payable, if any) as it deems necessary or, with respect to the Italian Bonds and to the Italian Certificates which are admitted to trading, or for which an application for admission to trading has been made or will be made, on an Italian Market, as determined by the Calculation Agent in good faith and in accordance with reasonable market practice with an aim of neutralising the distorting effects of such event. The Issuer shall give notice to the holders of the Notes of any such adjustment in accordance with Condition 13 of the General Conditions.”

## **5 Automatic Early Redemption**

For the purposes of the Notes, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, Condition 6 of the General Conditions shall be amended by the addition of a new Condition 6(p) as follows:

*“(p) Automatic Early Redemption:*

Unless previously redeemed or purchased and cancelled, if on any Automatic Early Redemption Valuation Date or during any Observation Period the Automatic Early Redemption Event occurs, then the Notes will be automatically redeemed in whole, but not in part, on the Automatic Early Redemption Date immediately following such Automatic Early Redemption Valuation Date or (in the case of the occurrence of an Automatic Early Redemption Event during an Observation Period) on the date that is five Business Days (or such other period as is specified in the applicable Final Terms) following the occurrence of such Automatic Early Redemption Event, and in any such case the Final Redemption Amount payable by the Issuer on such date upon redemption of each Note shall be an amount equal to the relevant Automatic Early Redemption Amount.”

## **6 Commodity Index Disclaimer**

The Notes are not sponsored, endorsed, sold or promoted by any of the Commodity Indices or any of the Commodity Index Sponsors and none of the Commodity Index Sponsors has made any representation whatsoever, whether express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the relevant Commodity Index and/or the Commodity Index Levels at which the relevant Commodity Index stands at any particular time on any particular date or otherwise. None of the Commodity Index Sponsors shall be liable (whether in negligence or otherwise) to any person for any error in any Commodity Index and/or any Commodity Index Level and none of the Commodity Index Sponsors is under any obligation to advise any person of any error therein. The Commodity Index Sponsors have made no representation whatsoever whether express or implied, as to the advisability of purchasing or assuming any risk in connection with the Notes. Neither the Issuer nor the Calculation Agent shall have any liability to any person for any act or failure to act by any Commodity Index Sponsor in connection with the calculation, adjustment or maintenance of any Commodity Index. Unless otherwise specified in the applicable Final Terms, neither the Issuer nor the Calculation Agent has any affiliation with or control over any of the Commodity Indices or any of the Commodity Index Sponsors or any control over the computation, composition or dissemination of the Commodity Indices. Although the Issuer and the Calculation Agent will obtain information concerning the

Commodity Indices from publicly available sources they believe to be reliable, they will not independently verify this information.

## PART 2: FORM OF FINAL TERMS FOR COMMODITY INDEX LINKED NOTES

*Set out below is the form of Final Terms which will be completed for each Tranche of Commodity Index Linked Notes issued by the Global Issuer under the Programme.*

Final Terms dated [●]

**ING Bank N.V.**

**Issue of [Aggregate Nominal Amount of Tranche] [Title of Notes]**

**issued pursuant to a**

**€50,000,000,000 Global Issuance Programme**

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

- (i) in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer; or
- (ii) in those Public Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph 37 of Part A below, provided such person is one of the persons mentioned in Paragraph 37 of Part A below and that such offer is made during the Offer Period specified for such purpose therein.

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

[The Base Prospectus referred to below (as completed by these Final Terms) has been prepared on the basis that any offer of Notes in any Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (2003/71/EC) (each, a “Relevant Member State”) will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of the Notes. Accordingly any person making or intending to make an offer in that Relevant Member State of the Notes may only do so in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer. Neither the Issuer nor any Dealer has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Notes in any other circumstances] ◇◇.

◇ [Only include if a non-exempt offer of Notes is anticipated.]

◇ ◇ [Only include if an exempt offer of Notes is anticipated.]

### PART A – CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in Chapter 2, Part 1 and Chapter 22, Part 1 ([A/B]) of the Base Prospectus dated 19 January 2011 [which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the “Prospectus Directive”)]<sup>#</sup>. This document constitutes the Final Terms applicable to the issue of Notes described herein [for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive]<sup>#</sup> and must be read in conjunction with such Base Prospectus. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. Copies of the Base Prospectus may be

obtained from ING Bank N.V. Written or oral requests for such document should be directed to ING Bank N.V. at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands (Tel +31 (0)20 501 3477).

*<sup>#</sup>[Only include if Notes are to be offered to the public within a member state of the EEA or to be admitted to trading on a regulated market situated or operating within such a member state, in each case in circumstances which would require the approval of a prospectus under the Prospective Directive.]*

*Only include if Italian Bonds are to be admitted to trading on a regulated market situated or operating in Italy:* The Italian Bonds offered hereby have been issued pursuant to the Base Prospectus provided that (i) all references to “Notes” in the relevant sections of the Base Prospectus and in these Final Terms shall be deemed to be references to “Italian Bonds” and (ii) all references to “Noteholders” in the relevant sections of the Base Prospectus and in these Final Terms shall be deemed to be references to holders of the Italian Bonds].

*[Only include if Italian Certificates are to be offered to the public or to be admitted to trading on a regulated market situated or operating in Italy:* The Italian Certificates offered hereby have been issued pursuant to the Base Prospectus provided that (i) all references to “Notes” in the relevant sections of the Base Prospectus and in these Final Terms shall be deemed to be references to “Italian Certificates” and (ii) all references to “Noteholders” in the relevant sections of the Base Prospectus and in these Final Terms shall be deemed to be references to holders of the Italian Certificates].

*[The following alternative language applies if the first tranche of an issue which is being increased was issued under a Base Prospectus with an earlier date.*

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in Chapter 2, Part 1 and Chapter 22, Part 1 ([A/B]) of the Base Prospectus dated [original date]. This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein [for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the “Prospectus Directive”)]<sup>#</sup> and must be read in conjunction with the Base Prospectus dated [current date] [which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive]<sup>#</sup>, save in respect of the Conditions which are extracted from the Base Prospectus dated [original date] and are attached hereto. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectuses dated [original date] and [current date]. Copies of the Base Prospectuses may be obtained from ING Bank N.V. Written or oral requests for such documents should be directed to ING Bank N.V. at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands (Tel +31 (0)20 501 3477).]

Prospective investors should carefully consider the section “Risk Factors” in the Base Prospectus.

*[Include whichever of the following apply or specify as “Not Applicable” (N/A). Note that the numbering should remain as set out below, even if “Not Applicable” is indicated for individual paragraphs or sub-paragraphs. Italics denote directions for completing the Final Terms.]*

*[When completing any final terms, or adding any other final terms or information, consideration should be given as to whether such terms or information constitute “significant new factors” and consequently trigger the need for a supplement to the Base Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive.]*

## GENERAL DESCRIPTION OF THE NOTES

- |   |                      |     |
|---|----------------------|-----|
| 1 | Issuer               | [•] |
| 2 | [(i)] Series Number: | [•] |

- [(ii) Tranche Number: [●]  
(If fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the Notes become fungible)]
- 3 Specified Currency or Currencies: [●]  
(Swedish Notes: SEK or € or such other currency as may have become approved under the Swedish CSD Rules)
- 4 Aggregate Nominal Amount [of Notes admitted to trading]\*\*: [●]  
(i) Tranche: [●]  
(ii) Series: [●]  
(If amount is not fixed, need to give description of the arrangements and time for announcing to the public the amount of the offer here)
- 5 Issue Price: [●] per cent. of the Aggregate Nominal Amount [plus accrued interest from [insert date] (in the case of fungible issues only, if applicable)] [plus accrued interest of [●] in respect of the [notes/bonds] underlying the Notes, making a total Issue Price of [●] per [●] in Nominal Amount of the Notes (if there is an interest bearing obligation (such as a Reference Obligation in the case of Credit Linked Notes))]
- 6 Offer price, offer period and application process: [Applicable/Not Applicable]  
(If applicable state that the offer price will be equal to the Issue Price or give an indication of the expected price at which the Notes will be offered or the method of determining the price and its process for disclosure) [If applicable, use the following text amended/completed as appropriate: The subscription period for the Notes is from and including [●] ([●] CET) to and including [●] ([●] CET). The Issuer reserves the right to close the subscription period earlier.  
Investors may subscribe for the Notes through branches of the Issuer [and [●] in [●]]. Investors may not be allocated all of the Notes for which they apply. The offering may, at the discretion of the Issuer, be cancelled at any time prior to the Issue Date.)]  
(If relevant give time period during which the offer will be open and description of the application process)  
(If relevant need to give a description of the possibility of reducing subscriptions and the manner for refunding excess amounts paid by applicants)  
(If relevant give details of any conditions to which the offer is subject)

|    |                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|----|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                       | <p><i>(If relevant give details of procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised).</i></p> <p><i>[See further paragraph 37]</i></p>                                                                                                                                                                        |
| 7  | Details of minimum and maximum amount of application:                 | <p>[Applicable/Not Applicable]</p> <p><i>(If relevant need to give details of the minimum and/or maximum amount of application permitted)</i></p> <p><i>(Can be given either in number of Notes or aggregate amount to invest)</i></p>                                                                                                                                                                   |
| 8  | (i) Specified Denominations:                                          | <p>[•]</p> <p><i>[Where multiple denominations above €50,000 (or equivalent) are being used the following sample wording should be followed: [€50,000] and integral multiples of [€1,000] in excess thereof [up to and including [€99,000]. No Notes in definitive form will be issued with a denomination above [€99,000]]*.]</i></p> <p><i>*[Delete if Notes being issued in registered form.]</i></p> |
|    | (ii) Calculation Amount:                                              | <p>[Not Applicable]</p> <p>[Applicable]</p> <p><i>[If only one Specified Denomination, state not applicable. If more than one Specified Denomination, state applicable and insert the highest common factor]</i></p>                                                                                                                                                                                     |
| 9  | [(i)] Issue Date [and Interest Commencement Date]:                    | [•]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|    | [(ii)] Interest Commencement Date (if different from the Issue Date): | [•]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 10 | Maturity Date:                                                        | <i>[Fixed rate - specify date/Floating rate - Interest Payment Date falling in or nearest to [specify month and year]]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 11 | Interest Basis:                                                       | <p>[[•] per cent. Fixed Rate]</p> <p>[[LIBOR/EURIBOR] +/- [•] per cent. Floating Rate]</p> <p>[Zero Coupon]</p> <p>[Dual Currency Interest]</p> <p>[Variable-linked Interest]</p> <p><i>[specify other]</i></p> <p><i>(further particulars specified below)</i></p>                                                                                                                                      |
| 12 | Redemption/Payment Basis:                                             | <p>[Redemption at par]</p> <p>[Dual Currency Redemption]</p> <p>[Partly Paid]</p> <p>[Instalment]</p> <p><i>[specify other]</i></p> <p><i>(further particulars specified below)</i></p>                                                                                                                                                                                                                  |
| 13 | Change of Interest Basis or Redemption/                               | [Not Applicable]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

- Payment Basis: [Applicable][Specify details of any provision for change of Notes into another interest or redemption payment basis]
- 14 Put/Call Options: [Not Applicable]  
[Noteholder Put]  
[Issuer Call]  
[(further particulars specified below)]
- 15 [(i)] Status of the Notes: [Senior/[Dated/Perpetual] Subordinated]  
[(ii)] Status of the Subordinated Notes: [Tier 2 Notes/Tier 3 Notes]  
[(iii)][Date [Board] approval for issuance of Notes obtained: [•] [and [•], respectively]]  
(N.B: Only relevant where Board (or similar) authorisation is required for the particular tranche of Notes)]
- 16 Method of distribution: [Syndicated/Non-syndicated]

#### **PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE**

- 17 **Fixed Rate Note Provisions:** [Applicable/Not Applicable]  
(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)
- (i) Rate[(s)] of Interest: [•] per cent. per annum  
(If payable other than annually, consider amending Condition 4 of the General Conditions)
- (ii) Interest Payment Date(s): [[•] in each year up to and including the Maturity Date]/[specify other] [, subject to adjustment in accordance with [specify Business Day Convention] (as defined in Condition 4(b) of the General Conditions)]  
(NB: This will need to be amended in the case of long or short coupons)
- (iii) Fixed Coupon Amount(s): [[•] per [•] in Nominal Amount] [For each Fixed Interest Period, as defined in Condition 4(a) of the General Conditions, the Fixed Coupon Amount will be an amount equal to the [Specified Denomination/Calculation Amount] multiplied by the Rate of Interest multiplied by the Day Count Fraction with the resultant figure being rounded to the nearest sub-unit of the Specified Currency, half of any such sub-unit being rounded [upwards/ downwards]]
- (iv) Broken Amount(s): [Insert particulars of any initial or final broken interest amounts per Specified Denomination (or Calculation Amount if one is specified in these Final Terms) which do not correspond with the Fixed Coupon Amount[s] and specify which Interest Payment Date(s) they are payable on]
- (v) Day Count Fraction: [30/360 or Actual/Actual [(ICMA)] or specify other]



|                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                     | <p><i>[If using Day Count Fraction other than 30/360 or Actual/Actual (ICMA), then either define it here or (if it is used in Condition 4(b) of the General Conditions) specify it has the meaning ascribed in Condition 4(b) of the General Conditions.]</i></p>                                                                                                                                                                                                        |
| (vi) Determination Date(s):                                                                                                                         | <p>[●] in each year</p> <p><i>[Insert regular interest payment dates ignoring issue date or maturity date in the case of a long or short first or last coupon]</i></p> <p><i>(NB: This will need to be amended in the case of regular interest payment dates which are not of equal duration)</i></p> <p><i>(NB: Only relevant where Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA))</i></p>                                                                                 |
| (vii) Other terms relating to the method of calculating interest for Fixed Rate Notes:                                                              | <p>[None/Aggregate Nominal Amount Determination is applicable/Give details]</p> <p><i>(Specify Aggregate Nominal Amount Determination if, when interest is to be determined for a period other than a Fixed Interest Period, it is to be determined on the basis of the aggregate nominal amount of the series of Notes outstanding rather than on the basis of the Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified in these Final Terms))</i></p> |
| 18 <b>[Floating Rate / Variable-linked Interest] Note Provisions:</b>                                                                               | <p>[Applicable/Not Applicable]</p> <p><i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| (i) Specified Period(s)/Specified Interest Payment Dates:                                                                                           | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| (ii) Business Day Convention:                                                                                                                       | <p>[Floating Rate Convention/Following Business Day Convention/Modified Following Business Day Convention (Adjusted)/Modified Following Business Day Convention (Unadjusted)/Preceding Business Day Convention/ <i>[specify other]</i>]</p>                                                                                                                                                                                                                              |
| (iii) Additional Business Centre(s):                                                                                                                | [No Additional Business Centres/ <i>specify other</i> ]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| (iv) Manner in which the Rate of Interest and Interest Amount(s) is/are to be determined for [Floating Rate Notes/ Variable-linked Interest Notes]: | <p>[Screen Rate Determination/ISDA Determination/<i>specify other e.g. in case of Variable-linked Interest Notes describe formula and/or give other details</i>]</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| (v) Party responsible for calculating the Rate of Interest and Interest(s) Amount:                                                                  | [Agent/Calculation Agent/ <i>specify other</i> ]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| (vi) Screen Rate Determination:                                                                                                                     | [Applicable/Not Applicable]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| – Reference Rate:                                                                                                                                   | <p>[●]</p> <p><i>(Either LIBOR, EURIBOR or other, although additional</i></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

information is required if other - including any amendment to fallback provisions in the Agency Agreement)

- Interest Determination Date(s): [●]  
(Second London business day prior to the start of each Interest Period if LIBOR (other than euro LIBOR or Sterling LIBOR), first day of each Interest Period if sterling LIBOR and the second day on which the TARGET System is open prior to the start of each Interest Period if EURIBOR or euro LIBOR)
- Relevant Screen Page: [●]  
(In the case of EURIBOR, if not Reuters Page EURIBOR01 ensure it is a page which shows a composite rate or amend the fallback provisions appropriately)
- (vii) ISDA Determination: [Applicable/Not Applicable]
  - Floating Rate Option: [●]
  - Designated Maturity: [●]
  - Reset Date: [●]
- (viii) Margin(s): [ +/- ] [●] per cent. per annum
- (ix) Minimum Rate of Interest: [●] per cent. per annum
- (x) Maximum Rate of Interest: [●] per cent. per annum
- (xi) Day Count Fraction: [Actual/Actual  
Actual/Actual (ISDA)  
Actual/365 (Fixed)  
Actual/365 (Sterling)  
Actual/360  
30/360  
360/360  
Bond Basis  
30E/360  
Eurobond Basis  
30E/360 (ISDA)  
[Other - specify]  
(see Condition 4 of the General Conditions for alternatives)]
- (xii) Fall back provisions, rounding provisions and any other terms relating to the method of calculating interest on Floating Rate Notes or Variable-linked Interest Notes, if different from those set out in the [None/Aggregate Nominal Amount Determination is applicable/Give details]  
(Specify Aggregate Nominal Amount Determination if the Interest Amount is to be determined on the basis of the aggregate nominal amount of the series of Notes)

|                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| General Conditions:                                                                                          | <i>outstanding rather than on the basis of the Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified in these Final Terms))</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>19 Zero Coupon Note Provisions:</b>                                                                       | [Applicable/Not Applicable]<br><i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| (i) Early Redemption Amount:                                                                                 | [Amortised Face Amount in accordance with Condition 6(f)(iii) of the General Conditions, and Accrual Yield is [●] per cent. per annum and Reference Price is [●]]<br>[Fair Market Value in accordance with Condition 6(f)(iv) of the General Conditions]<br><i>(If using Fair Market Value, specify if the fair market value of the Note is not to be determined two Business Days prior to the date fixed for redemption)</i><br><i>(If using Fair Market Value, specify if the liquidation value (if any), whether positive or negative, of any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions, are not to be taken into account when determining Fair Market Value)</i> |
| (ii) Reference Price:                                                                                        | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| (iii) Any other formula/basis of determining amount payable:                                                 | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| (iv) Day Count Fraction in relation to Early Redemption Amounts and late payment:                            | [Condition 6(k) of the General Conditions applies/ specify other]<br><i>(Consider applicable Day Count Fraction if not U.S. dollar denominated)</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>20 Dual Currency Interest Note Provisions:</b>                                                            | [Applicable/Not Applicable]<br><i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| (i) Rate of Exchange/method of calculating Rate of Exchange:                                                 | <i>[give details]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| (ii) Calculation Agent, if any, responsible for calculating the interest payable (if other than the Issuer): | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| (iii) Provisions applicable where calculation by reference to Rate of Exchange impossible or impracticable:  | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| (iv) Person at whose option Specified Currency(ies) is/are payable:                                          | [●]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

*[If Notes other than Medium Term Notes bear interest, specify the necessary interest provisions in paragraphs 17, 18, 19 or 20, as appropriate]*

## **PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION**

- 21 Issuer Call: [Applicable/Not Applicable] *(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
- (i) Optional Redemption Date(s): [●]
  - (ii) Optional Redemption Amount of each Note and method, if any, of calculation of such amount(s) of each Note: [●] per Note of [●] Specified Denomination [Calculation Amount]
  - (iii) If redeemable in part:
    - (a) Minimum Redemption Amount of each Note: [●]
    - (b) Maximum Redemption Amount of each Note: [●]
  - (iv) Notice period (if other than as set out in the General Conditions): [●]  
*(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the General Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent)*
- 22 Noteholder Put: [Applicable/Not Applicable]  
*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
- (i) Optional Redemption Date(s): [●]
  - (ii) Optional Redemption Amount of each Note and method, if any, of calculation of such amount(s) of each Note: [●] per Note of [●] Specified Denomination [Calculation Amount]
  - (iii) Notice period (if other than as set out in the General Conditions): [●]  
*(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the General Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent)*
- 23 Final Redemption Amount of each Note: [[●] per Note of [●] Specified Denomination]  
 [Calculation Amount/specify other]]  
*(N.B. formula to specify any multiplier, if applicable)*

*(For Italian Certificates only:)*

- |                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (i) Renouncement Notice Date                                                                                                                                                                                                                             | [Not Applicable/specify]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 24 Other:                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| (i) Early Redemption Amount of each Note payable on redemption for taxation reasons or on Issuer event of default and/or the method of calculating the same (if required or if different from that set out in Condition 6(f) of the General Conditions): | <p>[•]</p> <p>[Early Redemption Amount to be equal to Fair Market Value as set out in Condition 6(f) of the General Conditions]</p> <p>[N.B. – In the case of Tier 2 or Tier 3 Notes, early redemption is subject to the prior written consent of the Dutch Central Bank]</p> <p><i>(Specify if the fair market value of the Note is not to be determined two Business Days prior to the date fixed for redemption)</i></p> <p><i>(If using Fair Market Value, specify if the liquidation value (if any), whether positive or negative, of any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes incurred by the Issuer in respect of any such financial instruments or transactions, are not to be taken into account when determining Fair Market Value)</i></p> |
| (ii) Notice period (if other than as set out in the General Conditions):                                                                                                                                                                                 | <p>[•]</p> <p><i>(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the General Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent)</i></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| (iii) Other (Condition 6(m) of the General Conditions):                                                                                                                                                                                                  | <p>[Applicable/Not applicable] <i>[If the Notes are to be redeemed in circumstances not specified in the General Conditions (for example, if they are to be subject to automatic redemption if an interest rate benchmark exceeds a certain level), specify those here]</i></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

#### **GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES**

- |                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 25 Form of Notes: | [Bearer Notes:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| New Global Note:  | <p>[Yes/No] <i>(Elect “yes” opposite “New Global Note” only if you have elected “yes” to the Section in Part B under the heading “Operational Information” entitled “Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility”)</i></p> <p>Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note which is exchangeable for Definitive Notes [on 60 days’ notice given at any time/only on the</p> |

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    | occurrence of an Exchange Event.]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|    | [Temporary Global Note exchangeable for Definitive Notes (Bearer Notes only) on and after the Exchange Date.]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|    | [Permanent Global Note exchangeable for Definitive Notes (Bearer Notes only) on 60 days' notice given at any time/only on the occurrence of an Exchange Event.]]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|    | [Registered Notes:<br>Reg. S Global Note (U.S.\$[●] nominal amount)/ Rule 144A Global Note (U.S.\$[●] nominal amount) (Restricted Notes)]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|    | [Definitive Notes:<br>[K/CF/Standard Euromarket]]<br>[“Finnish Notes”]<br>[“Norwegian Notes”]<br>[“Swedish Notes”]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|    | <i>(Exchange upon notice or at any time should not be expressed to be applicable if the Specified Denomination of the Notes in item 8 includes language substantially to the following effect: [€50,000] and integral multiples of [€1,000] in excess thereof [up to and including [€99,000]]. Furthermore, such Specified Denomination construction is not permitted in relation to any issue of Notes which is to be represented on issue by a Temporary Global Note exchangeable for Definitive Notes)</i> |
| 26 | Additional Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Days:<br>[Not Applicable/give details]<br><i>(Note that this paragraph relates to the place of payment and not Interest Period end dates to which sub-paragraphs 18(i) and 18(iii) relate)</i>                                                                                                                                                                                                                                 |
| 27 | Talons for future Coupons or Receipts to be attached to Definitive Bearer Notes (and dates on which such Talons mature):<br>[Yes/No. If yes, give details]<br><i>(Talons should be specified if there will be more than 26 coupons or if the total interest payments may exceed the principal due on early redemption)</i>                                                                                                                                                                                    |
| 28 | Details relating to Partly Paid Notes: amount of each payment comprising the Issue Price and date on which each payment is to be made and, if different from those specified in the Temporary Global Note, consequences of failure to pay, including any right of the Issuer to forfeit the Notes and interest due on late payment:<br>[Not Applicable/give details]<br><i>(N.B. A new form of Temporary Global Note and/or Permanent Global Note may be required for Partly Paid issues)</i>                 |
| 29 | Details relating to Instalment Notes:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

- (i) Instalment Amount(s): [Not Applicable/give details]
- (ii) Instalment Date(s): [Not Applicable/give details]
- 30 Redenomination: Redenomination [not] applicable
- [If Redenomination is applicable, specify the applicable Day Count Fraction and any provisions necessary to deal with floating rate interest calculation (including alternative reference rates)]*
- 31 Other final terms: [Not Applicable/give details]
- [specify Calculation Agent if other than Issuer] (when adding any other final terms consideration should be given as to whether such terms constitute “significant new factors” and consequently trigger the need for a supplement to the Base Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive)*

## DISTRIBUTION

- 32 (i) If syndicated, names [and addresses]\* of Managers [and underwriting commitments]\*: [Not Applicable/give names, addresses and underwriting commitments]
- (Include names and addresses of entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis and names and addresses of the entities agreeing to place the issue without a firm commitment or on a “best efforts” basis if such entities are not the same as the Managers.)*
- (Where not all of the issue is underwritten, indicate the portion not covered)*
- (ii) [Date of Syndication Agreement: [•]]\*
- [(ii)/(iii)] Stabilising Manager (if any): [•]
- 33 If non-syndicated, name [and address]\* of relevant Dealer: [specify name [and address]\* of dealer/Not applicable. The Notes are not being underwritten by any Dealer(s). (i.e. if Notes are to be directly sold by the Issuer)]
- (Where not all of the issue is underwritten, indicate the portion not covered)*
- 34 Total commission and concession: [•] per cent. of the Aggregate Nominal Amount\*\*\*
- 35 Whether TEFRA D or TEFRA C rules applicable or TEFRA rules not applicable: [TEFRA D/TEFRA C/TEFRA not applicable]
- (Norwegian Notes and Swedish Notes: TEFRA not applicable)*
- 36 Additional selling restrictions: [•]
- [Include the following text for Notes offered to the public in Switzerland: **Switzerland: The Notes do not represent units in collective investment schemes. Accordingly, they have not been registered with the Swiss Federal Market Supervisory Authority (the “FINMA”) as foreign investment funds, and are not subject to the supervision***

***of the FINMA. Investors cannot invoke the protection conferred under the Swiss legislation applicable to collective investment schemes.]***

*[Include the following text for Notes not offered to the public but privately placed in Switzerland: **Switzerland: The Notes may not be offered or distributed in or from Switzerland on the basis of a public solicitation, as such term is defined under the current practice of the Swiss Federal Market Supervisory Authority, and neither this document nor any other offering material relating to the Notes may be offered or distributed in connection with any such offering or distribution.]***

37 (i) Simultaneous offer:

*[Not Applicable/give details]*

*(If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been reserved for certain of these, indicate such tranche)*

(ii) Non-exempt offer:

*[Not Applicable] [An offer of Notes may be made by the Managers [and [specify, if applicable]] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in [specify relevant Member State(s) - which must be jurisdiction(s) where the Base Prospectus has been approved and published and/or passported] (“Public Offer Jurisdictions”) during the period from [specify date] until [specify date] (“Offer Period”). See further paragraph 6.*

38 Process for notification to applicants of amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made:

*[•]*

### 39 **FX, BENCHMARK, FX CONVERTIBILITY EVENT, FX TRANSFERABILITY EVENT AND TAX EVENT PROVISIONS**

#### **(i) FX Provisions:**

*[specify as applicable or delete if N/A]*

– Scheduled Valuation Date:

*[specify]*

– Primary FX Rate:

*[specify, including the time of day on which the exchange rate is to be taken][Not applicable]*

– Fallback FX Rate:

*[specify, including the time of day on which the exchange rate is to be taken][Not applicable]*

– FX Market Disruption Event period:

*[specify if other than the period ending 30 calendar days following the relevant Scheduled Valuation Date or the other relevant date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate] [In accordance with Condition 20 of the General Conditions]*



- Maximum Period of Postponement: *[specify if other than the period which begins on a Scheduled Valuation Date or on any other date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate and ends on the first calendar day following the period of 30 calendar days following such Scheduled Valuation Date or such other date] [In accordance with Condition 20 of the General Conditions]*
- Unscheduled Holiday postponement period: *[specify if other than the period ending 30 calendar days following the relevant Scheduled Valuation Date or the other relevant date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate] [In accordance with Condition 20 of the General Conditions]*
- Unscheduled Holiday Jurisdiction: *[specify] [Not applicable]*
- Relevant FX Amount payment date: *[specify if Relevant FX Amount not to be paid two Business Days following the day on which it is determined by the Calculation Agent] [In accordance with Condition 20 of the General Conditions]*
- Relevant Currency: *[specify]*
- (ii) Benchmark Provisions:** *[specify as applicable or delete if N/A]*
  - Scheduled Valuation Date: *[specify]*
  - Primary Benchmark: *[specify including the time of day on which the benchmark is to be measured][Not applicable]*
  - Fallback Benchmark: *[specify including the time of day on which the benchmark is to be measured][Not applicable]*
  - Relevant Benchmark Amount Postponement Provisions: *[Applicable/Not applicable]*
  - Maximum period of postponement of Relevant Benchmark Amount calculation: *[specify if other than eight Business Days] [In accordance with Condition 20 of the General Conditions]*
  - Relevant Benchmark Amount payment date: *[specify if Relevant Benchmark Amount not to be paid two Business Days following the day on which it is determined by the Calculation Agent] [In accordance with Condition 20 of the General Conditions]*
  - Relevant Currency: *[specify]*
- (iii) FX Convertibility Event Provisions:** *[specify as applicable or delete if N/A]*
  - Relevant Currency: *[specify]*
  - Relevant Jurisdiction: *[specify]*
  - Other: *[Applicable / Not applicable] [If the Issuer is not to be entitled to all amounts in any account opened by it pursuant to Condition 20(c)(i) of the General Conditions if it cannot or cannot reasonably make payment on the*

- Notes for a period of five years from the date on which payment was originally due to be made, or if a period other than five years is to apply, then give details here]*
- (iv) FX Transferability Event Provisions:** *[specify as applicable or delete if N/A]*
- Relevant Currency: *[specify]*
  - Relevant Jurisdiction: *[specify] [Not applicable]*
  - Other: *[Applicable / Not applicable] [If the Issuer is not to be entitled to all amounts in any account opened by it pursuant to Condition 20(c)(i) of the General Conditions if it cannot or cannot reasonably make payment on the Notes for a period of five years from the date on which payment was originally due to be made, or if a period other than five years is to apply, then give details here]*
- (v) Tax Event Provisions:** *[specify as applicable or delete if N/A]*
- Relevant Currency: *[specify]*
  - Relevant Jurisdiction: *[specify] [Not applicable]*
  - Any changes to Condition 20(d) *[specify / None]*

#### COMMODITY INDEX LINKED PROVISIONS

- 40 ***[The following apply to Notes linked to a single commodity index only:*** *(Consider need to clearly specify final Commodity Index Level)*
- Other (Definition of Additional Disruption Event)
- Change in Law *[Applicable/Not Applicable/specify]*
- Hedging Disruption *[Applicable/Not Applicable/specify]*
- Other Additional Disruption Events, if any *[specify / None]*
- Automatic Early Redemption: *[Applicable/ Not Applicable]*
- [If not applicable, delete the automatic early redemption provisions which follow]*
- Automatic Early Redemption Amount: *[specify or delete if N/A]*
  - Automatic Early Redemption Date(s): *[specify date(s) or delete if N/A]*  
*[If Notes may be redeemed as a result of an Automatic Early Redemption Event during an Observation Period, then specify if redemption is not to take place five Business Days after the Automatic Early Redemption Event]*
  - Automatic Early Redemption Event: *[greater than/ greater than or equal to/ less than/ less than or equal to/ other-specify] [complete as appropriate]*
  - Automatic Early Redemption Level: *[specify or delete if N/A]*

|                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| – Automatic Early Redemption Rate:                                                           | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                               |
| – Automatic Early Redemption Valuation Date(s):                                              | <i>[specify date(s) or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                       |
| –Averaging Dates:                                                                            | <i>[specify dates or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                         |
| –Barrier Level:                                                                              | <i>[specify as [[●] per cent. of Initial Commodity Index Level] or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                           |
| –Business Day:                                                                               | <i>[specify as [a day on which (i) commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in [●] [and (ii) which is a TARGET Business Day]]]</i> |
| –Constant Monitoring:                                                                        | <i>[specify as applicable and delete “Official Closing Level Only” below or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                  |
| –Exchange(s):                                                                                | <i>[specify if Non-Multi Exchange Index, otherwise no need to complete]</i>                                                                                                                                                                                     |
| –Expiration Date:                                                                            | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                               |
| –Commodity Index:                                                                            | <i>[specify]</i>                                                                                                                                                                                                                                                |
| –Initial Commodity Index Level:                                                              | <i>[specify as [the Commodity Index Level on the Strike Date] or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                             |
| –Multi-Exchange Index:                                                                       | <i>[Yes/No]</i>                                                                                                                                                                                                                                                 |
| –Non Multi-Exchange Index:                                                                   | <i>[Yes/No]</i>                                                                                                                                                                                                                                                 |
| –Observation Date(s):                                                                        | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                               |
| –Observation Period:                                                                         | <i>[specify as [the period from and including the Issue Date, Strike Date or [●] to and including the Expiration Date or [●]] or delete if N/A]</i>                                                                                                             |
| –Official Closing Level Only:                                                                | <i>[specify as applicable and delete “Constant Monitoring” above or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                          |
| –Strike Date:                                                                                | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                               |
| –Strike Price:                                                                               | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                               |
|                                                                                              | <i>[Insert any other relevant terms]]</i>                                                                                                                                                                                                                       |
| 41 <b><i>[The following apply to Notes linked to a basket of commodity indices only:</i></b> | <i>(Consider need to clearly specify final Commodity Index Level)</i>                                                                                                                                                                                           |
| Other (Definition of Additional Disruption Event)                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Change in Law                                                                                | <i>[Applicable/Not Applicable/specify]</i>                                                                                                                                                                                                                      |
| Hedging Disruption                                                                           | <i>[Applicable/Not Applicable/specify]</i>                                                                                                                                                                                                                      |
| Other Additional Disruption Events, if any                                                   | <i>[specify / None]</i>                                                                                                                                                                                                                                         |
| Automatic Early Redemption:                                                                  | <i>[Applicable/ Not Applicable]</i>                                                                                                                                                                                                                             |
|                                                                                              | <i>[If not applicable, delete the automatic early redemption provisions which follow]</i>                                                                                                                                                                       |

- Automatic Early Redemption Amount: *[specify or delete if N/A]*
- Automatic Early Redemption Date(s): *[specify date(s) or delete if N/A]*  
*[If Notes may be redeemed as a result of an Automatic Early Redemption Event during an Observation Period, then specify if redemption is not to take place five Business Days after the Automatic Early Redemption Event]*
- Automatic Early Redemption Event: *[specify whether the Automatic Early Redemption Event is triggered by the Level of one or more Commodity Indices in the Basket; specify the applicable Commodity Index/Commodity Indices ]*  
*[greater than/ greater than or equal to/ less than/ less than or equal to/ other-specify]*  
*[complete as appropriate]*
- Automatic Early Redemption Level(s): *[specify or delete if N/A]*
- Automatic Early Redemption Rate: *[specify or delete if N/A]*
- Automatic Early Redemption Valuation Date(s): *[specify date(s) or delete if N/A]*
- Averaging Dates: *[specify dates or delete if N/A]*
- Barrier Level: *[specify as [[●] per cent. of Initial Commodity Index Level] or delete if N/A]*
- Basket: *[specify names of Commodity Indices and their weightings]*  
*[indicate which are Multi-Exchange Indices and which are Non Multi-Exchange Indices]*
- Business Day: *[specify as [a day on which (i) commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in [●] [and (ii) which is a TARGET Business Day].*
- Constant Monitoring: *[specify as applicable and delete “Official Closing Level Only” below or delete if N/A]*
- Exchange(s): *[specify if any Non Multi-Exchange Indices, otherwise no need to complete]*
- Expiration Date: *[specify or delete if N/A]*
- Initial Commodity Index Level: *[specify as [the Commodity Index Level on the Strike Date] or delete if N/A]*
- Observation Date(s): *[specify or delete if N/A]*
- Observation Period: *[specify as [the period from and including the Issue Date, Strike Date or [●] to and including the Expiration Date or*

[●]] or delete if N/A]

–Official Closing Level Only: *[specify as applicable and delete “Constant Monitoring” above or delete if N/A]*

–Strike Date: *[specify or delete if N/A]*

–Strike Price: *[specify or delete if N/A]*

[Insert any other relevant terms]]

## PURPOSE OF FINAL TERMS

These Final Terms comprise the final terms required for the issue [and] [public offer in the Public Offer Jurisdiction] [and] listing and admission to trading on [Euronext Amsterdam/the Luxembourg Stock Exchange/the Italian Stock Exchange/*specify relevant market*] of the Notes described herein pursuant to the €50,000,000,000 Global Issuance Programme of ING Bank N.V., ING Bank N.V., Sydney Branch, ING Groenbank N.V., ING Bank (Australia) Limited, ING Bank of Canada, ING (US) Issuance LLC and ING Americas Issuance B.V.

## [STABILISATION

In connection with the issue of the Notes, [*insert name of stabilising manager*] (the “Stabilising Manager”) (or any person acting on behalf of the Stabilising Manager) may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that the Stabilising Manager (or any person acting on behalf of the Stabilising Manager) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the final terms (in the case of Notes convertible or exchangeable into shares or into other securities equivalent to shares) or terms (in all other cases) of the offer of the Tranche of Notes is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the Notes and 60 days after the date of the allotment of the Notes. Such stabilisation action or over-allotment shall be conducted in accordance with all applicable laws and rules.]

## RESPONSIBILITY

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms. To the best of the knowledge and belief of the Issuer (having taken all reasonable care to ensure that such is the case) the information contained in these Final Terms is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information. [[●] has been extracted from [●]. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware and is able to ascertain from information published by [●], no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.]

Signed on behalf of the Issuer:

By: .....

*Duly authorised*

## PART B – OTHER INFORMATION

### 1 LISTING

- (i) Listing: [Euronext Amsterdam/the Luxembourg Stock Exchange/Italian Stock Exchange MOT/Italian Stock Exchange SeDeX/other (specify)/ None]
- (ii) Admission to trading: [Application [has been made] [will be made] for the Notes to be admitted to trading on [Euronext Amsterdam/the Luxembourg Stock Exchange/Italian Stock Exchange MOT/Italian Stock Exchange SeDeX/other (specify)] with effect from [●].]  
[Not Applicable.]  
[(Where documenting a fungible issue need to indicate that original securities are already admitted to trading) \*]
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading:\*\* [●]\*\*
- (iv) [Minimum Transferable Amount][*applicable only to Italian Certificates to be listed on SeDeX or on other markets which provide so*] [Applicable / Not Applicable]

### 2 RATINGS

- Ratings: [The Notes will not be rated]  
[The Notes to be issued have been rated:  
[S & P: [●]]  
[Moody's: [●]]  
[Fitch: [●]]  
[[Other]: [●]]  
*[Include here a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider.]\*\*\**  
(The above disclosure should reflect the rating allocated to Notes of the type being issued under the Programme generally or, where the issue has been specifically rated, that rating)]

### 3 [NOTIFICATION]

The Netherlands Authority for Financial Markets has provided the competent authorities in each of Austria, Belgium, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Italy, Luxembourg, Norway, Portugal, Spain and Sweden with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive. Notwithstanding the foregoing, no offer of Notes to the public may be made in any

Relevant Member State which requires the Issuer to undertake any action in addition to the filing of the Final Terms with the Netherlands Authority for the Financial Markets unless and until the Issuer advises such action has been taken.]

#### **4 [INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE [ISSUE/OFFER]]**

Need to include a description of any interest, including conflicting ones, that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of the interest. May be satisfied by the inclusion of the following statement:

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

*(If there are any material/conflicting interests, for example for dealers or distributors, then describe those in this section)*

#### **5 REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES**

[(i) Reasons for the offer

[•]]

*(See “Use of Proceeds” wording in Chapter 1 of the Base Prospectus - if reasons for offer different from making profit and/ or hedging certain risks will need to include those reasons here)]*

(ii) Estimated net proceeds

[•]

*(If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If proceeds insufficient to fund all proposed uses state amount and sources of other funding.)*

(iii) Estimated total expenses

[•]. [Include breakdown of expenses]

*(If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Prospectus Directive Regulation applies it is only necessary to include disclosure of net proceeds and total expenses at (ii) and (iii) above where disclosure is included at (i) above.)*

*[Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscribers or purchasers]*

#### **6 [YIELD (Fixed Rate Notes only)]**

Indication of yield:

[•]

*[Calculated as [include details of method of calculation in summary form] on the Issue Date.]\*\*\**

*As set out above, the yield is calculated at the Issue*

Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.]

**7 [HISTORIC INTEREST RATES (Floating Rate Notes only)\***

Details of historic [LIBOR/EURIBOR/other] rates can be obtained from Reuters.]

*If the Notes have a derivative component in the interest payment, need to include a clear and comprehensive explanation to help investors understand how the value of their investment is affected by the value of the underlying instrument(s).*

**8 DETAILS OF UNDERLYING COMMODITY INDEX**

*[Need to indicate where information on the past and future performance of the underlying and its volatility can be obtained. Need to include description of the Commodity Index if it is composed by the Issuer. If the Commodity Index is not composed by the Issuer, state where information about the Commodity Index can be obtained. Unless the Notes have a denomination of at least €50,000 or can only be acquired for at least €50,000 per security, give a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident]*

**9 [PERFORMANCE OF RATE[S] OF EXCHANGE AND EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT (Dual Currency Notes only)\***

*Need to include details of where past and future performance and volatility of the relevant rate[s] can be obtained and a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident]*

**10 [RESULTS OF THE OFFER]**

*[If public offer, need to include full description of the manner in which, and date on, results of the offer are to be made public]*

**11 POST-ISSUANCE INFORMATION**

*[Indicate whether or not Issuer intends to provide post-issuance information. If so, specify what information will be reported and where such information can be obtained.]*

**12 OPERATIONAL INFORMATION**

- (i) Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility:

[Yes/No]

[Note that the designation “yes” simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the International Central Securities Depositories as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of



the Eurosystem eligibility criteria.][include this text if “yes” selected in which case the Notes must be issued in New Global Note form]

- (ii) ISIN CODE: [●]  
*[Swedish Notes: ISIN code applies but Euroclear Sweden code may also be inserted if deemed appropriate]*
- (iii) Common Code: [●]
- (iv) Other relevant code: [●] [Not Applicable]
- (v) Clearing system(s): [Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking, société anonyme] [Euroclear Netherlands] [Monte Titoli] [Other] [Not applicable]
- (vi) Delivery Delivery [against/free of] payment  
*(Include details of any other method and time limits for paying up and delivering the Notes)*
- (vii) Names and addresses of additional Paying Agent(s) (if any): [●]
- (viii) Name and address of Calculation Agent (if other than the Issuer): [●]
- (ix) Name and address of Finnish Registrar/Norwegian Registrar/Swedish Registrar [APK, Urho Kekkosen katu 5 C, P.O. Box 1110, FIN-00101 Helsinki, Finland] [Other] *[Finnish Notes]*  
 [VPS ASA, Biskop Gunnerus gate 14 a, P.O. Box 4, 0051 Oslo, Norway] [Other] *[Norwegian Notes]*  
 [Euroclear Sweden AB, Regeringsgatan 65, Box 7822, SE-103 97 Stockholm, Sweden] [Other] *[Swedish Notes]*
- (x) Name and address of Finnish Issuing Agent/Norwegian Issuing Agent/Swedish Issuing Agent [[●, ●]] *[For Finnish Notes: Insert name and address of APK Manager]*  
 [[●], [●]] *[For Norwegian Notes: Insert name and address of VPS Manager]*  
 [[●], [●]] *[For Swedish Notes: Insert name of Swedish Issuing Agent]*

---

Notes:

- [\* Not required if the minimum denomination is at least €50,000 and (i) the Notes are not “derivatives” for the purposes of the Prospectus Directive or (ii) if the Notes are “derivatives” for the purposes of the Prospectus Directive there is no listing on an EEA regulated market .]
- [\*\* Not required if the minimum denomination is less than €50,000.]
- [\*\*\* Not required if the minimum denomination is at least €50,000.]

### 13 FURTHER ADDITIONAL INFORMATION

*[Unless otherwise provided in the Final Terms, the Issuer may provide in this section additional information in relation to Italian Bonds and Italian Certificates in relation to, including but not limited to, third party distributors, placement and structuring fees, information on subdivision of bond and derivative components of the Issue Price,*

*the liquidity of the Notes and repurchase arrangements and indications of the potential annual yields of the Notes on the basis of different scenarios.*

*(when adding additional information consideration should be given as to whether such information constitutes a “significant new factor” and consequently triggers the need for a supplement to the Base Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive)]*

## CHAPTER 23: PARTICIPATION NOTES ISSUED BY ING BANK N.V.

### PART 1: TERMS AND CONDITIONS OF PARTICIPATION NOTES

The terms and conditions applicable to participation Notes issued by the Global Issuer shall comprise the Terms and Conditions of the Medium Term Notes issued by the Global Issuer set out in Chapter 2, Part 1 (the “General Conditions”) and the additional Terms and Conditions set out below (the “Participation Conditions”), in each case subject to completion and/or amendment in the applicable Final Terms. In the event of any inconsistency between the General Conditions and the Participation Conditions, the Participation Conditions set out below shall prevail. In the event of any inconsistency between (i) the General Conditions and/or the Participation Conditions and (ii) the Final Terms, the Final Terms shall prevail.

#### 1 Final Redemption

Subject to any applicable automatic redemption and/or early redemption and/or exercise of put options and/or exercise of call options set forth in the Final Terms not having occurred prior to any applicable date specified therein, on the Maturity Date (subject to the provisions of Conditions 6(n) and 6(o) of the General Conditions) the Issuer shall (i) pay the Final Redemption Amount or (if “Reference Unit Delivery” is specified as being applicable in the Final Terms, then in the circumstances described in the Final Terms) (ii) deliver the Reference Unit Amount(s) (subject to and in accordance with Condition 6(p) of the General Conditions), all as further specified in the Final Terms.

#### 2 Distribution Payment Amount

##### (a) Distribution Payment Amount

The Issuer shall pay to each Noteholder in respect of each Note an amount, rounded down to the smallest sub-unit of the Specified Currency, equal to the dividend or cash distribution received by the Issuer (or which would be so received if it held the relevant Reference Units) in respect of the Number of Reference Units per Note, and in each case minus any applicable taxes (including Contingent Taxes), levies, charges, imposts, duties, assessments or fees of any nature thereon, whether imposed or levied by or on behalf of a Reference Jurisdiction, the Issuer’s jurisdiction of incorporation, or any taxing authority in any other jurisdiction, converted into the Specified Currency at the Relevant Exchange Rate prevailing on the date of receipt (the “**Distribution Payment Amount**”).

##### (b) Distribution Payment Date

The Issuer shall pay the Distribution Payment Amount in accordance with Condition 5 of the General Conditions as if such amount were an amount of interest on the third Business Day following receipt by the Issuer of the relevant dividend or cash distribution (or which would be so received if it held the relevant Reference Units) from the Reference Issuer (the “**Distribution Payment Date**”).

#### 3 Distribution Event

##### (a) Distribution Event

Following the occurrence of a Distribution Event, the Issuer shall deliver an additional Number of Distributed Notes (as defined below) to the holder of each Note in respect of such Distribution Event in accordance with this Condition, provided that the holder of each Note shall have the right (the “**Distribution**”).

**Event Cash Option**”) to require the Issuer to instead pay the Distribution Event Cash Amount (as defined below) to the holder in respect of such Note.

For the avoidance of doubt, calculations, payment of cash and delivery of additional Notes in respect of this Condition 3 of the Participation Conditions shall be made with respect to each Note and shall not be made with respect to the aggregate holding of Notes of each Noteholder.

(b) Distribution Event Notice

If any Distribution Event occurs (the date of such occurrence being the “**Distribution Event Occurrence Date**”) while there are any Notes outstanding, the Issuer shall (subject to compliance with all applicable laws and regulations), within 10 Business Days from the Distribution Event Occurrence Date, send a notice (such notice being a “**Distribution Event Notice**”) to the Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions giving the details of the (i) Distribution Event Occurrence Date and the nature of the Distribution Event, (ii) entitlement of the holder of each Note to an additional Number of Distributed Notes, (iii) cut-off time and date (the specified time on the specified date being the “**Distribution Event Cut-off Time**”) by which the holder of each Note may exercise the Distribution Event Cash Option in respect of such Note.

(c) Settlement by issue of additional Notes

Except where the holder of a Note has validly exercised the Distribution Event Cash Option in respect of such Note on or prior to the Distribution Event Cut-off Time, on the Distribution Issue Date, the Issuer shall issue to the holder of each Note such additional number of Notes (the “**Number of Distributed Notes**”) equal to: (a) the Number of Distributed Shares; divided by (b) the Number of Reference Units in respect of such Note. If, with respect to a Distribution Issue Date, the Number of Distributed Notes is not an integral number, then the Number of Distributed Notes shall, in the sole and absolute discretion of the Calculation Agent, be rounded down to the nearest integral number or, if none, zero (the number by which the Number of Distributed Notes is so rounded down being the “**Reduced Number of Distributed Notes**”). In such circumstances, in lieu of issuing such Reduced Number of Distributed Notes, the Issuer shall pay to each Noteholder (with respect to each Note then held by such Noteholder) an amount, rounded down to the smallest sub-unit of the Specified Currency, (the “**Adjustment Rounding Amount**”) equal to the fair market value (determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion by reference to the Distribution Event Issuer Execution Price) of such Reduced Number of Distributed Notes.

Each such issue of Notes (and, if applicable, payment of an Adjustment Rounding Amount) on a Distribution Issue Date shall be effected so as to ensure that the Number of Reference Units per Note remains unchanged as a result of the occurrence of the relevant Distribution Event and therefore no Noteholder shall have to pay any subscription proceeds in connection with any such issue of Notes in accordance with this Condition 3. The Issuer shall notify the Noteholders of the occurrence of Distribution Issue Date in accordance with Condition 13 of the General Conditions.

(d) Distribution Event Cash Option

To exercise the Distribution Event Cash Option validly in respect of a Note, the holder of such Note must:

(i) if such Note is in definitive form and held outside Euroclear and Clearstream, Luxembourg or, if applicable, Euroclear Netherlands, deliver at the specified office of any Paying Agent, any Transfer Agent or, as the case may be, the Registrar at any time during normal business hours of such Paying Agent, Transfer Agent or Registrar falling within the Distribution Event Cut-off Time, a duly signed and completed notice of exercise in the form (for the time being current) obtainable from the specified office of any Paying Agent, any Transfer Agent or the Registrar (a “**Distribution Event Cash Option Exercise Notice**”) and in which the

holder must specify a bank account which will accept payment and to which the Issuer may lawfully make payments in the Specified Currency (or, if payment is required to be made by cheque, an address) to which payment is to be made, provided that where the Note is in definitive form and a Bearer Note, then the Noteholder shall present such definitive Bearer Note as evidence of holding together with the delivery of the Distribution Event Cash Option Exercise Notice; and

(ii) if such Note is represented by a global Bearer Note or is in definitive form and held through Euroclear, Clearstream, Luxembourg or, if applicable, Euroclear Netherlands, prior to the Distribution Event Cut-off Time, give notice of such exercise in accordance with the standard procedures of Euroclear and Clearstream, Luxembourg or, if applicable, Euroclear Netherlands (which may include notice being given on his instruction by Euroclear or Clearstream, Luxembourg or any common depositary for them or, if applicable, Euroclear Netherlands to the Agent by electronic means), in a form acceptable to Euroclear and Clearstream, Luxembourg or, if applicable, Euroclear Netherlands from time to time.

Where the Distribution Event Cash Option has been validly exercised in respect of a Note on or prior to the Distribution Event Cut-off Time, the Issuer shall pay to the holder of such Note an amount of cash, rounded down to the smallest sub-unit of the Specified Currency (the “**Distribution Event Cash Amount**”) equal to: (a) the value (determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion by reference to the Distribution Event Issuer Execution Price) of the Number of Distributed Shares; divided by (b) the Number of Reference Units in respect of such Note. The Issuer shall pay the Distribution Event Cash Amount in respect of each Note in accordance with Condition 5 of the General Conditions as if such amount were an amount of interest on the third Business Day following determination by the Calculation Agent of the Distribution Event Issuer Execution Price. For the avoidance of doubt, if the Issuer receives any additional Shares from the Reference Issuer, it shall not be obliged to sell or otherwise dispose of such additional Shares.

#### 4 Mandatory Redemption Event

If a Mandatory Redemption Event occurs, the Issuer shall redeem all (but not some) of the Notes at their Early Redemption Amount on such date as the Issuer may notify the Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions.

#### 5 Early Redemption Amount

If Condition 5 of the Participation Conditions is specified as applying in the applicable Final Terms:

- (i) In respect of Notes linked to either GDRs or Shares, the “**Early Redemption Amount**” per Note shall be an amount in the Specified Currency as determined by the Issuer in accordance with the following formula (subject to a minimum of zero):

$$\frac{\text{Number of Reference Units per Note} \times \text{Early Redemption Reference Price} \times (1 - \text{Commission})}{\text{Relevant Exchange Rate}}$$

in each case less the *pro rata* proportion of any taxes (including Contingent Taxes) or stamp duty, levies, charges, imposts, duties, assessments or fees of any nature incurred (or which would be incurred) on the sale or transfer of the Aggregate Number of Reference Units and/or unwinding of the Hedging Arrangements relating thereto and rounded down to the smallest sub-unit of the Specified Currency, subject to Conditions 8 and 9 of the Participation Conditions below, all as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion.

- (ii) If on the Early Redemption Fixing Date the Reference Units have been converted into Combined Reference Units, the “**Early Redemption Amount**” per Note shall be an amount in the Specified

Currency as determined by the Issuer in accordance with the following formula (subject to a minimum of zero):

$$\frac{1}{\text{Outstanding Number of Notes}} \times \left[ \left( \frac{\text{Early Redemption Shares} \times (\text{Early Redemption Reference Price} - \text{Conversion Costs}) \times (1 - \text{Share Commission})}{\text{Relevant Exchange Rate}} \right) + \left( \frac{\text{Early Redemption GDRs} \times (\text{Early Redemption Reference Price} - \text{Conversion Costs}) \times (1 - \text{GDR Commission})}{\text{Relevant Exchange Rate}} \right) \right]$$

less the *pro rata* proportion of any taxes (including Contingent Taxes), stamp duty, levies, charges, imposts, duties, assessments or fees of any nature or other expenses incurred (or would be incurred) on the sale or transfer of the Early Redemption Shares and Early Redemption GDRs and/or the unwinding of the Hedging Arrangements relating thereto and rounded down to the smallest sub-unit of the Specified Currency, subject to Conditions 8 and 9 of the Participation Conditions below, all as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion.

## 6 Additional Provisions for Other Jurisdictions

If “Additional Provisions for Other Jurisdictions” is specified as applying in the applicable Final Terms, then, without prejudice to the generality of any applicable law, each Noteholder expressly consents to the disclosure by the Issuer or any of its Affiliates to the relevant authorities in the jurisdiction of the Reference Units (“**Relevant Jurisdiction**”), information relating to the Notes, including the name of the Noteholder, in order for the Issuer or any of its Affiliates to comply with laws and regulations of the Relevant Jurisdiction that are applicable to the Issuer or any of its Affiliates in connection with their dealings in the Reference Units.

## 7 Definitions

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

“**Additional Disruption Event**” means Change in Law, Hedging Disruption, Insolvency Filing, Jurisdictional Event, QFII Status Disruption, QFII Disruption, Regulatory Change Event and/or such other event (if any) specified as such in the applicable Final Terms.

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

“**Aggregate Number of Reference Units**” means the Number of Reference Units per Note multiplied by the Outstanding Number of Notes, rounded down to the nearest integral number of Reference Units.

“**Automatic Early Redemption Amount**” means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, (a) an amount specified as such in the applicable Final Terms or, if no such amount is specified, (b) an amount per Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the Final Terms) equal to the product of (i) the Specified Denomination (or the Calculation Amount if one is specified to be applicable in the Final Terms) and (ii) the relevant Automatic Early Redemption Rate relating to that Automatic Early Redemption Date.

**“Automatic Early Redemption Date(s)”** means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, each of the date(s) specified as such in the applicable Final Terms, subject in each case to adjustment in accordance with Condition 6(n) of the General Conditions.

**“Automatic Early Redemption Event”** means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, (unless otherwise specified in the applicable Final Terms) that the Price per Reference Unit is, as specified in the applicable Final Terms, (i) “greater than”, (ii) “greater than or equal to”, (iii) “less than” or (iv) “less than or equal to” the Automatic Early Redemption Price.

**“Automatic Early Redemption Price”** means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, the Price per Reference Unit specified as such or otherwise determined in the applicable Final Terms.

**“Automatic Early Redemption Rate”** means, in respect of any Automatic Early Redemption Date and if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, the rate specified as such in the applicable Final Terms.

**“Automatic Early Redemption Valuation Date(s)”** means, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, each of the date(s) specified as such in the applicable Final Terms or, if any such Automatic Early Redemption Valuation Date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to adjustment in accordance with Condition 6(n) of the General Conditions.

**“Averaging Dates”** means each of the dates set forth in the Final Terms, if any, or if any such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 6(n) of the General Conditions.

**“Change in Law”** means that, on or after the Issue Date (or as otherwise set forth in the Final Terms) (A) due to the adoption of or any change in any applicable law, regulation, rule, order, ruling or procedure (including, without limitation, any tax law and any regulation, rule, order, ruling or procedure of any applicable regulatory authority, tax authority and/or any exchange) or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction (including, without limitation, any relevant exchange or trading facility) of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines that:

(X) it has (or it expects that it will) become illegal for the Issuer or any of its Affiliates, to (i) hold, acquire or dispose of the Reference Units or to enter into transactions on or relating to the Reference Units or (ii) perform its obligations under the Notes; or

(Y) the Issuer or any of its Affiliates would (or would expect to) incur a materially increased cost in (i) holding, acquiring or disposing of the Reference Units, (ii) maintaining, entering into or unwinding any Hedging Arrangement, and/or (iii) performing its obligations under the Notes (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

**“Closing Price”** means the price of one Reference Unit in the Reference Unit Currency quoted on the Exchange at the Valuation Time on the Expiration Date (for the purposes of determining the Final Reference Price) or at the Valuation Time on the Early Redemption Fixing Date (for the purposes of determining the Early Redemption Reference Price) (or such other definition, if any, as may be specified in the Final Terms), in each case as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion.

**“Commission”** means an amount expressed as a percentage of the Final Reference Price specified as such in the Final Terms.

**“Contingent Tax”** means, with respect to a Reference Unit, a Hedging Arrangement or any financial instruments or transactions entered into by the Issuer or any of its Affiliates in connection with the Notes (as applicable), any tax, stamp duty, levy, charge, impost, duty, assessment or fee of any nature that the Calculation Agent expects, acting in its sole and absolute discretion, that will be imposed or levied on the Issuer (or its relevant Affiliate(s)) in respect of such Hedging Arrangement, financial instruments or transactions (including the unwinding thereof) or the holding, sale or transfer of such Reference Unit.

**“Conversion Costs”** means (i) an amount in the currency in which the GDRs are denominated equal to the costs per GDR incurred (or which would be incurred in such a conversion) in converting Shares into GDRs (including any exceptional charges for such conversion) during the Conversion Period as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion or (ii) an amount in the currency in which the Shares are denominated equal to the costs per Share incurred (or which would be incurred in such a conversion) in converting GDRs into Shares (including any exceptional charges for such conversion) during the Conversion Period as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion.

**“Conversion Period”** means the period from and including the Strike Date to and including the Expiration Date.

**“De-listing”** means that the Exchange announces that pursuant to its rules the Reference Units have ceased (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and such Reference Units are not immediately re-listed, re-traded or requoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union) and such Reference Units are no longer listed on an Exchange acceptable to the Issuer.

**“Delivery Day”** means, if “Reference Unit Delivery” is specified as being applicable in the Final Terms, a day, if any, on which the Reference Units comprised in the Reference Unit Amount(s) may be delivered to the Noteholders in a manner which the Issuer determines to be appropriate.

**“Disrupted Day”** means any Scheduled Trading Day on which (i) the Exchange fails to open for trading during its regular trading session, (ii) any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or (iii) on which a Market Disruption Event has occurred.

**“Disruption Cash Settlement Price”** means, if “Reference Unit Delivery” is specified as being applicable in the Final Terms, in respect of each Note, an amount in the Specified Currency equal to the fair market value of the Reference Unit Amount less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer of amending or liquidating any Hedging Arrangements entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes (including Contingent Taxes) incurred by the Issuer in respect of any such Hedging Arrangements, all as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion.

**“Distribution Event”** means a subdivision of the Shares or a free distribution or dividend of such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue.

**“Distribution Issue Date”** means, upon the occurrence of a Distribution Event, the date falling 10 Business Days after the date of the Distribution Event Cut-off Time.

**“Distribution Event Issuer Execution Price”** means, in respect of any Distribution Event, the volume weighted average price per Share calculated by the Calculation Agent by reference to the price at which the sale of such number of Shares equal to the product of (i) the sum of (x) the number of Notes in respect of which the Distribution Event Cash Option has been validly exercised in relation to such Distribution Event and (y) the aggregate Reduced Number of Distributed Notes in relation to such Distribution Event in respect of all Notes and (ii) the Number of Reference Units per Note, is effected by the Issuer or pursuant to any



Hedging Arrangements, or could be effected by the Issuer or pursuant to any Hedging Arrangements on a theoretical hedge, on a best efforts basis on or prior to the Distribution Issue Date in each case as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion.

**“Distribution Payment Amount”** has the meaning set out in Condition 2 of the Participation Conditions.

**“Distribution Payment Date”** has the meaning set out in Condition 2 of the Participation Conditions.

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

**“Early Redemption Fixing Date”** means, subject to Condition 8 of the Participation Conditions below, the Early Redemption Notification Date, or the immediately following Scheduled Trading Day if the Early Redemption Notification Date is not a Scheduled Trading Day, subject to Condition 6(n) of the General Conditions.

**“Early Redemption GDRs”** means either (i) on the Early Redemption Fixing Date, the cumulative number of GDRs obtained for the purposes of the Notes on each Scheduled Trading Day from and including the Issue Date to and including the Early Redemption Fixing Date by converting Shares which form part of the Reference Units for the purposes of the Notes into GDRs under the GDR programme of the Reference Issuer less any such GDRs which have been re-converted into Shares during the Conversion Period; or (ii) the number of GDRs remaining after converting GDRs forming part of the Reference Units for the purposes of the Notes into Shares during the Conversion Period.

**“Early Redemption Notification Date”** means (a) the date on which notice of an early redemption is delivered or deemed to be delivered by the Issuer to the Noteholders in accordance with Conditions 6(b) or 6(m) of the General Conditions or Condition 4 of the Participation Conditions or (b) the date on which notice of an early redemption is delivered or deemed to be delivered by a Noteholder to the Issuer in accordance with Condition 9 of the General Conditions.

**“Early Redemption Shares”** means either (i) on the Early Redemption Fixing Date, the cumulative number of Shares obtained for the purposes of the Notes on each Scheduled Trading Day from and including the Issue Date to and including the Early Redemption Fixing Date by converting GDRs which form part of the Reference Units for the purposes of the Notes into Shares under the GDR programme of the Reference Issuer less any such Shares which have been re-converted into GDRs during the Conversion Period; or (ii) the number of Shares remaining after converting Shares which form part of the Reference Units for the purposes of the Notes in part or in full, into GDRs under the GDR programme of the Reference Issuer, including any such Shares which have been re-converted from GDRs into Shares during the Conversion Period.

**“Early Redemption Reference Price”** means the Closing Price or the Volume Weighted Average Price, as specified in the Final Terms.

**“Exchange”** means the Exchange specified in the Final Terms or otherwise the stock exchange on which the Reference Units are, in the determination of the Issuer, traded or quoted or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Reference Units has temporarily been relocated (provided that the Calculation Agent, acting in its sole and absolute discretion, has determined that there is comparable liquidity relative to such Reference Units on such successor or substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

“**Exchange Business Day**” means any Scheduled Trading Day on which the Exchange and each Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding the Exchange or any such Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

“**Exchange Disruption**” means, in respect of the Reference Units, any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for, the Reference Units on the Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Reference Units on any Related Exchange.

“**Expiration Date**” means the date (if any) specified as such in the Final Terms, or if such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 6(n) of the General Conditions.

“**Extraordinary Dividend**” means, in respect of the Reference Units, the characterisation by the Issuer (in its sole and absolute discretion) of a dividend or portion thereof as an Extraordinary Dividend (which, for the avoidance of doubt, shall exclude any Distribution Event and any dividend or cash distribution giving rise to a Distribution Payment Amount).

“**Final GDRs**” means, either (i) on the Expiration Date, the cumulative number of GDRs obtained for the purposes of the Notes on each Scheduled Trading Day from and including the Issue Date to and including the Expiration Date by converting Shares which form part of the Reference Units for the purposes of the Notes into GDRs under the GDR programme of the Reference Issuer less any such GDRs which have been re-converted into Shares during the Conversion Period or (ii) the number of GDRs remaining after giving effect to the conversion (if any) GDRs forming part of the Reference Units for the purposes of the Notes into Shares during the Conversion Period.

“**Final Redemption Amount**” means

- (i) in respect of Notes linked to either Shares or GDRs, an amount per Note in the Specified Currency as determined by the Calculation Agent in accordance with the following formula (subject to a minimum of zero):

$$\frac{\text{Number of Reference Units per Note} \times \text{Final Reference Price} \times (1 - \text{Commission})}{\text{Relevant Exchange Rate}}$$

in each case less the *pro rata* proportion of any taxes (including capital gain taxes and Contingent Taxes) or stamp duty incurred (or which would be incurred) on the sale or transfer of the Aggregate Number of Reference Units and/or unwinding of Hedging Arrangements relating thereto and rounded down to the smallest sub-unit of the Specified Currency, subject to Conditions 8 and 9 of the Participation Conditions below, all as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion; or

- (ii) if the Reference Units comprise GDRs and Shares on the Expiration Date due to any conversion of Shares into GDRs or vice versa during the period from and including the Issue Date to and including the Expiration Date under the GDR programme of the Reference Issuer (such Reference Units, “**Combined Reference Units**”), an amount (subject to a minimum of zero) equal to:

$$\frac{1}{\text{Outstanding Number of Notes}} \times \left( \left[ \frac{\text{Final Shares} \times (\text{Final Reference Price} - \text{Conversion Costs}) \times (1 - \text{Share Commission})}{\text{Relevant Exchange Rate}} \right] + \left[ \frac{\text{Final GDRs} \times (\text{Final Reference Price} - \text{Conversion Costs}) \times (1 - \text{GDR Commission})}{\text{Relevant Exchange Rate}} \right] \right)$$

less the *pro rata* proportion of any taxes (including capital gain taxes and Contingent Taxes) or stamp duty (or which would be incurred) on the sale or transfer of the Final Shares and Final GDRs and/or the unwinding of the Hedging Arrangements relating thereto and rounded down to the smallest sub-unit of the Specified Currency, subject to Conditions 8 and 9 of the Participation Conditions below, all as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion.

**“Final Reference Price”** means the Closing Price, the Volume Weighted Average Price or the Issuer Execution Price, as specified in the Final Terms.

**“Final Shares”** means, either (i) on the Expiration Date, the cumulative number of Shares obtained for the purposes of the Notes on each Scheduled Trading Day from and including the Issue Date to and including the Expiration Date by converting GDRs which form part of the Reference Units for the purposes of the Notes into Shares under the GDR programme of the Reference Issuer less any such Shares which have been re-converted into GDRs during the Conversion Period; or (ii) the number of Shares remaining after giving effect to the conversion (if any) of Shares which form part of the Reference Units for the purposes of the Notes in part or in full, into GDRs under the GDR programme of the Reference Issuer, including any such Shares which have been re-converted from GDRs into Shares during the Conversion Period.

**“Fractional Amount”** means, if “Reference Unit Delivery” is specified as being applicable in the Final Terms, any fractional interest in one Reference Unit to which a Noteholder would be entitled pursuant to Condition 6(p)(iii) of the General Conditions.

**“Fractional Cash Amount”** means, in respect of each Noteholder, the amount (rounded to the nearest smallest transferable sub-unit of the Specified Currency, half such a sub-unit being rounded downwards) calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula and translate into the Specified Currency by the Calculation Agent:

$$\text{Fractional Cash Amount} = (\text{Final Reference Price} \times \text{Fractional Amount}).$$

**“GDR Commission”** means an amount expressed as a percentage of the Final Reference Price of the Final GDRs specified as such in the Final Terms.

**“GDRs”** means the global depository receipts specified in the Final Terms.

**“Hedging Arrangement”** means any hedging arrangements entered into by the Issuer and/or its Affiliates at any time with respect to the Notes, including without limitation, the entry into of any transaction(s) and/or the purchase and/or sale of the Reference Units or any other asset(s) to hedge the equity price risk of entering into and performing the obligations of the Issuer under the Notes and any associated foreign exchange transactions.

**“Hedging Disruption”** means that the Issuer and/or its Affiliates is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) hold, acquire, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of the Reference Units and/or any Hedging Arrangement, or (B) realise, recover or remit the proceeds of the Reference Units and/or any Hedging Arrangement and/or (c) any other event specified as such in the applicable Final Terms.

**“Initial Reference Price”** means the price of one Reference Unit in the Reference Unit Currency quoted on the Exchange at the Valuation Time on the Strike Date (or such other definition, if any, as may be specified in the Final Terms), as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion.

**“Insolvency”** means, in respect of the Reference Issuer, that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting the Reference Issuer, (A) all the Reference Units of the Reference Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Reference Units of the Reference Issuer become legally prohibited from transferring them.

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

**“Issuer Execution Price”** means the volume weighted average price per Reference Unit calculated by the Calculation Agent by reference to the price at which the sale of the Reference Units is effected by the Issuer or pursuant to any Hedging Arrangements, or could be effected by the Issuer or pursuant to any Hedging Arrangements on a theoretical hedge, on a best efforts basis on the Expiration Date (for the purposes of determining the Final Reference Price) or on the Early Redemption Fixing Date (for the purposes of determining the Early Redemption Reference Price) (or such other definition, if any, as may be specified in the Final Terms), in each case as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion.

**“Jurisdictional Event”** means (i) any event which occurs, whether of general application or otherwise and which occurs as a result of present or future risks in or connected with the Reference Jurisdiction(s) including, but not limited to, risks associated with fraud and/or corruption, political risk, legal uncertainty, imposition of foreign exchange controls or capital controls, changes in laws or regulations and changes in the interpretation and/or enforcement of laws and regulations (including without limitation those relating to taxation) and other legal and/or sovereign risks, or (ii) the Calculation Agent, in its sole and absolute discretion, determines that it is not able to buy and/or sell Reference Units via a trading system commonly used within the Reference Jurisdiction(s) for these kind of Reference Units or such trading system fails to calculate and publish the price of the Reference Units on a day on which the Issuer determines that such calculation and publication was otherwise expected to be made and in the case of (i) and (ii) which has or may have (as determined in the absolute discretion of the Calculation Agent) the effect of reducing or eliminating the value of the cash proceeds received by the Issuer in respect of any Hedging Arrangements at any time.

**“Mandatory Redemption Event”** means in the case of Reference Units comprising GDRs, the termination of the GDR programme of the Reference Issuer and the liquidation of the GDRs prior to the Maturity Date of the Notes without the GDRs being converted into related Shares of the Reference Issuer, as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion.

**“Market Disruption Event”** means the occurrence or existence on any Scheduled Trading Day of (i) a Trading Disruption or (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent, in its sole and absolute discretion, determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time or (iii) an Early Closure.

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

**“Merger Event”** means, in respect of the Shares, any (i) reclassification or change of the Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Shares outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Reference Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which the Reference Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such Shares outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100% of the outstanding Shares of the Reference Issuer that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Shares (other than such Shares owned or controlled by the such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Reference Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which the Reference Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50% of the outstanding Shares immediately following such event (a **“Reverse Merger”**), in each case if the Merger Date is on or before the Expiration Date (or such other date as may be specified in the Final Terms).

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

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

**“Number of Distributed Shares”** means, with respect to any Distribution Event and a holder of one Share immediately prior to the occurrence of such Distribution Event, such number of additional Shares received by such holder from the Reference Issuer as a result of the occurrence of such Distribution Event.

**“Number of Notes”** means the initial aggregate principal amount of Notes, plus the initial aggregate principal amount of any Notes issued pursuant to Condition 3 of the Participation Conditions or Condition 15 of the General Conditions, in each case divided by the Specified Denomination.

**“Number of Reference Units per Note”** means, subject to Condition 9 of the Participation Conditions, the Number of GDRs per Note and/or the Number of Shares per Note specified in the Final Terms.

**“Observation Date”** means each date, if any, specified as such in the Final Terms, or if any such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 6(n) of the General Conditions.

**“Observation Period”** has the meaning ascribed to it in the Final Terms.

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

**“Outstanding Number of Notes”** means the Number of Notes as reduced at any date by (i) the number of Notes, which have been repurchased, cancelled or redeemed in accordance with the Terms and Conditions of the Notes.

**“Potential Adjustment Event”** means any of the following:

- (iii) a consolidation or reclassification of the Shares (unless resulting in a Merger Event), excluding, for the avoidance of doubt, a Distribution Event;
- (iv) a distribution, issue or dividend to existing holders of the Shares of (A) Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Reference Issuer equally or proportionately with such payments to holders of the Shares, or (C) share capital or other securities of another issuing institution acquired or owned (directly or indirectly) by the Reference Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion;
- (v) an Extraordinary Dividend;
- (vi) a call by the Reference Issuer in respect of Shares that are not fully paid;
- (vii) a repurchase by the Reference Issuer or any of its subsidiaries of Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;
- (viii) with respect to the Reference Issuer, an event that results in any shareholder rights pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value (as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion) being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Reference Issuer (provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights); or
- (ix) any other event (other than a Distribution Event) that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the Shares and/or the GDRs.

“**Price**” means, in respect of a Reference Unit, on any Exchange Business Day, the price of one such Reference Unit in the Reference Unit Currency quoted on the relevant Exchange (i) if “Constant Monitoring” is specified as being applicable in the Final Terms, at any given time on such Exchange Business Day or (ii) if “Valuation Time Only” is specified as being applicable in the Final Terms, at the Valuation Time on such Exchange Business Day, all as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion.

“**QFII**” means an entity outside the Reference Issuer’s Jurisdiction which meets the requirements of the Measures and is approved by the relevant regulator authority of the Reference Issuer’s Jurisdiction to invest in securities markets in the Reference Issuer’s Jurisdiction (and, where the Reference Issuer’s Jurisdiction is the People’s Republic of China, has obtained the quota from the State Administration of Foreign Exchange), where “**Measures**” means the provisional or other measures regarding the regulation of a foreign investor’s investment in domestic securities.

“**QFII Disruption**” means that, on or after the Issue Date due to any action (an “**Action**”) taken by any court, tribunal or regulator authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority) against any QFII in respect of its duties and obligations as a QFII, the Calculation Agent, acting in good faith, is of the opinion that there has been a material increase in regulatory risk in connection with maintaining, entering into or unwinding any Hedging Arrangement. For the avoidance of doubt, in determining whether a QFII Disruption has occurred, the Calculation Agent may take into consideration the responses of other QFII in relation to such Action.

“**QFII Status Disruption**” means that, on or after the Issue Date (i)(A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law) or (B) due to the

promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulator authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Calculation Agent determines in good faith that there has been a material change in the scheme for investment in domestic securities in the Reference Issuer's Jurisdiction by QFII, or (ii) the approval of the Issuer as a QFII under such scheme is (A) withdrawn, revoked or suspended for any reason whatsoever, or (B) modified in a material manner as determined by the Calculation Agent in good faith.

**"Reference Issuer"** means the Reference Issuer specified in the Final Terms.

**"Reference Jurisdiction(s)"** means the jurisdiction(s) specified as such in the Final Terms. If none is specified, the Reference Jurisdictions are the jurisdiction in which the Reference Issuer is incorporated.

**"Reference Units"** means the Shares and/or the GDRs (any reference to a **"Reference Unit"** shall be to one unit of the Reference Units).

**"Reference Unit Amount"** has the meaning ascribed to it in the Final Terms.

**"Reference Unit Currency"** has the meaning ascribed to it in the Final Terms.

**"Reference Unit Delivery Date"** means, unless specified otherwise in the Final Terms, the later of (i) the Maturity Date and (ii) the fifth Business Day following the Expiration Date (as the same may be postponed hereunder), subject in any such case to Condition 6(p)(ii) of the General Conditions and, if the Reference Unit Delivery Date is not a Delivery Day, to postponement to the next succeeding Delivery Day.

**"Regulatory Change Event"** means any event which, in the determination of the Calculation Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner, constitutes:

- (a) the adoption of, a change in or a change in the interpretation or administration of, any law, rule or regulation by any governmental authority, central bank or comparable agency (**"Regulatory Authority"**); and/or
- (b) the compliance by the Issuer and/or any of its Affiliates with any request or directive of any Regulatory Authority (whether or not having the force of law), and

which (1) imposes, modifies, applies or eliminates any tax, reserve, special deposit, insurance assessment or any other requirement in respect of assets or deposits of the Issuer and/or any of its Affiliates in respect of (i) the issue, redemption or exercise, as the case may be, of the Notes or (ii) any transaction entered into by the Issuer and/or any of its Affiliates to hedge, either directly or indirectly, the obligations of the Issuer in respect of the Notes; and/or (2) affects in any other way the cost to the Issuer and/or any of its Affiliates of: (i) the issue, redemption or exercise, as the case may be, of the Notes; and/or (ii) hedging, either directly or indirectly, the obligations of the Issuer in respect of the Notes;

**"Related Exchange"** means each exchange or quotation system where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion) on the overall market for futures or options contracts relating to the Reference Units, or such other options or futures exchange(s) as the Issuer may select, any transferee or successor to any such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to the Reference Units has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to the Reference Units on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).

**"Relevant Exchange Rate"** means the reference exchange rate for the conversion of the relevant currency into the Specified Currency (or the effective rate resulting from the application of rates into and out of one or more other currencies) as the Calculation Agent may determine, in its sole and absolute discretion, to be the prevailing spot rate for such exchange.

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

**“Scheduled Trading Day”** means any day on which the Exchange and each Related Exchange is scheduled to be open for trading for its regular trading sessions.

**“Share Commission”** means an amount expressed as a percentage of the Final Reference Price of the Final Shares specified as such in the Final Terms.

**“Settlement Disruption Event”** means, if “Reference Unit Delivery” is specified as being applicable in the Final Terms, an event determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion to be beyond the control of the Issuer as a result of which the Issuer cannot transfer (or it would be contrary to applicable laws and regulations for the Issuer to transfer) the Reference Units comprised in the Reference Unit Amount(s) in accordance with the terms and conditions of the Notes.

**“Shares”** means the Shares specified in the Final Terms.

**“Strike Date”** means the date (if any) specified as such in the Final Terms, or if such date is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day, in each case subject to Condition 6(n) of the General Conditions.

**“Strike Price”** means the price (if any) specified as such in the Final Terms.

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

**“Tender Offer Date”** means, in respect of a Tender Offer, the date on which voting shares in an amount determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion are actually purchased or otherwise obtained (as determined by the Calculation Agent).

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

**“Valuation Time”** means the Scheduled Closing Time on the Exchange on the relevant date. If the Exchange closes prior to its Scheduled Closing Time, and the specified Valuation Time is after the actual closing time for its regular trading session, then (subject to Condition 6(n) of the General Conditions) the Valuation Time shall be such actual closing time.

**“Volume Weighted Average Price”** means, in respect of the Reference Units, the average of the volume weighted average prices per Reference Unit as reported by the relevant Exchange on the Expiration Date (for the purposes of determining the Final Reference Price) or on the Early Redemption Fixing Date (for the purposes of determining the Early Redemption Reference Price) (or such other definition, if any, as may be specified in the Final Terms).



## 8 Disrupted Days

For the purposes of the Notes, Condition 6 of the General Conditions shall be amended by the addition of a new Condition 6(n) as follows:

*“(n) Disrupted Days*

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

- (a) that eighth Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Strike Date, the Expiration Date, such Averaging Date, such Automatic Early Redemption Valuation Date, such Early Redemption Fixing Date or such Observation Date, as the case may be, in respect of the Reference Units, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day;
- (b) the Calculation Agent shall determine the price of one Reference Unit as its good faith estimate of the price of one Reference Unit that would have prevailed, but for the occurrence of a Disrupted Day, at the Valuation Time on that eighth Scheduled Trading Day; and/or
- (c) the Issuer may make any adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount, Automatic Early Redemption Amount, the Early Redemption Amount, the Initial Reference Price, the Final Reference Price, the Strike Price and/or any other relevant term of the Notes as it deems necessary.

Notwithstanding the provisions of any other Condition, if the Calculation Agent determines that a Disrupted Day has occurred on the Expiration Date and/or on any Observation Date, Automatic Early Redemption Valuation Date, Early Redemption Fixing Date or Averaging Date, payment of the Final Redemption Amount and/or the Automatic Early Redemption Amount (if such amount is payable) and/or the Early Redemption Amount (if such amount is payable), as the case may be, shall be postponed to the later of (i) the Maturity Date and/or the Automatic Early Redemption Date and/or the original early redemption date and (ii) the date that is three Business Days (or such other period as specified in the Final Terms) following the postponed Expiration Date, Observation Date, Automatic Early Redemption Valuation Date, early redemption date or Averaging Date, as the case may be. For the avoidance of doubt, no additional amounts shall be payable in respect of the postponement of any payment of the Final Redemption Amount and/or the Automatic Early Redemption Amount in accordance with this Condition 6(n) of the General Conditions.

The Issuer shall give notice to the holders of the Notes, in accordance with Condition 13 of the General Conditions, of the occurrence of a Disrupted Day if it results in the postponement of any payment in respect of the Notes and/or any adjustment to any term of the Notes pursuant to this Condition 6(n).”

## 9 Adjustments

For the purposes of the Notes, Condition 6 of the General Conditions shall be amended by the addition of a new Condition 6(o) as follows:

*“(o) Adjustments, Consequences of Certain Events and Currency*

## (i) Adjustments

If the Calculation Agent determines that a Potential Adjustment Event has occurred or that there has been an adjustment to the settlement terms of listed contracts on the Shares traded on a Related Exchange, the Calculation Agent will determine, in its sole and absolute discretion, whether such Potential Adjustment Event or adjustment has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the Shares and/or the GDRs (as applicable) and, if so, will (a) make the corresponding adjustment(s), if any, to any one or more of the Final Redemption Amount, Early Redemption Amount and/or the Strike Price and/or any of the terms and conditions of the Notes as the Calculation Agent determines, in its sole and absolute discretion, appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividend, stock loan rate or liquidity) and (b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). The Calculation Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment by reference to the adjustment in respect of such Potential Adjustment Event or adjustment to settlement terms made by an options exchange to options on the Shares and/or GDRs (as applicable) traded on that options exchange.

## (ii) Consequences of a Merger Event

If the Calculation Agent determines that a Merger Event has occurred, the Issuer may,:

- (a) redeem each Note at its fair market value (as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion) as at the Merger Date less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer of amending or liquidating any Hedging Arrangement, together with any costs, expenses, fees or taxes (including Contingent Taxes) incurred by the Issuer in respect of any such Hedging Arrangement, on such date as the Issuer may notify to Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions; and/or
- (b) (i) make such adjustment to the exercise, settlement, payment or any other term or condition of the Notes as the Calculation Agent, in its sole and absolute discretion, determines appropriate to account for the economic effect on the Notes of such Merger Event (provided that no adjustments will be made to solely account for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relevant to the Shares or the GDRs or to the Notes), which may, but need not, be determined by reference to the adjustment(s) made in respect of such Merger Event by an options exchange to options on the Shares and/or GDRs traded on such options exchange and determine the effective date of that adjustment and (ii) determine the effective date of that adjustment; and/or
- (c) save in respect of a Reverse Merger, on or after the relevant Merger Date, deem the New Shares and/or the amount of Other Consideration, if applicable (as subsequently modified in accordance with any relevant terms and including the proceeds of any redemption, if applicable), and their issuer (if any) to be the “Shares” and the “Reference Issuer”, respectively, and if the Calculation Agent, in its sole and absolute discretion, determines to be appropriate, the Issuer will adjust any relevant terms of the Notes as it may determine.

The Issuer shall give notice of such redemption, adjustment or deemed change to Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions.

## (iii) Consequences of a Tender Offer

If the Calculation Agent determines that a Tender Offer has occurred, then on or after the relevant Tender Offer Date the Issuer may:

- (a) redeem each Note at its fair market value (as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion) as at the Tender Offer Date less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer of amending or liquidating any Hedging Arrangement, together with any costs, expenses, fees or taxes (including Contingent Taxes) incurred by the Issuer in respect of any such Hedging Arrangement, on such date as the Issuer may notify to Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions; and/or
- (b) (i) make such adjustment to the exercise, settlement, payment or any other term or condition of the Notes as the Calculation Agent, in its sole and absolute discretion, determines appropriate to account for the economic effect on the Notes of such Tender Offer (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility or liquidity relevant to the Shares and/or GDRs or to the Notes), which may, but need not, be determined by reference to the adjustment(s) made in respect of such Tender Offer by an options exchange to options on the Shares traded on such options exchange and determine the effective date of that adjustment and (ii) determine the effective date of that adjustment.

The Issuer shall give notice of such redemption or adjustment to Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions.

(iv) Nationalisation, Insolvency or De-listing

If in respect of the Shares or the Reference Issuer the Calculation Agent determines that there has been a Nationalisation, an Insolvency or a De-listing, the Issuer may (i) request the Calculation Agent to determine, in the Calculation Agent's sole and absolute discretion, the appropriate adjustment, if any, to be made to any one or more of the Final Redemption Amount and/or the Strike Price and/or any of the other terms and conditions of the Notes to account for the Nationalisation, Insolvency or De-listing, as the case may be, and determine the effective date of that adjustment or (ii) redeem each Note at its fair market value (as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion) as at the date of redemption taking into account the Nationalisation, Insolvency or De-listing less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer of amending or liquidating any Hedging Arrangement, together with any costs, expenses, fees or taxes (including Contingent Taxes) incurred by the Issuer in respect of any such Hedging Arrangement. Notice of any redemption of the Notes or determination pursuant to this paragraph shall be given to Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions.

(v) Change of Exchange

If the Exchange is changed, the Issuer may make such consequential modifications to the Strike Price, Final Redemption Amount, Valuation Time and such other terms and conditions of the Notes as it may deem necessary.

(vi) Price Correction

In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made under the Notes is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange within three Business Days (or such other period specified in the Final Terms) after the original publication, the Calculation Agent will determine, in its sole and

absolute discretion, the amount (if any) that is payable following that correction, and, to the extent necessary, the Issuer will adjust the terms and conditions of the Notes to account for such correction, provided that no such adjustment shall take place after the Expiration Date.

(vii) Currency

If the Calculation Agent determines that any event occurs affecting the Specified Currency or the currency in which any of the Reference Units are quoted, listed and/or dealt in on the Exchange (whether relating to the convertibility of any such currency into other currencies or otherwise) which the Calculation Agent determines necessitates an adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount, Strike Price (if applicable) and/or any other relevant term of the Notes (including the date on which any amount is payable by the Issuer), the Issuer may make such adjustment or adjustments to the Final Redemption Amount, Strike Price (if applicable) and/or any other relevant term of the Notes as it deems necessary. The Issuer shall give notice to the holders of the Notes of any such adjustment in accordance with Condition 13 of the General Conditions.

(viii) Additional Disruption Events

If the Calculation Agent determines that an Additional Disruption Event has occurred, the Issuer may (i) make any adjustment or adjustments to the exercise, settlement, payment or any other term or condition of the Notes as the Calculation Agent, in its sole and absolute discretion, determines appropriate (including, without limitation, to the Final Redemption Amount, Automatic Early Redemption Amount, the Initial Reference Price, the Final Reference Price and the Strike Price) and/or (ii) redeem each Note at its fair market value (as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion) as at the date of redemption taking into account the Additional Disruption Event less, unless specified otherwise in the Final Terms, the cost to the Issuer of amending or liquidating any Hedging Arrangement, together with any costs, expenses, fees or taxes (including Contingent Taxes) incurred by the Issuer in respect of any such Hedging Arrangement. Notice of any determination made pursuant to this paragraph and of any adjustment and/or redemption of the Notes shall be given to Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions.

(ix) Change in currency

If, at any time after the Issue Date, there is any change in the currency in which the Reference Units are quoted, listed and/or dealt on the Exchange, then the Issuer will adjust such of the terms and conditions of the Notes as the Calculation Agent determines appropriate to preserve the economic terms of the Notes. The Calculation Agent, in its sole and absolute discretion, will make any conversion necessary for purposes of any such adjustment as of the Valuation Time at an appropriate mid-market spot rate of exchange determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion prevailing as of the Valuation Time. No adjustments under this section will affect the currency denomination of any payment obligation arising out of the Notes.”

## 10 Delivery of Reference Unit Amount

For the purposes of the Notes, if “Reference Unit Delivery” is specified as being applicable in the Final Terms, Condition 6 of the General Conditions shall be amended by the addition of a new Condition 6(p) as follows:

*“(p) Delivery of Reference Unit Amounts:*

## (i) Delivery of Reference Unit Amounts

If the Notes are to be redeemed by the delivery of the Reference Unit Amounts, the Issuer shall, on the Reference Unit Delivery Date, deliver or procure the delivery of the Reference Unit Amount in respect of each Note to such account in such clearing system as may be specified by the relevant Noteholder, at the risk and expense of the relevant Noteholder. If a Noteholder does not provide the Issuer with sufficient instructions in a timely manner to enable the Issuer to effect any required delivery of Reference Units, the due date for such delivery shall be postponed accordingly. The Issuer shall determine whether any instructions received by it are sufficient and whether they have been received in time to enable delivery on any given date. As used herein, “delivery” in relation to any Reference Unit Amount means the carrying out of the steps required of the Issuer (or such person as it may procure to make the relevant delivery) in order to effect the transfer of the relevant Reference Unit Amount and “deliver” shall be construed accordingly. The Issuer shall not be responsible for any delay or failure in the transfer of such Reference Unit Amount once such steps have been carried out, whether resulting from settlement periods of clearing systems, acts or omissions of registrars or otherwise and shall have no responsibility for the lawfulness of the acquisition of the Reference Units comprising the Reference Unit Amount or any interest therein by any Noteholder or any other person.

In respect of each Reference Unit comprising the Reference Unit Amount, the Issuer shall not be under any obligation to register or procure the registration of the Noteholder or any other person as the registered shareholder in any register of members of the Reference Issuer.

Noteholders should note that the actual date on which they become holders of the Reference Units comprising their Reference Unit Amount will depend, among other factors, on the procedures of the relevant clearing systems and any share registrar and the effect of any Settlement Disruption Events.

Dividends and distributions in respect of the Shares which constitute a Potential Adjustment Event may result in an adjustment being made pursuant to Condition 6(o) of the General Conditions. Neither the Issuer nor any other person shall (a) be under any obligation to deliver (or procure any other person to deliver) to the Noteholders or any other person any letter, certificate, notice, circular or any other document received by that person in its capacity as the holder of the Reference Units, (b) be under any obligation to exercise or procure exercise of any or all rights (including voting rights) attaching to the Reference Units or (c) be under any liability to the Noteholders or any subsequent beneficial owners of the Reference Units in respect of any loss or damage which any Noteholder or subsequent beneficial owner may sustain or suffer as a result, whether directly or indirectly, of that person being registered at any time as the legal owner of the Reference Units.

## (ii) Settlement Disruption

If the Issuer determines that delivery of any Reference Unit Amount in respect of any Note by the Issuer in accordance with the terms and conditions of the Notes is not practicable or permitted by reason of a Settlement Disruption Event subsisting, then the Reference Unit Delivery Date in respect of such Reference Unit Amount shall be postponed to the first following Delivery Day in respect of which no such Settlement Disruption Event is subsisting and notice thereof shall be given in accordance with Condition 13 of the General Conditions, provided that the Issuer may elect in its sole and absolute discretion to satisfy its obligations in respect of the relevant Note by delivering or procuring the delivery of such Reference Unit Amount using such other commercially reasonable manner as it may select and in such event

the Reference Unit Delivery Date shall be such day as the Issuer deems appropriate in connection with delivery of such Reference Unit Amount in such other commercially reasonable manner. No Noteholder shall be entitled to any payment whether of interest or otherwise on such Note in the event of any delay in the delivery of the Reference Unit Amount pursuant to this paragraph and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer.

Where a Settlement Disruption Event affects some but not all of the Reference Units comprising the Reference Unit Amount, the Reference Unit Delivery Date for the Reference Units comprising such Reference Unit Amount which are not affected by the Settlement Disruption Event will be the originally designated Reference Unit Delivery Date.

For so long as delivery of the Reference Unit Amount in respect of any Note is not practicable or permitted by reason of a Settlement Disruption Event, then in lieu of physical settlement and notwithstanding any other provision hereof, the Issuer may elect in its sole and absolute discretion to satisfy its obligations in respect of each Note by payment to the relevant Noteholder of the Disruption Cash Settlement Price on the third Business Day following the date that notice of such election is given to the Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions. Payment of the Disruption Cash Settlement Price will be made in such manner as shall be notified to the Noteholders in accordance with Condition 13 General Conditions.

The Issuer shall give notice as soon as practicable to the Noteholders in accordance with Condition 13 of the General Conditions if a Settlement Disruption Event has occurred.

(iii) Aggregate Reference Unit Amount

The aggregate Reference Unit Amount to which a Noteholder may be entitled will be determined on the basis of the separate (for the avoidance of doubt, not aggregate) number of Notes held by the relevant Noteholder. The Issuer shall not be obliged to deliver fractions of a Reference Unit but shall be obliged to account for the Fractional Cash Amount of any such fractions to the relevant Noteholder on the Reference Unit Delivery Date and each such Reference Unit Amount to be delivered shall be rounded down to the next integral number of Reference Units.”

## 11 Automatic Early Redemption

For the purposes of the Notes, if “Automatic Early Redemption” is specified as being applicable in the Final Terms, Condition 6 of the General Conditions shall be amended by the addition of a new Condition 6(q) as follows:

*“(q) Automatic Early Redemption:*

Unless previously redeemed or purchased and cancelled, if on any Automatic Early Redemption Valuation Date or during any Observation Period the Automatic Early Redemption Event occurs, then the Notes will be automatically redeemed in whole, but not in part, on the Automatic Early Redemption Date immediately following such Automatic Early Redemption Valuation Date or (in the case of the occurrence of an Automatic Early Redemption Event during an Observation Period) on the date that is five Business Days (or such other period as is specified in the applicable Final Terms) following the occurrence of such Automatic Early Redemption Event, and in any such case the Final Redemption Amount payable by the Issuer on such date upon redemption of each Note shall be an amount equal to the relevant Automatic Early Redemption Amount.”

**12 Prescription**

For the avoidance of doubt, Condition 8 of the General Conditions shall apply to the Notes and claims for delivery of any Reference Unit Amount in respect of the Notes shall become void upon the expiry of five years from the Reference Unit Delivery Date.

## PART 2: FORM OF FINAL TERMS FOR PARTICIPATION NOTES

*Set out below is the form of Final Terms which will be completed for each Tranche of Participation Notes issued by the Global Issuer under the Programme.*

Final Terms dated [●]

**ING Bank N.V.**

**Issue of [Aggregate Nominal Amount of Tranche] [Title of Notes]**

**issued pursuant to a**

**€50,000,000,000 Global Issuance Programme**

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

(i) in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer; or

(ii) in those Public Offer Jurisdictions mentioned in Paragraph 37 of Part A below, provided such person is one of the persons mentioned in Paragraph 37 of Part A below and that such offer is made during the Offer Period specified for such purpose therein.

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

[The Base Prospectus referred to below (as completed by these Final Terms) has been prepared on the basis that any offer of Notes in any Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (2003/71/EC) (each, a “Relevant Member State”) will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of the Notes. Accordingly any person making or intending to make an offer in that Relevant Member State of the Notes may only do so in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer. Neither the Issuer nor any Dealer has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Notes in any other circumstances] ◇◇.

◇ [Only include if a non-exempt offer of Notes is anticipated.]

◇ ◇ [Only include if an exempt offer of Notes is anticipated.]

### PART A – CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in Chapter 2, Part 1 and Chapter 23, Part 1 of the Base Prospectus dated 19 January 2011 [which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the “Prospectus Directive”)]<sup>#</sup>. This document constitutes the Final Terms applicable to the issue of Notes described herein [for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive]<sup>#</sup> and must be read in conjunction with such Base Prospectus. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus. Copies of the Base Prospectus may be obtained



from ING Bank N.V. Written or oral requests for such document should be directed to ING Bank N.V. at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands (Tel +31 (0)20 501 3477).

<sup>#</sup>*[Only include if Notes are to be offered to the public within a member state of the EEA or to be admitted to trading on a regulated market situated or operating within such a member state, in each case in circumstances which would require the approval of a prospectus under the Prospective Directive.]*

*[The following alternative language applies if the first tranche of an issue which is being increased was issued under a Base Prospectus with an earlier date.]*

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions set forth in Chapter 2, Part 1 and Chapter 23, Part 1 of the Base Prospectus dated *[original date]*. This document constitutes the Final Terms of the Notes described herein [for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the “Prospectus Directive”)]<sup>#</sup> and must be read in conjunction with the Base Prospectus dated *[current date]* [which constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive]<sup>#</sup>, save in respect of the Conditions which are extracted from the Base Prospectus dated *[original date]* and are attached hereto. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectuses dated *[original date]* and *[current date]*. Copies of the Base Prospectuses may be obtained from ING Bank N.V. Written or oral requests for such documents should be directed to ING Bank N.V. at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands (Tel +31 (0)20 501 3477).]

Prospective investors should carefully consider the section “Risk Factors” in the Base Prospectus.

*[Include whichever of the following apply or specify as “Not Applicable” (N/A). Note that the numbering should remain as set out below, even if “Not Applicable” is indicated for individual paragraphs or sub-paragraphs. Italics denote directions for completing the Final Terms.]*

*[When completing any final terms, or adding any other final terms or information, consideration should be given as to whether such terms or information constitute “significant new factors” and consequently trigger the need for a supplement to the Base Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive.]*

#### GENERAL DESCRIPTION OF THE NOTES

- |    |                                                                                                                             |     |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. | Issuer                                                                                                                      | [●] |
| 2. | [(i)] Series Number:                                                                                                        | [●] |
|    | [(ii)] Tranche Number:                                                                                                      | [●] |
|    | <i>(If fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the Notes become fungible)</i> |     |
| 3. | Specified Currency or Currencies:                                                                                           | [●] |
|    | <i>(Swedish Notes: SEK or € or such other currency as may have become approved under the Swedish CSD Rules)</i>             |     |
| 4. | Aggregate Nominal Amount [of Notes admitted to trading]**:                                                                  | [●] |
|    | (i) Tranche:                                                                                                                | [●] |
|    | (ii) Series:                                                                                                                | [●] |
|    | <i>(If amount is not fixed, need to give description of the arrangements and time for announcing to the public the</i>      |     |

- amount of the offer here)*
5. Issue Price: [●] per cent. of the Aggregate Nominal Amount
6. Offer price, offer period and application process: [Applicable/Not Applicable]
- (If applicable state that the offer price will be equal to the Issue Price or give an indication of the expected price at which the Notes will be offered or the method of determining the price and its process for disclosure)*
- [If applicable, use the following text amended/completed as appropriate: The subscription period for the Notes is from and including [●] ([●] CET) to and including [●] ([●] CET). The Issuer reserves the right to close the subscription period earlier.*
- Investors may subscribe for the Notes through branches of the Issuer [and [●] in [●]]. Investors may not be allocated all of the Notes for which they apply. The offering may, at the discretion of the Issuer, be cancelled at any time prior to the Issue Date.)]*
- (If relevant give time period during which the offer will be open and description of the application process)*
- (If relevant need to give a description of the possibility of reducing subscriptions and the manner for refunding excess amounts paid by applicants)*
- (If relevant give details of any conditions to which the offer is subject)*
- (If relevant give details of procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised).*
- [See further paragraph 37]*
7. Details of minimum and maximum amount of application: [Applicable/Not Applicable]
- (If relevant need to give details of the minimum and/or maximum amount of application permitted)*
- (Can be given either in number of Notes or aggregate amount to invest)*
8. (i) Specified Denominations: [●]
- [Where multiple denominations above €50,000 (or equivalent) are being used the following sample wording should be followed: [€50,000] and integral multiples of [€1,000] in excess thereof [up to and including [€99,000]]. No Notes in definitive form will be issued with a denomination above [€99,000]]\*.]*
- \*[Delete if Notes being issued in registered form.]*
- (ii) Calculation Amount: [Not Applicable]

- [Applicable]  
*[If only one Specified Denomination, state not applicable. If more than one Specified Denomination, state applicable and insert the highest common factor]*
9. (i) Issue Date: [●]
10. Maturity Date: *[Specify date]*
11. Interest Basis: Not Applicable
12. Redemption/Payment Basis: [Redemption at par]  
 [Dual Currency Redemption]  
 [Partly Paid]  
 [Instalment]  
*[specify other]*  
 (further particulars specified below)
13. Change of Interest Basis or Redemption/  
 Payment Basis: [Not Applicable][Applicable]*[Specify details of any provision for change of Notes into another interest or redemption payment basis]*
14. Put/Call Options: [Not Applicable]  
 [Noteholder Put]  
 [Issuer Call]  
 [(further particulars specified below)]
15. (i) Status of the Notes: Senior  
 [(ii)][Date [Board] approval for issuance of [●] [and [●], respectively]]  
 Notes obtained: *(N.B: Only relevant where Board (or similar) authorisation is required for the particular tranche of Notes)]*
16. Method of distribution: [Syndicated/Non-syndicated]

#### PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE

17. **Fixed Rate Note Provisions:** Not Applicable
18. **Floating Rate Note Provisions:** Not Applicable
19. **Zero Coupon Note Provisions:** Not Applicable
20. **Dual Currency Interest Note Provisions:** Not Applicable

#### PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

21. Issuer Call: [Applicable/Not Applicable] *(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
- (iii) Optional Redemption Date(s): [●]
- (iv) Optional Redemption Amount of each Note and method, if any, of calculation of such amount(s) of each Note: [●] per Note of [●] Specified Denomination [Calculation Amount]
- (v) If redeemable in part:

- (a) Minimum Redemption Amount of each Note: [●]
- (b) Maximum Redemption Amount of each Note: [●]
- (vi) Notice period (if other than as set out in the General Conditions): [●]  
*(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the General Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent)*
22. Noteholder Put: [Applicable/Not Applicable]  
*(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)*
- (vii) Optional Redemption Date(s): [●]
- (viii) Optional Redemption Amount of each Note and method, if any, of calculation of such amount(s) of each Note: [●] per Note of [●] Specified Denomination [Calculation Amount] , [together with any Distribution Payment Amount accrued (but unpaid) to the Optional Redemption Date]
- (ix) Notice period (if other than as set out in the General Conditions): [●]  
*(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the General Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent)*
23. Final Redemption Amount of each Note: [As per Condition 1 of the Participation Conditions]/ *[specify other]*
24. Other:
- (x) Early Redemption Amount of each Note payable on redemption for taxation reasons or on Issuer event of default and/or the method of calculating the same (if required or if different from that set out in Condition 6(f) of the General Conditions): [Condition 5 of the Participation Conditions shall apply][Early Redemption Amount to be equal to Fair Market Value as set out in Condition 6(f) of the General Conditions, provided that, for the avoidance of doubt, the Fair Market Value shall also take into account any Contingent Taxes]  
*(Specify if the fair market value of the Note is not to be determined two Business Days prior to the date fixed for redemption)*  
*(If using Fair Market Value, specify if the liquidation value (if any), whether positive or negative, of any financial instruments or transactions entered into by the Issuer in connection with the Note, together with any costs, expenses, fees or taxes (including Contingent Taxes) incurred by the*

*Issuer in respect of any such financial instruments or transactions, are not to be taken into account when determining Fair Market Value)*

- (xi) Notice period (if other than as set out in the General Conditions): [●]  
*(N.B. If setting notice periods which are different to those provided in the General Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example, clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example, as between the Issuer and the Agent)*
- (xii) Other (Condition 6(m) of the General Conditions): [Applicable/Not applicable] *[If the Notes are to be redeemed in circumstances not specified in the General Conditions (for example, if they are to be subject to automatic redemption if an interest rate benchmark exceeds a certain level), specify those here]*

#### GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

25. Form of Notes: [Bearer Notes:  
 New Global Note: [Yes/No] *(Elect “yes” opposite “New Global Note” only if you have elected “yes” to the Section in Part B under the heading “Operational Information” entitled “Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility”)*
- Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note which is exchangeable for Definitive Notes [on 60 days’ notice given at any time/only on the occurrence of an Exchange Event.]
- [Temporary Global Note exchangeable for Definitive Notes (Bearer Notes only) on and after the Exchange Date.]
- [Permanent Global Note exchangeable for Definitive Notes (Bearer Notes only) on 60 days’ notice given at any time/only on the occurrence of an Exchange Event.]]
- [Registered Notes:  
 Reg. S Global Note (U.S.\$[●] nominal amount)/ Rule 144A Global Note (U.S.\$[●] nominal amount) (Restricted Notes)]
- [Definitive Notes:  
 [K/CF/Standard Euromarket]]
- [“Finnish Notes”]  
 [“Norwegian Notes”]  
 [“Swedish Notes”]
- (Exchange upon notice or at any time should not be expressed to be applicable if the Specified Denomination of the Notes in item 8 includes language substantially to the following effect: [€50,000] and integral multiples of*

*[€1,000] in excess thereof [up to and including [€99,000]. Furthermore, such Specified Denomination construction is not permitted in relation to any issue of Notes which is to be represented on issue by a Temporary Global Note exchangeable for Definitive Notes)*

26. Additional Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Days: [Not Applicable/give details]
27. Talons for future Coupons or Receipts to be attached to Definitive Bearer Notes (and dates on which such Talons mature): No.
28. Details relating to Partly Paid Notes: amount of each payment comprising the Issue Price and date on which each payment is to be made and, if different from those specified in the Temporary Global Note, consequences of failure to pay, including any right of the Issuer to forfeit the Notes and interest due on late payment: [Not Applicable/give details]  
*(N.B. A new form of Temporary Global Note and/or Permanent Global Note may be required for Partly Paid issues)*
29. Details relating to Instalment Notes:
- (xiii) Instalment Amount(s): [Not Applicable/give details]
- (xiv) Instalment Date(s): [Not Applicable/give details]
30. Redenomination: Redenomination [not] applicable  
*[If Redenomination is applicable, specify the applicable Day Count Fraction and any provisions necessary to deal with floating rate interest calculation (including alternative reference rates)]*
31. Other final terms: [Not Applicable/give details]  
*[specify Calculation Agent if other than Issuer] (when adding any other final terms consideration should be given as to whether such terms constitute “significant new factors” and consequently trigger the need for a supplement to the Base Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive)*

## DISTRIBUTION

32. (xv) If syndicated, names [and addresses]\* of Managers [and underwriting commitments]\*: [Not Applicable/give names, addresses and underwriting commitments]  
*(Include names and addresses of entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis and names and addresses of the entities agreeing to place the issue without a firm commitment or on a “best efforts” basis if such entities are not the same as the Managers.)*

*(Where not all of the issue is underwritten, indicate the portion not covered)*

- (xvi) [Date of Syndication Agreement: [●]]\*
- [(ii)/(iii)] Stabilising Manager (if any): [●]
33. If non-syndicated, name [and address]\* of relevant Dealer: [specify name [and address]\* of dealer/Not applicable. The Notes are not being underwritten by any Dealer(s). (i.e. if Notes are to be directly sold by the Issuer)]
- (Where not all of the issue is underwritten, indicate the portion not covered)*
34. Total commission and concession: [●] per cent. of the Aggregate Nominal Amount\*\*\*
35. Whether TEFRA D or TEFRA C rules applicable or TEFRA rules not applicable: [TEFRA D/TEFRA C/TEFRA not applicable]  
*(Norwegian Notes and Swedish Notes: TEFRA not applicable)*
36. Additional selling restrictions: [●]
- [Include the following text for Notes offered to the public in Switzerland: **Switzerland: The Notes do not represent units in collective investment schemes. Accordingly, they have not been registered with the Swiss Federal Market Supervisory Authority (the “FINMA”) as foreign investment funds, and are not subject to the supervision of the FINMA. Investors cannot invoke the protection conferred under the Swiss legislation applicable to collective investment schemes.**]*
- [Include the following text for Notes not offered to the public but privately placed in Switzerland: **Switzerland: The Notes may not be offered or distributed in or from Switzerland on the basis of a public solicitation, as such term is defined under the current practice of the Swiss Federal Market Supervisory Authority, and neither this document nor any other offering material relating to the Notes may be offered or distributed in connection with any such offering or distribution.**]*
37. (i) Simultaneous offer: [Not Applicable/give details]
- (If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been reserved for certain of these, indicate such tranche)*
- (ii) Non-exempt offer: [Not Applicable] [An offer of Notes may be made by the Managers [and [specify, if applicable]] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in [specify relevant Member State(s) - which must be jurisdiction(s) where the Base Prospectus has been approved and published and/or passported] (“Public Offer Jurisdictions”) during the period from [specify date] until [specify date] (“Offer Period”). See further paragraph 6.

38. Process for notification to applicants of amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made: [●]
39. **FX, BENCHMARK, FX CONVERTIBILITY EVENT, FX TRANSFERABILITY EVENT AND TAX EVENT PROVISIONS**
- (i) FX Provisions:** *[specify as applicable or delete if N/A]*
- Scheduled Valuation Date: *[specify]*
- Primary FX Rate: *[specify, including the time of day on which the exchange rate is to be taken]* [Not applicable]
- Fallback FX Rate: *[specify, including the time of day on which the exchange rate is to be taken]* [Not applicable]
- FX Market Disruption Event period: *[specify if other than the period ending 30 calendar days following the relevant Scheduled Valuation Date or the other relevant date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate]* [In accordance with Condition 20 of the General Conditions]
- Maximum Period of Postponement: *[specify if other than the period which begins on a Scheduled Valuation Date or on any other date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate and ends on the first calendar day following the period of 30 calendar days following such Scheduled Valuation Date or such other date]* [In accordance with Condition 20 of the General Conditions]
- Unscheduled Holiday postponement period: *[specify if other than the period ending 30 calendar days following the relevant Scheduled Valuation Date or the other relevant date on which any amount is to be determined by reference to the Primary FX Rate]* [In accordance with Condition 20 of the General Conditions]
- Unscheduled Holiday Jurisdiction: *[specify]* [Not applicable]
- Relevant FX Amount payment date: *[specify if Relevant FX Amount not to be paid two Business Days following the day on which it is determined by the Calculation Agent]* [In accordance with Condition 20 of the General Conditions]
- Relevant Currency: *[specify]*
- (ii) Benchmark Provisions:** *[specify as applicable or delete if N/A]*
- Scheduled Valuation Date: *[specify]*
- Primary Benchmark: *[specify including the time of day on which the benchmark is to be measured]* [Not applicable]
- Fallback Benchmark: *[specify including the time of day on which the*



|                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                          | <i>benchmark is to be measured</i> ]/[Not applicable]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Relevant Benchmark Amount                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Postponement Provisions:                                                 | [Applicable/Not applicable]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Maximum period of postponement of Relevant Benchmark Amount calculation: | <i>[specify if other than eight Business Days]</i> [In accordance with Condition 20 of the General Conditions]                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Relevant Benchmark Amount payment date:                                  | <i>[specify if Relevant Benchmark Amount not to be paid two Business Days following the day on which it is determined by the Calculation Agent]</i> [In accordance with Condition 20 of the General Conditions]                                                                                                                                                                                              |
| Relevant Currency:                                                       | <i>[specify]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>(iii) FX Convertibility Event Provisions:</b>                         | <i>[specify as applicable or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Relevant Currency:                                                       | <i>[specify]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Relevant Jurisdiction:                                                   | <i>[specify]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Other:                                                                   | [Applicable / Not applicable] <i>[If the Issuer is not to be entitled to all amounts in any account opened by it pursuant to Condition 20(c)(i) of the General Conditions if it cannot or cannot reasonably make payment on the Notes for a period of five years from the date on which payment was originally due to be made, or if a period other than five years is to apply, then give details here]</i> |
| <b>(iv) FX Transferability Event Provisions:</b>                         | <i>[specify as applicable or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Relevant Currency:                                                       | <i>[specify]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Relevant Jurisdiction:                                                   | <i>[specify]</i> [Not applicable]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Other:                                                                   | [Applicable / Not applicable] <i>[If the Issuer is not to be entitled to all amounts in any account opened by it pursuant to Condition 20(c)(i) of the General Conditions if it cannot or cannot reasonably make payment on the Notes for a period of five years from the date on which payment was originally due to be made, or if a period other than five years is to apply, then give details here]</i> |
| <b>(v) Tax Event Provisions:</b>                                         | <i>[specify as applicable or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Relevant Currency:                                                       | <i>[specify]</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Relevant Jurisdiction:                                                   | <i>[specify]</i> [Not applicable]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

## PARTICIPATION PROVISIONS

40.

|                                               |                                                                                                                           |
|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Automatic Provisions for Other Jurisdictions: | [Applicable/ Not Applicable]                                                                                              |
| Automatic Early Redemption:                   | [Applicable/ Not Applicable]<br><i>[If not applicable, delete the automatic early redemption provisions which follow]</i> |

|                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| - Automatic Early Redemption Amount:            | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                             |
| - Automatic Early Redemption Date(s):           | <i>[specify date(s) or delete if N/A]</i><br><i>[If Notes may be redeemed as a result of an Automatic Early Redemption Event during an Observation Period, then specify if redemption is not to take place five Business Days after the Automatic Early Redemption Event]</i> |
| - Automatic Early Redemption Event:             | <i>[greater than/ greater than or equal to/ less than/ less than or equal to/ other-specify] [complete as appropriate]</i>                                                                                                                                                    |
| - Automatic Early Redemption Price:             | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                             |
| - Automatic Early Redemption Rate:              | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                             |
| - Automatic Early Redemption Valuation Date(s): | <i>[specify date(s) or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                     |
| Averaging Dates:                                | <i>[specify date(s) or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                     |
| Barrier Level:                                  | <i>[specify as <math>[\bullet]</math> per cent. of Initial Reference Price] or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                             |
| Business Day:                                   | <i>[specify as [a day on which (i) commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in <math>[\bullet]</math> [and (ii) the TARGET System is open].</i>  |
| Commission:                                     | <i>[specify]</i>                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Constant Monitoring:                            | <i>[specify as applicable and delete "Valuation Time Only" below or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                        |
| Early Redemption Reference Price:               | <i>[Closing Price] [Volume Weighted Average Price] [Not Applicable]</i>                                                                                                                                                                                                       |
| Exchange:                                       | <i>[specify]</i>                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Expiration Date:                                | <i>[specify date or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                                                                        |
| Final Reference Price:                          | <i>[Closing Price] [Volume Weighted Average Price] [Issuer Execution Price] [specify other]</i>                                                                                                                                                                               |
| GDRs:                                           | <i>[Not Applicable] [if not applicable, delete the Number of GDRs per Note]</i><br><i>[[Common global depository receipts] issued by the Reference Issuer (ISIN: <math>[\bullet]</math>)]</i>                                                                                 |
| Number of GDRs per Note:                        | <i>[specify]<sup>1</sup></i>                                                                                                                                                                                                                                                  |
| GDR Commission:                                 | <i>[specify]</i>                                                                                                                                                                                                                                                              |

---

<sup>1</sup> If the Notes are linked to GDRs, the Number of GDRs per Note will be 1. If the Number of GDRs per Note is different than one, additional amendments to the Participation Conditions will be required.

|                               |                                                                                                                                                                                                                     |
|-------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Initial Reference Price:      | <i>[specify if fallback provisions in Chapter 3, Part 1, not to apply or state if N/A]</i>                                                                                                                          |
| Observation Date(s):          | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                   |
| Observation Period:           | <i>[specify as [the period from and including the Issue Date, Strike Date or [●] to and including the Expiration Date or [●]] or delete if N/A]</i>                                                                 |
| Reference Issuer:             | <i>[specify]</i>                                                                                                                                                                                                    |
| Reference Jurisdiction:       | <i>[specify]</i>                                                                                                                                                                                                    |
| Reference Unit Amount:        | <i>[specify formula or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                           |
| Reference Unit Currency:      | <i>[specify]</i>                                                                                                                                                                                                    |
| Reference Unit Delivery:      | <i>[specify as applicable or delete if N/A; if applicable, specify in which circumstances Reference Unit delivery may occur (at the option of the Issuer; if Reference Unit price reaches certain level, etc.)]</i> |
| Reference Unit Delivery Date: | <i>[specify or delete if N/A], subject to Condition 6(p)(ii) of the General Conditions and, if such day is not a Delivery Day, the first succeeding Delivery Day.</i>                                               |
| Shares:                       | <i>[name and short description of type of shares] issued by the Reference Issuer (ISIN: [●]). [Specify even if the Reference Units consist of only GDRs on the issue date]</i>                                      |
| Number of Shares per Note:    | <i>[specify]<sup>2</sup></i>                                                                                                                                                                                        |
| Share Commission:             | <i>[specify]</i>                                                                                                                                                                                                    |
| Strike Date:                  | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                   |
| Strike Price:                 | <i>[specify or delete if N/A]</i>                                                                                                                                                                                   |
| Valuation Time Only:          | <i>[specify as applicable and delete “Constant Monitoring” above or delete if N/A]</i>                                                                                                                              |
|                               | <i>[Insert any other relevant terms]</i>                                                                                                                                                                            |

## PURPOSE OF FINAL TERMS

These Final Terms comprise the final terms required for the issue [and] [public offer in the Public offer Jurisdictions] [and] listing and admission to trading on [Euronext Amsterdam/the Luxembourg Stock Exchange/specify relevant regulated market] of the Notes described herein pursuant to the €50,000,000,000 Global Issuance Programme of ING Bank N.V., ING Bank N.V., Sydney Branch, ING Groenbank N.V., ING Bank (Australia) Limited, ING Bank of Canada, ING (US) Issuance LLC and ING Americas Issuance B.V.

## [STABILISATION]

In connection with the issue of the Notes, *[insert name of stabilising manager]* (the “Stabilising Manager”) (or any person acting on behalf of the Stabilising Manager) may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail.

---

<sup>2</sup> If the Notes are linked to Shares, the Number of Shares per Note will be 1. If the Number of Shares per Note is different than one, additional amendments to the Participation Conditions will be required.

However, there is no assurance that the Stabilising Manager (or any person acting on behalf of the Stabilising Manager) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the final terms (in the case of Notes convertible or exchangeable into shares or into other securities equivalent to shares) or terms (in all other cases) of the offer of the Tranche of Notes is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the Notes and 60 days after the date of the allotment of the Notes. Such stabilisation action or over-allotment shall be conducted in accordance with all applicable laws and rules.]

#### **RESPONSIBILITY**

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms. To the best of the knowledge and belief of the Issuer (having taken all reasonable care to ensure that such is the case) the information contained in these Final Terms is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information. [[●] has been extracted from [●]. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware and is able to ascertain from information published by [●], no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.]

Signed on behalf of the Issuer:

By: .....

*Duly authorised*

**PART B – OTHER INFORMATION****1 LISTING**

- (i) Listing: [Euronext Amsterdam/the Luxembourg Stock Exchange/other (specify)/ None]
- (ii) Admission to trading: [Application [has been made] [will be made] for the Notes to be admitted to trading on [Euronext Amsterdam/ the Luxembourg Stock Exchange/other (specify) with effect from [●].]  
[Not Applicable.]  
*[(Where documenting a fungible issue need to indicate that original securities are already admitted to trading) \*]*
- (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading:\*\* [●]\*\*

**2 RATINGS**

- Ratings: [The Notes will not be rated]  
[The Notes to be issued have been rated:  
[S & P: [●]]  
[Moody's: [●]]  
[Fitch: [●]]  
[[Other]: [●]]  
*[Include here a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider]\*\*\**  
(The above disclosure should reflect the rating allocated to Notes of the type being issued under the Programme generally or, where the issue has been specifically rated, that rating)]

**3 [NOTIFICATION]**

The Netherlands Authority for Financial Markets has provided the competent authorities in each of Austria, Belgium, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Italy, Luxembourg, Norway, Portugal, Spain and Sweden with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive. Notwithstanding the foregoing, no offer of Notes to the public may be made in any Relevant Member State which requires the Issuer to undertake any action in addition to the filing of the Final Terms with the Netherlands Authority for the Financial Markets unless and until the Issuer advises such action has been taken.]

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

Need to include a description of any interest, including conflicting ones, that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of the interest. May be satisfied by the inclusion of the following statement:

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

*(If there are any material/conflicting interests, for example for dealers or distributors, then describe those in this section)*

#### 5 REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES

[(i) Reasons for the offer

[•]]

*(See “Use of Proceeds” wording in Chapter 1 of the Base Prospectus - if reasons for offer different from making profit and/ or hedging certain risks will need to include those reasons here)]*

[(ii) Estimated net proceeds

[•]

*(If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If proceeds insufficient to fund all proposed uses state amount and sources of other funding.)*

[(iii) Estimated total expenses

[•]. [Include breakdown of expenses]

*(If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Prospectus Directive Regulation applies it is only necessary to include disclosure of net proceeds and total expenses at (ii) and (iii) above where disclosure is included at (i) above.)*

*[Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscribers or purchasers]*

#### 6 INFORMATION CONCERNING THE UNDERLYING

*[Need to include details of where information on the past and future performance and volatility of the underlying shares/ GDRs can be obtained, the name of the issuer(s) of the underlying share(s) and ISIN/other identification code of the underlying share(s)/ GDRs and (unless the Notes have a denomination of at least €50,000 or can only be acquired for at least €50,000 per security) a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident]*

**7 [PERFORMANCE OF RATE[S] OF EXCHANGE AND EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT** *(Dual Currency Notes or Notes in relation to which the relevant Reference Units are denominated in a currency other than the Specified Currency)\**

*Need to include details of where past and future performance and volatility of the relevant rate[s] can be obtained and a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident]*

**8 [RESULTS OF THE OFFER]**

*[If public offer, need to include full description of the manner in which, and date on, results of the offer are to be made public]*

**9 POST-ISSUANCE INFORMATION**

*[Indicate whether or not Issuer intends to provide post-issuance information. If so, specify what information will be reported and where such information can be obtained.]*

**10 OPERATIONAL INFORMATION**

- (i) Intended to be held in a manner which [Yes/No]  
would allow Eurosystem eligibility: [Note that the designation “yes” simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the International Central Securities Depositories as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.][include this text if “yes” selected in which case the Notes must be issued in New Global Note form]
- (ii) ISIN CODE: [●]  
*[Swedish Notes: ISIN code applies but Euroclear Sweden code may also be inserted if deemed appropriate]*
- (iii) Common Code: [●]
- (iv) Other relevant code: [●] [Not Applicable]
- (v) Clearing system(s): [Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking, société anonyme] [Euroclear Netherlands] [Other] [Not applicable]
- (vi) Delivery Delivery [against/free of] payment  
*(Include details of any other method and time limits for paying up and delivering the Notes)*
- (vii) Names and addresses of additional [●]  
Paying Agent(s) (if any):

- (viii) Name and address of Calculation Agent [●]  
(if other than the Issuer):
- (ix) Name and address of Finnish Registrar/Norwegian Registrar/Swedish Registrar [APK, Urho Kekkosen katu 5 C, P.O. Box 1110, FIN-00101 Helsinki, Finland] [Other] [*Finnish Notes*]  
[VPS ASA, Biskop Gunnerus gate 14 a, P.O. Box 4, 0051 Oslo, Norway] [Other] [*Norwegian Notes*]  
[Euroclear Sweden AB, Regeringsgatan 65, Box 7822, SE-103 97 Stockholm, Sweden] [Other] [*Swedish Notes*]
- (x) Name and address of Finnish Issuing Agent/Norwegian Issuing Agent/Swedish Issuing Agent [[●, ●]] [*For Finnish Notes: Insert name and address of APK Manager*]  
[[●, ●]] [*For Norwegian Notes: Insert name and address of VPS Manager*]  
[[●, ●]] [*For Swedish Notes: Insert name of Swedish Issuing Agent*]

---

Notes:

- [\* Not required if the minimum denomination is at least €50,000 and (i) the Notes are not “derivatives” for the purposes of the Prospectus Directive or (ii) if the Notes are “derivatives” for the purposes of the Prospectus Directive there is no listing on an EEA regulated market.]
- [\*\* Not required if the minimum denomination is less than €50,000.]
- [\*\*\* Not required if the minimum denomination is at least €50,000.]



**REGISTERED AND PRINCIPAL OFFICE OF THE GLOBAL ISSUER**

**ING Bank N.V.**  
Bijlmerplein 888  
1102 MG Amsterdam Zuid-Oost  
The Netherlands

**REGISTERED AND PRINCIPAL OFFICE OF ING GROENBANK**

**ING Groenbank N.V.**  
Haarlemmerweg 506-520  
1014 BL Amsterdam  
The Netherlands

**REGISTERED AND PRINCIPAL OFFICE OF ING SYDNEY BRANCH**

**ING Bank N.V., Sydney Branch**  
Level 11,  
345 George Street  
Sydney, NSW 2000

**REGISTERED AND PRINCIPAL OFFICE OF ING AUSTRALIA**

**ING Bank (Australia) Limited**  
Level 14,  
140 Sussex Street  
Sydney, NSW 2000  
Australia

**REGISTERED AND PRINCIPAL OFFICE OF THE CANADIAN ISSUER**

**ING Bank of Canada**  
111 Gordon Baker Road  
Suite 900, Toronto  
Ontario M2H 3R1  
Canada

**PRINCIPAL OFFICE OF THE U.S. ISSUER**

**ING (US) Issuance LLC**  
c/o ING Financial Holdings Corporation  
1325 Avenue of the Americas  
New York, NY 10019  
United States

**REGISTERED AND PRINCIPAL OFFICE OF THE AMERICAS ISSUER**

**ING Americas Issuance B.V.**  
Amstelveenseweg 500  
1081 KL Amsterdam  
The Netherlands

**ARRANGER**

**ING Bank N.V.**  
Bijlmerplein 888  
1102 MG Amsterdam Zuid-Oost  
The Netherlands

**DEALERS FOR THE GLOBAL ISSUER**

**ING Financial Markets LLC**  
1325 Avenue of the Americas  
New York, NY 10019  
USA

**ING Belgium N.V./S.A.**  
24 Avenue Marnix  
1000 Brussels  
Belgium

**DEALER FOR ING GROENBANK**

**ING Bank N.V.**  
Bijlmerplein 888  
1102 MG Amsterdam Zuid-Oost  
The Netherlands

**DEALERS FOR THE AUSTRALIAN ISSUERS, THE CANADIAN ISSUER AND THE AMERICAS ISSUER**

**ING Bank N.V.**  
Bijlmerplein 888  
1102 MG Amsterdam Zuid-Oost  
The Netherlands

**ING Belgium SA/NV**  
24 Avenue Marnix  
1000 Brussels  
Belgium

**DEALERS FOR THE U.S. ISSUER**

**ING Financial Markets LLC**  
1325 Avenue of the Americas  
New York, NY 10019  
USA

**ING Bank N.V.**  
Bijlmerplein 888  
1102 MG Amsterdam Zuid-Oost  
The Netherlands

**ING Belgium SA/NV**  
24 Avenue Marnix  
1000 Brussels  
Belgium

**AGENT FOR THE NOTES ISSUED BY THE GLOBAL ISSUER, ING GROENBANK, THE AUSTRALIAN ISSUERS (OTHER THAN AUSTRALIAN DOMESTIC INSTRUMENTS) THE U.S. ISSUER AND THE AMERICAS ISSUER**

**The Bank of New York Mellon, London Branch**

One Canada Square  
London E14 5AL  
United Kingdom

**PAYING AGENTS FOR THE NOTES ISSUED BY THE GLOBAL ISSUER, ING GROENBANK, THE AUSTRALIAN ISSUERS (OTHER THAN AUSTRALIAN DOMESTIC INSTRUMENTS), THE U.S. ISSUER AND THE AMERICAS ISSUER**

**ING Luxembourg S.A.**  
52, route d'Esch  
L-2965 Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg

**ING Belgium SA/NV**  
24 Avenue Marnix  
1000 Brussels  
Belgium

**ING Bank N.V.**  
Van Heenvlietlaan 220  
1083 CN Amsterdam  
The Netherlands

**U.S. PAYING AGENT FOR THE NOTES ISSUED BY THE GLOBAL ISSUER, ING GROENBANK, THE AUSTRALIAN ISSUERS (OTHER THAN AUSTRALIAN DOMESTIC INSTRUMENTS), THE U.S. ISSUER, THE AMERICAS ISSUER AND REGISTRAR FOR THE NOTES ISSUED BY THE GLOBAL ISSUER, THE AUSTRALIAN ISSUERS (OTHER THAN AUSTRALIAN DOMESTIC INSTRUMENTS), THE U.S. ISSUER AND THE AMERICAS ISSUER**

**The Bank of New York Mellon**

The Bank of New York  
101 Barclay Street, Floor 21W  
New York, New York 10286  
USA

**TRANSFER AGENTS FOR THE NOTES ISSUED BY THE GLOBAL ISSUER, THE AUSTRALIAN ISSUERS (OTHER THAN AUSTRALIAN DOMESTIC INSTRUMENTS), THE U.S. ISSUER AND THE AMERICAS ISSUER**

**The Bank of New York Mellon  
(Luxembourg) S.A.**  
Vertigo Building-Polaris  
2-4 rue Eugene Ruppert  
L-2453 Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg

**ING Belgium SA/NV**  
24 Avenue Marnix  
1000 Brussels  
Belgium

**ING Bank N.V.**  
Van Heenvlietlaan 220  
1083 CN Amsterdam  
The Netherlands

**REGISTRAR FOR AUSTRALIAN DOMESTIC INSTRUMENTS ISSUED BY THE AUSTRALIAN ISSUERS**

**Austraclear Services Limited**  
30 Grosvenor Street  
Sydney NSW 2000  
Australia

**TRUSTEE, AGENT AND REGISTRAR FOR NOTES ISSUED BY THE CANADIAN ISSUER**

**BNY Trust Company of Canada**  
4 King Street West  
Suite 1101  
Toronto, Ontario M5H 1B6  
Canada

**PRINCIPAL WARRANT AGENT FOR THE WARRANTS (OTHER THAN CERTIFICATES) ISSUED BY THE GLOBAL ISSUER**

**The Bank of New York Mellon, London Branch**  
One Canada Square  
London E14 5AL  
United Kingdom

**PRINCIPAL CERTIFICATE AGENTS FOR THE CERTIFICATES ISSUED BY THE GLOBAL ISSUER**

**ING Bank N.V.**  
Van Heenvlietlaan 220  
1083 CN Amsterdam  
The Netherlands

**BNP Paribas Securities Services**  
3 rue d' Antin  
75002 Paris  
France

**WARRANT AGENTS FOR THE WARRANTS (OTHER THAN CERTIFICATE WARRANTS) ISSUED BY THE GLOBAL ISSUER**

**The Bank of New York Mellon  
(Luxembourg) S.A.**  
Vertigo Building-Polaris  
2-4 rue Eugene Ruppert  
L-2453 Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg

**ING Belgium SA/NV**  
24 Avenue Marnix  
1000 Brussels  
Belgium

**ING Bank N.V.**  
Van Heenvlietlaan 220  
1083 CN Amsterdam  
The Netherlands

**CERTIFICATE AGENT FOR THE CERTIFICATES ISSUED BY THE GLOBAL ISSUER**

**ING Belgium SA/NV**  
24 Avenue Marnix  
1000 Brussels  
Belgium

**AMSTERDAM LISTING AGENT**

**ING Bank N.V.**  
 Bijlmerplein 888  
 1102 MG Amsterdam  
 The Netherlands

**LEGAL ADVISERS TO THE ISSUERS AND THE GUARANTOR**

**Linklaters LLP**  
*(as to Dutch, English and United States law matters,  
 other than tax matters)*  
 WTC Amsterdam  
 Zuidplein 180  
 1077 XV Amsterdam  
 The Netherlands

**Linklaters LLP**  
*(as to Belgian law matters)*  
 Rue Brederodesraat, 13  
 B-1000 Brussels  
 Belgium

**Waselius & Wist**  
*(as to Finnish law matters)*  
 Eteläesplanadi 24 A  
 00130 Helsinki  
 Finland

**Linklaters LLP**  
*(as to German law matters)*  
 Mainzer Landstraße 16  
 D-60325 Frankfurt am Main  
 Germany

**Studio Legale Associato in association with Linklaters LLP**  
*(as to Italian law matters)*  
 Via Santa Margherita, 3  
 20121 Milan  
 Italy

**Wiersholm, Melbye & Bech, advokatfirma AS**  
*(as to Norwegian law matters)*  
 Postboks 1400 Vika  
 0115 Oslo  
 Norway

**Linklaters Advokatbyrå Aktiebolag**  
*(as to Swedish law matters)*  
 Regeringsgatan 67  
 Box 7833  
 103 98 Stockholm  
 Sweden

**LUXEMBOURG LISTING AGENT**

**ING Luxembourg S.A.**  
 52, route d'Esch  
 L-2965 Luxembourg  
 Grand Duchy of Luxembourg

**Cerha Hempel Spiegelfeld Hlawati**  
*(as to Austrian law matters)*  
 Parkring 2  
 Vienna  
 A-1010  
 Austria

**Bech-Bruun**  
*(as to Danish law matters)*  
 Langelinie Allé 35  
 2100 Copenhagen  
 Denmark

**Linklaters LLP**  
*(as to French law matters)*  
 25 rue de Marignan  
 Paris  
 F-75008  
 France

**Moussas & Tsibris**  
*(as to Greek law matters)*  
 34 Asklipiou Str.  
 Athens 106 80  
 Greece

**Linklaters LLP**  
*(as to Luxembourg law matters)*  
 35, Avenue John F. Kennedy  
 P.O. Box 1107  
 L-1011  
 Luxembourg

**Linklaters LLP**  
*(as to Portuguese law matters)*  
 Avenida Fontes Pereira de Melo  
 14-15  
 1050-121  
 Lisbon  
 Portugal

**Linklaters S.L.P.**  
*(as to Spanish law matters)*  
 Calle Zurbarán, 28  
 Madrid  
 E-28010  
 Spain

**Lenz & Staehelin**  
*(as to Swiss law matters)*  
30, route de Chêne  
1211 Geneva 17  
Switzerland

**Linklaters LLP**  
*(as to English law matters)*  
One Silk Street  
London EC2Y 8HQ  
United Kingdom

**LEGAL ADVISER TO THE CANADIAN ISSUER**

**Stikeman Elliott LLP**  
*(as to Canadian law matters)*  
199 Bay Street  
5300 Commerce Court West  
Toronto, Ontario M5L 1B9  
Canada

**Linklaters LLP**  
*(as to United States law matters)*  
1345 Avenue of the Americas  
New York, NY 10105  
United States

**KPMG**  
*(as to Dutch tax matters)*  
Burg Rijnderslaan 10-20  
1185 MC Amstelveen  
The Netherlands

**LEGAL ADVISER TO THE AUSTRALIAN ISSUERS**

**Freehills**  
*(as to Australian law matters)*  
101 Collins Street  
Melbourne VIC 3000  
Australia

**INDEPENDENT PUBLIC ACCOUNTANTS**

**(of ING Bank N.V.)**  
  
**In respect of 2007**  
**KPMG Accountants N.V.**  
Burg Rijnderslaan 10-20  
1185 MC Amstelveen  
The Netherlands

**In respect of 2008-2009**  
**Ernst & Young Accountants LLP**  
Antonio Vivaldistraat 150  
1083 HP Amsterdam  
The Netherlands

**(of ING Bank (Australia) Limited)**  
  
**Ernst & Young**  
680 George Street  
Sydney NSW 2000  
Australia