

## OHJELMAN TIIVISTELMÄ

Tämä tiivistelmä on luettava tämän ohjelmaesitteen ("ohjelmaesite") johdantona. Ohjelmaesitteessä tarkoitettuihin velkakirjoihin tai warrantteihin liittyvää sijoituspäätöstä tehtäessä on otettava huomioon ohjelmaesite kokonaisuudessaan mukaan luettuina viittauksin sisällytetyt asiakirjat. Maailmanlaajuinen liikkeeseenlaskija ("Global Issuer"), ING Sydneyn sivukonttori, yhdysvaltalainen liikkeeseenlaskija ("U.S. Issuer") ja latinalaisamerikkalainen liikkeeseenlaskija ("Americas Issuer") ovat siviilioikeudellisesti vastuussa tästä tiivistelmästä ja sen käänöksistä niissä ETAn (Euroopan talousalueen) jäsenmaissa, joissa esitedirektiivin (direktiivi 2003/71/EY) säädökset on saatettu kansallisesti voimaan, mutta vain siinä tapauksessa, että tämä tiivistelmä on harhaanjohtava, virheellinen tai ristiriitainen, kun se luetaan yhdessä ohjelmaesitteen kanssa. Mikäli ohjelmaesitteen sisältämiin tietoihin liittyvä kanne tulee käsiteltäväksi edellä mainitun jäsenmaan tuomioistuimessa, kanteen nostanut sijoittaja saattaa kyseisen jäsenmaan kansallisen lainsäädännön mukaan olla velvollinen käynnättämään ohjelmaesitteen omalla kustannuksellaan ennen tuomioistuinkäsittelyn alkua.

### Liikkeeseenlaskijat

ING Bank N.V., ING Bank N.V.:n Sydneyn sivukonttori, ING (US) Issuance LLC ja ING Americas Issuance B.V.

ING Sydneyn sivukonttori ei tarjoa Australian Domestic Instruments -velkakirjoja yleisölle Euroopan talousalueen jäsenvaltioissa eikä hae niiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi kyseisessä jäsenvaltiossa sijaitsevalla tai toimivalla säännellyllä markkinalla tilanteissa, jotka edellyttäisivät esitteen hyväksymistä esitedirektiivin mukaisesti. Edellisten kolmen lauseen termien merkitys määräytyy esitedirektiivin mukaisesti. Yhdysvaltalainen liikkeeseenlaskija tarjoaa yksinomaan velkakirjoja, joiden nimellisarvo on vähintään 100 000 euroa (tai vastaava määrä muussa valuutassa velkakirjojen liikkeeseenlaskupäivänä) ja hakevat sellaisten velkakirjojen ottamista kaupankäynnin kohteeksi ainoastaan Euroopan talousalueella sijaitsevalla tai toimivalla säännellyllä markkinalla tilanteissa, jotka edellyttäisivät esitteen hyväksymistä esitedirektiivin mukaisesti ja siihen liittyvän AFM:n esitedirektiivin 5 artiklan mukaisesti laaditulle päivitetylle ohjelmaesitteelle antaman hyväksynnän jälkeen. Latinalaisamerikkalainen liikkeeseenlaskija ei tarjoa velkakirjoja yleisölle Euroopan talousalueen jäsenvaltioissa tilanteissa, jotka edellyttäisivät esitteen hyväksymistä esitedirektiivin mukaisesti tarjottavien velkakirjojen suhteen. Edellisten kolmen lauseen termien merkitys määräytyy esitedirektiivin mukaisesti.

### ING Bank N.V.

ING Bank N.V. on osa ING Groep N.V. -yhtiötä. ("ING Group"). ING Group on holding-yhtiö usealle yritykselle (yhdessä "ING"), jotka tarjoavat pankki-, sijoitus-, henkivakuutus-, ja eläkepalveluja laajan asiakaskunnan tarpeisiin. ING Bank N.V. on ING Groep N.V.:n kokonaan omistama listaamaton tytäryhtiö. ING Bank N.V. on suuri kansainvälinen

toimija, jolla on laaja kansainvälinen verkosto yli 40 maassa. Sillä on johtava asema pankkitoiminnassa kotimarkkinoillaan Alankomaissa, Belgiassa, Luxemburgissa, Saksassa ja Puolassa. Lisäksi sillä on avainasema muissa Länsi-, Keski- ja Itä-Euroopan maissa sekä Turkissa.

Tähän yhdistyvät Euroopan ulkopuoliset mahdollisuudet, jotka tuovat ING Bank N.V.:lle kiinnostavaa kasvupotentiaalia pitkällä aikavälillä. 1.1.2011 alkaen ING Bank N.V. on toteuttanut itsenäisesti liiketoimintaa ING Group -yhtiön alaisuudessa.

ING Bank N.V. toimii seuraavilla liiketoiminta-alueilla: vähittäispankkitoiminta, mukaan lukien ING Direct, ja liikepankkitoiminta.

**ING Bank N.V.:n Sydneyn sivukonttori**

ING Bank N.V.:n Sydneyn sivukonttori on Sydneyssä Australiassa toimiva ING Bank toimiva sivuliike, jolla on rahoituspalvelutoimilupa Australiassa (Australian Financial Services Licence). ING Bank N.V.:n Sydneyn sivukonttori ei ole itsenäinen tai erikseen perustettu oikeussubjekti, eikä sillä ole osakepääomaa.

**ING (US) Issuance LLC**

ING (US) Issuance LLC on Delawaren osavaltion lakien nojalla 15. syyskuuta 2006 perustettu rajoitetun vastuun yhtiö (limited liability company), jota sääntelee 25. syyskuuta 2006 päivätty sopimus rajoitetun vastuun yhtiöstä (limited liability company agreement). ING (US) Issuance LLC:n perimmäinen emoyhtiö on ING Groep N.V. -yhtiö. ING (US) Issuance LLC on perustettu yksinomaan laskemaan kulloinkin liikkeeseen Guaranteed U.S. -velkakirjoja ("Guaranteed U.S. Notes") sekä tekemään ja toimeenpanemaan Guaranteed U.S. -velkakirjojen liikkeeseenlaskuun liittyviä sopimuksia.

**ING Americas Issuance B.V.**

ING Americas Issuance B.V. on Alankomaiden lakien nojalla 14. toukokuuta 2007 perustettu rajoitetun vastuun yhtiö (limited liability company). ING Americas Issuance B.V.:n perimmäinen emoyhtiö on ING Groep N.V. -yhtiö. ING Americas Issuance B.V. on perustettu yksinomaan laskemaan kulloinkin liikkeeseen Guaranteed Americas -velkakirjoja ("Guaranteed Americas Notes") sekä tekemään ja toimeenpanemaan Guaranteed Americas -velkakirjojen liikkeeseenlaskuun liittyviä sopimuksia.

***Lisätietoja jokaisesta liikkeeseenlaskijasta löytyy Registration Document –asiakirjasta.***

**ING (US) Issuance LLC:n liikkeeseenlaskujen takaaja**

ING Bank N.V.

Takaaja takaa ilman varauksia ja peruuttamattomasti kaikkien sellaisten määrien maksun, jotka yhdysvaltalaisen liikkeeseenlaskijan tulee maksaa Guaranteed U.S. Notes –velkakirjojen perusteella. Tähän liittyvät takaajan velvollisuudet on esitetty Deed of Guarantee -asiakirjassa (määritelty

**ING Americas Issuance B.V.:n  
liikkeeseenlaskujen takaaja**

ohjelmaesitteen 17 luvun 1. osassa).  
ING Bank N.V.

Takaaja takaa ilman varauksia ja peruuttamattomasti kaikkien sellaisten määrien maksun, jotka latinalaisamerikkalaisen liikkeeseenlaskijan on maksettava Guaranteed Americas Notes -velkakirjojen perusteella. Tähän liittyvät takaajan velvollisuudet on esitetty Deed of Guarantee -asiakirjassa (määritelty ohjelmaesitteen 2. luvun 1. osassa).

**Yleisiä riskitekijöitä**

- Ohjelman puitteissa liikkeeseen laskettaviin velkakirjoihin ja warrantteihin tehtävään sijoitukseen liittyviä riskejä arvioitaessa on otettava huomioon tiettyjä olennaisia seikkoja. Jos sijoitusta suunnittelevalla ei ole rahoitus-, liiketoiminta- ja sijoitusasioista riittäviä tietoja ja kokemusta kyseisen arvion tekemiseksi, hänen on syytä neuvotella riippumattoman rahoitusneuvonantajansa kanssa ennen sijoittamista tiettyihin liikkeelle laskettuihin velkakirjoihin tai warrantteihin. Velkakirjat ja warrantit eivät välttämättä sovellu sijoituskohteeksi kaikille sijoittajille. Kukin liikkeeseenlaskija, mukaan luettuina sen sivukonttorit ja kaikki samaan konserniin kuuluvat yhtiöt, toimii yksinomaan itsenäisenä sopimuspuolena (arm's length contractual counterparty) eikä sijoittajan rahoitusneuvonantajana tai hänen etujaan valvovana omaisuudenhoitajana missään liiketoimessa, paitsi milloin kyseinen liikkeeseenlaskija on kirjallisella sopimuksella sitoutunut viimeksi mainittuihin tehtäviin. Sijoittajilla on riski siitä, että he voivat menettää sijoituksensa kokonaan tai osittain, jos velkakirjojen tai warranttien arvo ei kehity ennakoituun suuntaan. Velkakirjat ja/tai warrantit ovat yleisesti monimutkaisia rahoitusinstrumentteja. Sijoitusta suunnittelevan ei ole syytä sijoittaa sellaisiin velkakirjoihin ja/tai warrantteihin, jotka ovat monimutkaisia rahoitusinstrumentteja, jos sijoittajalla ei ole tarvittavaa asiantuntemusta (joko itsenäisesti tai riippumattoman rahoitusneuvonantajan avustuksella) arvioida velkakirjojen ja/tai warranttien kehitystä muuttuvissa olosuhteissa, niistä aiheutuvia vaikutuksia velkakirjojen ja/tai warranttien arvoon sekä tämän sijoituksen vaikutusta sijoittajan sijoitussalkkuun kokonaisuuden kannalta katsottuna.
- Jos velkakirjoja tai warrantteja haetaan listattavaksi arvopaperipörssiin, ei jälkimarkkinoiden kehittymistä voida taata kyseisten velkakirjojen tai warranttien osalta. Mikäli jälkimarkkinat kehittyvät, ei voida taata

sitä, että ne ovat likvidit velkakirjojen tai warranttien koko voimassaoloajan.

- Sijoittajien, jotka harkitsevat velkakirjojen tai warranttien ostamista suojautuakseen arvopaperiin, indeksiin, valuuttaan, hyödykkeeseen tai muuhun omaisuuteen tai kohde-etuuteen tehtyyn sijoitukseen liittyvältä markkinariskiltä, on syytä olla selvillä velkakirjojen ja warranttien monimutkaisuudesta mainitussa käyttötarkoituksessa. Esimerkiksi velkakirjojen ja warranttien arvo ei välttämättä vastaa täsmällisesti arvopaperin, indeksin, valuutan, hyödykkeen tai muun omaisuuden tai kohde-etuuden arvoa.
- Velkakirjojen ja warranttien liikkeeseenlaskun laskenta-asiamiehenä ("Calculation Agent") toimii kulloisenkin liikkeeseenlaskijan asiamies eikä velkakirjojen tai warranttien haltijoiden asiamies. Kulloinenkin liikkeeseenlaskija voi itse toimia tietyn velkakirjojen ja warranttien liikkeeseenlaskun laskenta-asiamiehenä. Laskenta-asiamiehellä on merkittävä harkintaoikeus tehdessään määrityksiä ja korjauksia, ja laskenta-asiamies voi kyseistä harkintaa toteuttaessaan joutua eturistiriita-tilanteeseen.
- Kokonaistuottoon, jonka sijoittaja saa velkakirjoihin tai warrantteihin tekemästään sijoituksesta, vaikuttaa sijoittajalta perittävien maksujen suuruus, mukaan luettuina velkakirjojen tai warranttien selvitysjärjestelmässä pitämisestä aiheutuvat sijoittajalta perittävät maksut. Sijoittajien on syytä tutustua näihin maksuihin tarkasti ennen sijoituspäätöksen tekemistä.
- Kukin liikkeeseenlaskija ja sen tytäryhtiöt voivat käydä kauppaa velkakirjojen tai warranttien perustana olevilla kohde-etuuksilla, toimia merkintätakaajana tulevissa velkakirjojen tai warranttien liikkeeseenlaskuun liittyvissä osake- tai muissa arvopaperianneissa tai toimia rahoitusneuvonantajana sellaisille yrityksille, joiden liikkeeseen laskemat arvopaperit voivat vaikuttaa velkakirjojen tai warranttien tuottoon. Kyseiset toimet saattavat synnyttää eturistiriita-tilanteita ja vaikuttaa haitallisesti kyseisten velkakirjojen tai warranttien arvoon.

***Lisätietoja ohjelman puitteissa liikkeeseen laskettaviin velkakirjoihin ja warrantteihin vaikuttavista yleisistä riskitekijöistä on ohjelmaesitteen 1. luvussa ("Chapter 1, Risk***

**Liikkeeseenlaskijoihin riskitekijöitä**

**liittyviä**

**Factors, Part 1”).**

- Koska liikkeeseenlaskijat ovat osa maailmanlaajuisesti toimivaa rahoituspalveluyhtiötä, kulloisenkin liikkeeseenlaskijan voitto ja tuotto on altis oman maantieteellisen alueensa talouden, liiketoiminnan ja pääomamarkkinoiden volatiliteetille ja vahvuudelle. Näiden tekijöiden tämänhetkinen epävakaus ja volatiliteetti ovat vaikuttaneet ja voivat jatkossakin vaikuttaa epäsuotuisasti kunkin liikkeeseenlaskijan taloudelliseen kannattavuuteen ja maksukykyisyyteen.
- Epäsuotuisat olosuhteet pääoma- ja luottomarkkinoilla voivat vaikuttaa liikkeeseenlaskijan rahoitukseen ja likviditeettiin sekä liikkeeseenlaskijan pääomakustannuksiin.
- Merkittävän markkinaosapuolen toimintahäiriöt voivat häiritä markkinoita.
- Koska liikkeeseenlaskijoiden liiketoiminnat ovat alttiita tappioille, jotka aiheutuvat sellaisista ennalta arvaamattomista ja/tai katastrofaalisista tapahtumista, jotka jo luonteeltaan ovat ennustamattomia, kulloisenkin liikkeeseenlaskijan liiketoiminnassa voi olla äkkinäisiä keskeytyksiä, joilla voi olla epäsuotuisa vaikutus sen taloudelliseen asemaan.
- Liikkeeseenlaskijat toimivat erittäin säännellyillä toimialoilla. Rahoituspalveluita koskevassa lainsäädännössä tai sääntelyssä voi tapahtua kulloisenkin liikkeeseenlaskijan liiketoimintaan haitallisesti vaikuttavia muutoksia tai lisäsääntelyä.
- Rahoitusmarkkinoiden volatiliteetti ja epävakaus ovat vaikuttaneet ja voivat edelleen vaikuttaa liikkeeseenlaskijoihin epäsuotuisasti.
- Koska kukin liikkeeseenlaskija toimii erittäin kilpailuilla markkinoilla, mukaan lukien kotipaikkansa markkinat, kulloinenkin liikkeeseenlaskija voi olla kykenemätön kasvattamaan markkinaosuuttaan, mikä saattaa vaikuttaa epäsuotuisasti sen liiketoiminnan tulokseen.
- Koska liikkeeseenlaskijat toimivat useiden vastapuolten kanssa, näiden vastapuolten kykenemättömyys suoriutua taloudellisista velvoitteistaan voi vaikuttaa olennaisen epäsuotuisasti kulloisenkin liikkeeseenlaskijan liiketoiminnan tulokseen.

- Viime vuoden aikana esiintyneet markkinaolosuhteet saattavat lisätä lainanhoitoon liittyvää riskiä. Liikkeeseenlaskijat ovat alttiita asuntolainojen ja kaupallisten kiinteistörahoitusmuotojen vakuutena olevan omaisuuden arvonalenemisille.
- Korkotasojen volatiliteetti ja muut korkojen muutokset saattavat vaikuttaa haitallisesti kulloisenkin liikkeeseenlaskijankannattavuuteen.
- Liikkeeseenlaskijoille voi aiheutua tappioita valtioiden suojarahastojen piirissä olevien pankkien epäonnistumisten johdosta.
- Liikkeeseenlaskijat saattavat olla kykenemättömiä hallinnoimaan riskejään johdannaisten avulla.
- Liikkeeseenlaskija ei välttämättä kykene pitämään avainhenkilöitä palveluksessaan.
- Koska liikkeeseenlaskijat tekevät markkinariskilaskelmiaan varten oletuksia, joilla mallinnetaan asiakkaiden käyttäytymistä, toteutumien ja oletusten välinen ero saattaa vaikuttaa epäsuotuisasti riskilukemiin ja tulevaan taloudelliseen tulokseen.
- Liikkeeseenlaskijoille saattaa koitua lisävastuuta työntekijöiden eläkejärjestelyjen johdosta, mikäli eläkejärjestelmän varat eivät riitä kattamaan niiden mahdollisia velvoitteita, mukaan lukien seuraukset, jotka johtuvat taloudellisten tulosten ja taustalla olevien matemaattisten oletusten ja mallien eroista.
- Liikkeeseenlaskijoiden riskinhallintatavat ja sisäiset ohjeet voivat osoittautua riittämättömiksi kohdattaviin riskeihin nähden.
- Liikkeeseenlaskijat ovat alttiita moninlaisille sääntelyyn liittyville riskeille, jotka aiheutuvat niiden toiminnasta tietyissä maissa.
- Koska liikkeeseenlaskijat kehittelevät uusia rahoitusvälineitä, niitä vastaan saatetaan esittää väitteitä, joilla voi olla epäsuotuisa vaikutus kulloisenkin liikkeeseenlaskijan toimintaan ja nettotulokseen, jos asiakkaiden odotuksiin ei kyetä vastaamaan.
- Luokitukset ovat liikkeeseenlaskijoiden liiketoimintojen kannalta monella tavalla tärkeitä. Luokitusten alentamisella voi olla epäsuotuisa vaikutus liikkeeseenlaskijoiden toimintaan ja

nettotulokseen.

- Jatkuvasti kiihtyvä inflaatio voi vaikuttaa epäsuotuisasti liikkeeseenlaskijoiden liiketoimintaan.
- Liikkeeseenlaskijoiden liiketoimintaan sisältyy luontainen toiminnallinen riski.
- Epäsuotuisalla julkisuudella, sääntelyviranomaisten toimenpiteillä tai liikkeeseenlaskijoiden liiketoimintoihin, muihin yleisesti tunnettuihin yhtiöihin tai rahoitusalaan yleisesti liittyvillä oikeudenkäynneillä voi olla kielteinen vaikutus liikkeeseenlaskijoiden liiketoimintaan.
- ING:n uudelleenjärjestelyohjelman ("Restructuring Plan") toimeenpaneminen ja sen yhteydessä suunnitellut liiketoimintojen myynnit tulevat merkittävästi muuttamaan ING:n kokoa ja rakennetta, ja niihin liittyy merkittäviä kustannuksia ja epävarmuustekijöitä, joiden vaikutus liikkeeseenlaskijoihin voi olla olennainen.
- EY:n vaatimat rajoitukset ING:n kilpailukykyyn ja kykyyn tehdä hankintoja tai lunastaa tiettyjä velkainstrumentteja voivat olennaisesti vaikuttaa liikkeeseenlaskijoihin.
- Uudelleenjärjestelyohjelman tultua toimeenpannuksi ING tulee olemaan rakenteeltaan yksinkertaisempi, ja liikkeeseenlaskijat saattavat kokea kilpailullisia ja muita haittoja.
- ING:n uudelleenjärjestelyohjelmat eivät välttämättä luo aiottuja vähennyksiä kustannuksissa, riskeissä ja velka-asemassa.
- ING:n ja Alankomaiden valtion välillä tehdyt sopimukset asettavat tiettyjä rajoituksia liikkeeseenlaskijan omien osakkeiden ostamisen ja ylemmissä johtotehtävissä olevien henkilöiden palkitsemiselle.
- Milloin (jäljellä olevien) Alankomaiden valtiolle liikkeeseenlaskettujen Core Tier 1 -arvo-papereiden vuotuisen kokonaistuoton odotetaan olevan pienempi kuin 10 prosenttia vuodessa, Euroopan komissio voi harkita uusien toimintarajoitusten määräämistä.

***Lisätietoja liikkeeseenlaskijoihin liittyvistä riskitekijöistä löytyy soveltuvan Registration***

## Velkakirjoihin liittyviä riskitekijöitä

### **Document –asiakirjan osiosta ”Risk Factors”.**

- Kulloinenkin liikkeeseenlaskija maksaa velkakirjojen nimellisarvon ja koron määritetyssä valuutassa. Tästä aiheutuu tiettyjä valuuttariskejä, jos sijoittajan taloudelliset toimet ovat pääosin muun kuin kyseisen määritetyn valuutan määräisiä.
- Kaikki velkakirjoihin liittyvät kulloisenkin liikkeeseenlaskijan suoritukset, Guaranteed U.S. Notes -velkakirjojen takuuseen ja Guaranteed Americas Notes -velkakirjojen takuuseen liittyvät takaajan suoritukset ovat pakollisten verojen, tullien, ennakonpidätysten tai muiden maksujen alaisia. Velkakirjojen haltijoille ei makseta erilliskorvausta, joka korvaisi mitään näistä vähennyksistä.
- Velkakirjoihin mahdollisesti sisältyvä takaisinlunastusmahdollisuus saattaa vaikuttaa negatiivisesti velkakirjojen markkina-arvoon. Sinä jaksena, jona kulloisellakin liikkeeseenlaskijalla on mahdollisuus lunastaa velkakirjat, kyseisten velkakirjojen markkina-arvo ei yleensä nouse merkittävästi niiden lunastushintaa suuremmaksi. Takaisinlunastuksen kohteeksi joutuvien velkakirjojen haltijat eivät todennäköisesti pysty sijoittamaan lunastuksesta kertyviä varoja yhtä hyvällä korolla.
- Maailmanlaajuinen liikkeeseenlaskija (Global Issuer) ja latinalaisamerikkalainen liikkeeseenlaskija voivat laskea liikkeeseen velkakirjoja, joiden nimellisarvo tai korko määräytyy tietyn osakkeen ja/tai globaalien talletustodistuksen, indeksin, rahaston, arvopaperin, inflaatioindeksin, matemaattisen kaavan, hyödykkeen, hyödykeindeksin, valuuttakurssin, osingon ja/tai osakkeelle ja/tai globaalille talletustodistukselle suoritettavan käteismaksun tai muun tekijän mukaan (kukin ”kohde-etuustekijä”, Relevant Factor). Maailmanlaajuinen liikkeeseenlaskija ja latinalaisamerikkalainen liikkeeseenlaskija voivat laskea liikkeeseen velkakirjoja, joiden nimellisarvon tai koron määrä määräytyy yhden tai useamman viiteyhtiön (”Reference Entity”) luoton ja kyseisen viiteyhteisön maksuvelvoitteiden mukaan. Lisäksi liikkeeseenlaskijat voivat laskea liikkeeseen kahteen tai useampaan valuuttaan perustuvia velkakirjoja (”Dual Currency Notes”), joiden nimellisarvo tai korko maksetaan yhdessä tai useammassa valuutassa, joka voi olla eri valuutta kuin se valuutta, jonka määräisiä



velkakirjat ovat. Sijoitusta suunnittelevien on syytä ottaa huomioon seuraavat seikat:

- (i) kyseisten velkakirjojen markkinahinta voi vaihdella voimakkaasti. Pääasiallinen velkakirjojen kulloiseenkin markkinahintaan vaikuttava tekijä on todennäköisesti muutos sen kohde-etuustekijän arvossa, johon velkakirjat liittyvät. Kohde-etuustekijän arvon vaihtelua ajan kuluessa on mahdotonta ennustaa;
- (ii) kyseisiin velkakirjoihin saattaa sisältyä korkoriski, mukaan luettuna riski siitä, että sijoittaja ei saa sijoitukselleen lainkaan korkoa;
- (iii) nimellisarvon tai koron maksu voi tapahtua muuna kuin ennakoituna ajankohtana tai muussa kuin ennakoidussa valuutassa;
- (iv) sijoittaja voi menettää koko velkakirjan nimellisarvon tai merkittävän osan siitä;
- (v) kohde-etuustekijään voi kohdistua huomattavia vaihteluita, jotka eivät välttämättä korreloi korkojen, valuuttojen, arvopapereiden, indeksien tai rahastojen muutosten kanssa;
- (vi) kehittyviin markkinoihin liittyvään kohde-etuustekijään saattaa kohdistua huomattavia vaihteluita, jotka johtuvat muun muassa kansallistamisesta, pakkolunastuksesta tai verotuksesta, valuutan devalvoinnista, ulkomaan valuutan kontrollista, poliittisesta, yhteiskunnallisesta tai diplomaattisesta epävakauksesta tai hallituksen asettamista rajoituksista;
- (vii) jos kohde-etuustekijän yhteydessä käytetään kerrointa, joka on suurempi kuin yksi, tai jos kohde-etuustekijä sisältää jonkin muun vipuvaikutuksen sisältävän tekijän, kohde-etuustekijän muutosten vaikutus maksettavaan nimellisarvoon tai korkoon todennäköisesti kasvaa suurestikin;
- (viii) kohde-etuustekijän muutosten ajoitus saattaa vaikuttaa sijoittajille maksettavaan todelliseen tuottoon siinäkin tilanteessa, että keskimääräinen tuoton taso on sijoittajien odotusten mukainen. Yleisesti on niin, että mitä aikaisemmin kohde-etuustekijän muutos tapahtuu, sitä suurempi on sen vaikutus tuottoon;

- (ix) osakesidonnaisten velkakirjojen ("Share Linked Notes") osalta ja mikäli velkakirjat voidaan lunastaa takaisin toimittamalla niiden kohde-etuusosakkeet, ei voida taata sitä, ettei sijoittajalle toimitettavien osakkeiden arvo voi jäädä velkakirjojen nimellisarvoa pienemmäksi;
- (x) luottosidonnaisten velkakirjojen ("Credit Linked Notes") osalta nimellisarvon ja/tai koron määrä ovat sidoksissa kyseisen yhden tai useamman viiteyhtiön luottokelpoisuuteen, ja mainitut määrät saattavat yleisesti vaihdella muun muassa seuraavien tekijöiden mukaan: kyseisen yhden tai useamman viiteyhtiön rahoitusasema ja muut ominaisuudet, yleinen taloustilanne, tiettyjen rahoitusmarkkinoiden tilanne, poliittiset tapahtumat, tietyn toimialan kehitys tai trendit sekä vallitsevien korkojen muutokset ja/tai luottotapahtuman ("Credit Event") (tai lopetustapahtuman ("Termination Event")) esiintyminen.
- (xi) joukkolainasidonnaisten velkakirjojen ("Bond Linked Notes") osalta arvo, nimellisarvo ja/tai koron määrä ovat sidoksissa kyseisen yhden tai useamman viitejoukkolainan ("Reference Bonds") luottokelpoisuuteen, ja mainitut määrät saattavat yleisesti vaihdella muun muassa seuraavien tekijöiden mukaan: kyseisen yhden tai useamman viitejoukkolainan rahoitusasema ja muut ominaisuudet, yleinen taloustilanne, tiettyjen rahoitusmarkkinoiden tilanne, poliittiset tapahtumat, tietyn toimialan kehitys tai trendit sekä vallitsevien korkojen muutokset ja/tai joukkolainatapahtuman ("Bond Event") (tai lopetustapahtuman ("Termination Event")) esiintyminen.
- (xii) lainasidonnaisten velkakirjojen ("Loan Linked Notes") osalta arvo, nimellisarvo ja/tai koron määrä ovat sidoksissa kyseisen yhden tai useamman viitelainan ("Reference Loans") luottokelpoisuuteen, ja mainitut määrät saattavat yleisesti vaihdella muun muassa seuraavien tekijöiden mukaan: kyseisen yhden tai useamman viitelainan rahoitusasema ja muut ominaisuudet, yleinen taloustilanne, tiettyjen rahoitusmarkkinoiden tilanne, poliittiset tapahtumat, tietyn toimialan kehitys tai trendit sekä vallitsevien korkojen muutokset

ja/tai lainatapahtuman ("Loan Event") (tai lopetustapahtuman ("Termination Event")) esiintyminen

- (xiii) osallistumisvelkakirjojen ("Participation Notes") osalta pätee, että mikäli velkakirjat voidaan lunastaa kohde-etuutena olevien osakkeiden tai globaalien talletustodistusten (kulloisenkin tapauksen mukaan) toimituksella, ei voida taata, että sijoittajan kyseisten osakkeiden tai globaalien talletustodistusten (kulloisenkin tapauksen mukaan) perusteella saama arvo ei ole pienempi kuin velkakirjojen nimellisarvo;
  - (xiv) velkakirjoilla on määrätty erääntymisaika, ja toisin kuin välittömissä sijoituksissa osakkeeseen, indeksiin, rahastoon, arvopaperiin, inflaatioindeksiin, hyödykkeeseen tai muuhun omaisuuteen, sijoittajat eivät voi pitää velkakirjoja erääntymispäivää ("Maturity Date") pidempään kohde-etuuden parempaa hintakehitystä odottaessaan; ja
  - (xv) hinta, jolla sijoittaja saa myytyä velkakirjat ennen erääntymispäivää ("Maturity Date"), voi kohde-etuustekijän kehityksen johdosta olla merkittävästi alempi kuin velkakirjojen markkina-arvo niiden liikkeeseenlasku-ajankohtana.
- Liikkeeseenlaskijat voivat laskea liikkeeseen kiinteäkorkoisia ("fixed rate Notes") velkakirjoja. Kiinteäkorkoisiin velkakirjoihin tehtävään sijoitukseen sisältyy riski siitä, että sijoituksen jälkeen tapahtuvat markkinakorkojen muutokset vaikuttavat haitallisesti kiinteäkorkoisten velkakirjojen arvoon.
  - Liikkeeseenlaskijat voivat laskea liikkeeseen velkakirjoja, joista sijoittaja maksaa vain osan velkakirjan ostohinnasta liikkeeseenlaskupäivänä ja loppuosan yhtenä tai useampana eränä tämän jälkeen ("partly-paid Notes"). Kyseisiin velkakirjoihin sijoittamista suunnittelevien on syytä huomata, että jos velkakirjan haltija ei maksa jotain ostohinnan osaa määräpäivänä, kulloinenkin liikkeeseenlaskija saattaa lunastaa velkakirjat, minkä johdosta sijoittaja saattaa menettää koko sijoituksensa tai osan siitä.
  - Maailmanlaajuinen liikkeeseenlaskija ("Global Issuer") voi laskea liikkeeseen velkakirjoja, joiden nimellisarvo tai korko määräytyy kohde-etuutena olevan rahaston tai useista kohde-

etuutena olevista rahastoista muodostetun rahastokorin kehityksen perusteella. Kyseisiin velkakirjoihin sijoittamista suunnittelevien on syytä panna merkille seuraavat seikat:

- (i) kohde-etuutena olevaan yhteen tai useampaan rahastoon tehtävään suoraan sijoitukseen sisältyy markkinariskejä, ja vaikka velkakirjat eivät synnytäkään varsinaista omistusoikeutta kohde-etuutena olevassa yhdessä tai useammassa rahastossa, velkakirjojen tuottoon liittyvät yleensä samat riskit kuin suoraan kohde-etuutena olevaan yhteen tai useampaan rahastoon tehtävään sijoitukseen;
  - (ii) kolmannet osapuolet voivat merkitä ja lunastaa kohde-etuutena olevia rahasto-osuuksia, mikä saattaa vaikuttaa kyseisen rahaston nettoarvon kehitykseen ja vaihteluun sekä velkakirjojen tuottoon;
  - (iii) velkakirjojen tiettyyn tuottoon tarvittavaa kohde-etuutena olevan yhden tai useamman rahaston kehitystä ei voida taata;
  - (iv) kohde-etuutena olevan yhden tai useamman rahaston osuuksien arvo ja niistä saatava tuotto voi vaihdella merkittävästi, ja niihin saattavat vaikuttaa merkittävästi muun muassa markkinoiden trendit, valuuttakurssien vaihtelut sekä poliittinen ja taloudellinen kehitys maissa, joissa kyseisellä rahastolla on sijoituksia;
  - (v) rahastojen kaupankäynti- ja muut kulut vaikuttavat niiden nettoarvoon; ja
  - (vi) kohde-etuutena olevien rahastojen sijoitusstrategiat ja -ohjeet saattavat olla hyvin väljät. Rahastoilla saattaa myös olla oikeus ottaa käyttöön lisä- tai vaihtoehtostrategioita konsultoimatta mitään osapuolta.
- Maailmanlaajuinen liikkeeseenlaskija voi laskea liikkeeseen Dynamic and Static Portfolio -velkakirjoja ("Dynamic and Static Portfolio Notes"), jotka ovat arvopapereita, joiden nimellisarvo ja korko määräytyvät dynaamisen tai staattisen salkun kehityksen perusteella. Dynamic and Static Portfolio -velkakirjoihin sijoittamista harkitsevien henkilöiden on syytä ottaa huomioon seuraavat seikat:
    - (i) perussalkku ("master portfolio") on pelkkä

laskennallinen sijoitus, joka ei ole erillinen oikeussubjekti. Sijoittajat eivät ole edunsaajia kohde-etuuksien liikkeeseenlaskijaan tai velalliseen nähden, sijoittajilla ei ole mainittuihin tahoihin nähden takautumisoikeutta eivätkä sijoittajat voi vaikuttaa mainittujen tahojen toimiin;

- (ii) Dynamic and Static Portfolio -velkakirjojen osalta niihin sisältyy velkarahoitteinen salkku ("leverage portfolio"), ja tähän velkarahoitteiseen salkkuun liittyvä laskennallinen luotonotto aiheuttaa kasvavan riskin mahdollisuuden kasvattamalla kohde-etuuden arvon muutoksen vaikutusta velkakirjojen tuottoon;
  - (iii) mikäli Dynamic and Static Portfolio -velkakirjoihin sisältyy talletussalkku ("deposit portfolio") ja mikäli kohde-etuuksien tuotto paranee talletussalkkuun tehdyn laskennallisen varojen lisäyksen seurauksena, sijoittajat eivät voi saada osakseen vastaavaa hyötyä, paitsi jos, ja vasta sitten kun, varojen jakautumista viitesalkun ja talletussalkun kesken muutetaan vastaavasti, mikä voidaan tehdä vain etukäteen määrättyin väliajoin;
  - (iv) Dynamic Portfolio -velkakirjoja koskevista varojen kohdentamisen muutosehdoista seuraa, että velkakirjoihin tehdyn sijoituksen tuottoon vaikuttaa suuresti salkkujen välisen varojen siirron ajoitus. Sijoituspäätöstä harkitsevien henkilöiden on syytä myös huomata, että jos 100 prosenttia perussalkun varoista on kohdennettu talletussalkkuun, perussalkku ei enää hyödy kohde-etuuksien mahdollisesta arvonnoususta; ja
  - (v) kohde-etuuksiin sidottuihin velkakirjoihin tehtävä sijoitus sisältää markkinariskin, joka liittyy todelliseen, itse kohde-etuuteen tehtävään sijoitukseen. Sijoituspäätöstä harkitsevien henkilöiden on syytä tutustua kyseessä oleviin kohde-etuuksiin liittyviin riskitekijöihin, jotka on kuvattu muualla tämän 1. luvun "Riskitekijät"-kohdassa.
- Maailmanlaajuinen liikkeeseenlaskija ("Global Issuer") voi laskea liikkeeseen vaihdettavissa olevia velkakirjoja ("Exchangeable Notes"). Vaihdettavissa oleviin velkakirjoihin liittyy monitahoisia riskejä, kuten osakemarkkinariski,

korkoriski, valuuttariski ja/tai poliittinen riski. Vaihdeettavissa olevien velkakirjojen arvoon vaikuttavat velkakirjojen vaihdon kohde-etuutena olevien osakkeiden hinnanvaihtelut sekä monet muut tekijät, kuten muun muassa kyseisten kohde-etuutena olevien osakkeiden volatiliiteetti ja niiden osinkotasot, kyseisten kohde-etuutena olevien osakkeiden liikkeeseenlaskijan taloudellinen tulos ja tulostäkymät, markkinoiden korkotuotto sekä velkakirjojen jäljellä oleva lunastusaika.

- Maailmanlaajuinen liikkeeseenlaskija ("Global Issuer") ja latinalaisamerikkalainen liikkeeseenlaskija voivat laskea liikkeeseen luottosidonnaisia velkakirjoja ("Credit Linked Notes"), jotka ovat viiteyhtiön tai -yhtiöiden kehitykseen ja tällaisen yhtiön tai yhtiöiden antamiin velkasitoumuksiin sidonnaisia arvopapereita. Sijoittajien on syytä huomata, että luottosidonnaiset velkakirjat poikkeavat tavallisista maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskijan ja latinalaisamerikkalaisen liikkeeseenlaskijan liikkeeseen laskemista velkakirjoista siten, että maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskijan tai latinalaisamerikkalaisen liikkeeseenlaskijan (tapauksen mukaan) maksama nimellisarvo ja korko määräytyvät sen mukaan, onko viiteyhtiöön tai -yhtiöihin liittyvä luottotapahtuma ("Credit Event", määritelty ohjelmaesitteen 5. luvun 1(B) osassa) toteutunut. Tietyissä tilanteissa koron kertyminen velkakirjoille päättyy (jos ne alun perin olivat korollisia), ja velkakirjojen haltijoille lunastuksen yhteydessä maksettava summa voi alittaa alkuperäisen sijoituksen arvon tai olla joissain tilanteissa nolla.
- Maailmanlaajuinen liikkeeseenlaskija ("Global Issuer") ja latinalaisamerikkalainen liikkeeseenlaskija voivat laskea liikkeeseen joukkolainasidonnaisia velkakirjoja ("Bond Linked Notes"), jotka ovat viitejoukkolainan tai -lainojen kehitykseen sidonnaisia arvopapereita. Sijoittajien on syytä huomata, että joukkolainasidonnaiset velkakirjat poikkeavat tavallisista maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskijan ja latinalaisamerikkalaisen liikkeeseenlaskijan liikkeeseen laskemista velkakirjoista siten, että maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskijan tai latinalaisamerikkalaisen liikkeeseenlaskijan (tapauksen mukaan) maksama nimellisarvo ja korko määräytyvät sen mukaan, onko viitejoukkolainaan tai -lainoihin liittyvä joukkolainatapahtuma ("Bond Event", määritelty ohjelmaesitteen 6. luvun 1(B) osassa) toteutunut. Tietyissä tilanteissa koron kertyminen velkakirjoille päättyy (jos ne alun perin olivat

korollisia), ja velkakirjojen haltijoille lunastuksen yhteydessä maksettava summa voi alittaa alkuperäisen sijoituksen arvon tai olla joissain tilanteissa nolla.

- Maailmanlaajuinen liikkeeseenlaskija ("Global Issuer") ja latinalaisamerikkalainen liikkeeseenlaskija voivat laskea liikkeeseen lainasidonnaisia velkakirjoja ("Loan Linked Notes"), jotka ovat viitelainan tai -lainojen kehitykseen sidonnaisia arvopapereita. Sijoittajien on syytä huomata, että lainasidonnaiset velkakirjat poikkeavat tavallisista maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskijan ja latinalaisamerikkalaisen liikkeeseenlaskijan liikkeeseen laskemista velkakirjoista siten, että maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskijan tai latinalaisamerikkalaisen liikkeeseenlaskijan (tapauksen mukaan) maksama nimellisarvo ja korko määräytyvät sen mukaan, onko viitelainaan tai -lainoihin liittyvä lainatapahtuma ("Loan Event", määritelty ohjelmaesitteen 7. luvun 1(B) osassa) toteutunut Tietyissä tilanteissa koron kertyminen velkakirjoille päättyy (jos ne alun perin olivat korollisia), ja velkakirjojen haltijoille lunastuksen yhteydessä maksettava summa voi alittaa alkuperäisen sijoituksen arvon tai olla joissain tilanteissa nolla.
- Maailmanlaajuinen liikkeeseenlaskija ("Global Issuer") voi ohjelman puitteissa laskea liikkeeseen velkakirjoja, jotka ovat etuoikeudeltaan takasijaisia siinä määrin kuin ohjelmaesitteen 2. luvun 1. osan 3. ehdossa on kuvattu ("Subordinated Notes"). Jos maailmanlaajuinen liikkeeseenlaskija asetetaan selvitystilaan, julistetaan konkurssiin tai jos se tulee yleisen maksukiellon kohteeksi ("moratorium"), ovat tällaisten maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskijan liikkeeseen laskemien velkakirjojen haltijoiden vaateet maailmanlaajuista liikkeeseenlaskijaa kohtaan etuoikeusasemaltaan huonompia kuin kaikki muut maailmanlaajuiselta liikkeeseenlaskijalta olevat saatavat paitsi muut takasijaiset saatavat ("Subordinated Indebtedness", määritelty ohjelmaesitteen 2. luvussa ("Chapter 2, Part 1, Condition 3")) maailmanlaajuiselta liikkeeseenlaskijalta. Kyseisen huonomman etuoikeusaseman johdosta maksut mainittujen velkakirjojen haltijalle suoritetaan maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskijan selvitystilaan asettamisen, konkurssin tai maksukiellon yhteydessä vasta sen jälkeen, ja etuoikeudeltaan takasijaisten, maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskijan liikkeeseen laskemien velkakirjojen haltijan kuittausoikeus on

poissuljettu siihen asti, kunnes kaikki Alankomaiden liikkeeseenlaskijan ("Netherlands Issuer") velvoitteet, jotka perustuvat talletuksiin, lainojen takaisinmaksuun liittyviin ei-takasijaisiin vaateisiin ja muihin ei-takasijaisiin vaateisiin on suoritettu. Kyseisten velkakirjojen haltija voi siten saada korvausta vähemmän kuin talletusten haltijat tai maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskijan muiden ei-takasijaisten vaateiden haltijat.

- ING Bank N.V.:n Sydneyn sivukonttorin liikkeeseen laskemia Australian Domestic Instruments -velkainstrumentteja eivät koske Australian vuoden 1959 pankkilain (Banking Act 1959, "Australian Banking Act") 2. osan tallettajien suojaa koskevat säännökset (mukaan luettuna rajoituksetta 13A kohta). ING Bank N.V.:n Sydneyn sivukonttoriin kohdistuviin vaateisiin sovelletaan kuitenkin Australian pankkilain 11F kohtaa, jossa säädetään, että mikäli ING Bank N.V.:n Sydneyn sivukonttori (Australiassa tai sen ulkopuolella) keskeyttää maksunsa tai ei kykene suoriutumaan velvoitteistaan, ING Bank N.V.:n Sydneyn sivukonttorin Australiassa sijaitsevat varat käytetään sen australialaisten velvoitteiden suorittamiseen ennen muita sen velvoitteita. ING Bank N.V.:n Sydneyn sivukonttori on "ADI". Lisäksi Australian vuoden 1959 Reserve Bank -lain (Reserve Bank Act 1959, "RBA Act") 86 kohdan mukaan pankin erääntyneet velat Reserve Bank of Australialle ("RBA") ovat, ellei Australian vuoden 1959 pankkilain 13A kohdasta muuta johdu, kyseisen pankin jouduttua selvitystilaan etusijaisia kaikkiin muihin velkoihin nähden, lukuun ottamatta Australian kansainyhteisön saatavia.

Ei voida antaa vakuutusta siitä, että Australian Domestic Transferable Deposits -velkakirjat tai muut Australian Notes -velkakirjat katsottaisiin mainittujen säädösten mukaan talletusmaksuvelvoitteiksi Australiassa.

***Lisätietoja ohjelman puitteissa liikkeeseen laskettavien velkakirjojen riskitekijöistä on ohjelmaesitteen 1. luvussa ("Chapter 1, Risk Factors, Part 2").***

**Maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskijan ("Global Issuer") liikkeeseen laskemiin warrantteihin liittyviä riskitekijöitä**

*Käytetyt termit, joita ei ole määritelty aiemmin ohjelmaesitteessä tai jäljempänä, on määritelty ohjelmaesitteen 15. luvun 1. osassa koskien warrantteja.*

- Warrantteihin tehtävään sijoitukseen liittyy suuria riskejä, joita voivat muiden muassa olla korkoriski, valuuttariski, aika-arvoriski ja



poliittinen riski. Sijoittamista suunnittelevien on syytä huomata, että warrantit, pois luettuina warrantit, joille on määritetty vähimmäiserääntymisarvo, voivat erääntyä arvottomina. Tämän johdosta sijoittajien on syytä varautua siihen mahdollisuuteen, että warranttien koko ostohinta menetetään, mikäli kyseisille warrantteille ei ole määritetty vähimmäiserääntymisarvoa. Warrantteihin sijoittamista suunnittelevilla on syytä olla kokemusta optioista ja optiokaupoista, ja heidän on syytä tiedostaa kyseisillä warrantteilla tehtäviin kaappoihin sisältyvät riskit. Sijoituspäätöstä ja kyseisten warranttien soveltuvuutta sijoittajan omaan taloudelliseen tilanteeseen on syytä harkita huolellisesti yhdessä neuvonantajien kanssa.

- Indeksiwarranttien ("Index Warrants"), arvoon vaikuttavat kyseisen kohde-etuutena olevan indeksin tai -indeksikorin arvon vaihtelut tapauksen mukaan. Osakewarranttien ("Share Warrants") arvoon vaikuttavat kyseisen kohde-etuutena olevan osakkeen hinnan tai kohde-etuutena olevan osakekorin arvon vaihtelut tapauksen mukaan. Velkawarranttien ("Debt Warrants") arvoon vaikuttavat kyseisen kohde-etuutena olevan velkainstrumentin (mukaan luettuna kyseisen valtion velkakirjan) hinnan tai tuoton taikka kohde-etuutena olevan velkainstrumenttikorin (mukaan luettuna valtion velkakirjoista koostuvan korin) arvon vaihtelut. Hyödykewarranttien ("Commodity Warrants") arvoon vaikuttavat kyseisen kohde-etuutena olevan hyödykkeen tai hyödykekorin arvon vaihtelut tapauksen mukaan. Warrantteihin sijoittavilla on riski menettää koko sijoituksensa, jos kyseisen kohde-etuuden arvo ei kehity ennakoituun suuntaan.
- Warranttien arvoon ja kaupankäyntihintaan vaikuttavat tietyt tekijät. Yleensä oletetaan, että selvityssumma ("Cash Settlement Amount"), rahassa selvitettävien warranttien ("Cash Settled Warrants") tai optio-oikeuden edun ("Entitlement") arvon ja toteutushinnan ("Exercise Price") välinen erotus ("Physical Settlement Value") kohde-etuuden fyysiseen toimittamiseen perustuvassa selvityksessä ("Physical Delivery Warrants") on minä tahansa ajankohtana ennen warranttien erääntymistä pienempi kuin kyseisten warranttien kaupankäyntihinta samana ajankohtana. Warranttien arvo ennen erääntymispäivää vaihtelee muun muassa kohde-etuutena olevan arvopaperin, indeksin, valuutan, hyödykkeen tai

muun kohde-etuuden hinnan mukaan (määritelty sovellettavissa lopullisissa ehdoissa ("Final Terms")).

- Mikäli lopullisissa ehdoissa ("Final Terms") niin määrätään, maailmanlaajuinen liikkeeseenlaskija voi halutessaan rajoittaa tietynä päivänä toteutettavien warranttien määrää. Warranttien haltija ei siten välttämättä voi toteuttaa kaikkia haluamiaan warrantteja kyseisenä päivänä.
- Lopullisissa ehdoissa ("Final Terms") saatetaan määrätä, että warranttien toteuttamiseksi niiden haltijan on tarjottava määrätty vähimmäismäärä warrantteja samalla kertaa. Näin ollen warranttien haltijoiden, joiden warranttien määrä alittaa määrätyn vähimmäismäärän, on sijoituksensa realisoidakseen joko myytävä warranttinsa tai ostettava niitä lisää, jolloin heille aiheutuu kaupankäyntikuluja molemmissa tapauksissa.
- Warranttien haltijan antaman toteutustoimeksiannon ja kyseiseen toteutukseen sovellettavan selvityssumman määrittämisen ("Cash Settlement Amount"), rahassa selvitettävien warranttien ("Cash Settled Warrants") välillä saattaa olla aikaviive. Sovellettava selvityssumma voi muuttua merkittävästi kyseisen aikaviiveen kuluessa, ja mainittu muutos tai muutokset saattavat vähentää toteutettavien warranttien selvityssummaa jopa nolnaan asti.

***Lisätietoja warrantteihin liittyvistä riskitekijöistä on ohjelmaesitteessä ("Risk Factors, Part 3").***

Maailmanlaajuinen liikkeeseenlaskuohjelma

**Ohjelma**

Tämän 50 000 000 000 euron suuruisen maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskuohjelman puitteissa (i) maailmanlaajuinen liikkeeseenlaskija ("Global Issuer") voi kulloinkin laskea liikkeeseen keskipitkän juoksuajan velkakirjoja ("Medium Term Notes"), osakesidonnaisia velkakirjoja ("Share Linked Notes"), indeksisidonnaisia velkakirjoja ("Index Linked Notes"), luottosidonnaisia velkakirjoja ("Credit Linked Notes"), joukkolainasidonnaisia velkakirjoja ("Bond Linked Notes"), lainasidonnaisia velkakirjoja ("Loan Linked Notes"), rahastosidonnaisia velkakirjoja ("Fund Linked Notes"), Dynamic and Static Portfolio -velkakirjoja ("Dynamic and Static Portfolio Notes"), inflaatioidonnaisia velkakirjoja ("Inflation Linked Notes"), vaihdettavissa olevia velkakirjoja ("Exchangeable Notes"), hyödykesidonnaisia velkakirjoja ("Commodity Linked Notes"),

hyödykeindeksisidonnaisia velkakirjoja ("Commodity Index Linked Notes"), osallistumisvelkakirjoja ("Participation Notes") ja warrantteja, mukaan luettuina tämän kombinaatiot, (ii) ING Sydneyn sivukonttori voi kulloinkin laskea liikkeeseen Australian Notes -velkakirjoja Australian Notes -velkakirjoja (iii) yhdysvaltalainen liikkeeseenlaskija ("U.S. Issuer") voi kulloinkin laskea liikkeeseen takaajan takaamia Guaranteed U.S. Notes -velkakirjoja ja (iv) latinalaisamerikkalainen liikkeeseenlaskija voi kulloinkin laskea liikkeeseen takaajan takaamia Guaranteed Americas Notes -velkakirjoja. Kyseiset velkakirjat ja warrantit saatetaan listata arvopaperipörssiin. Maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskijan ohjelman puitteissa liikkeeseen laskemien warranttien määrää ei ole rajoitettu. Maailmanlaajuinen liikkeeseenlaskija voi myös antaa ohjelman puitteissa erillisen dokumentaation mukaisia velkasitoumuksia ("Obligations").

Velkakirjoihin tai (maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskijan osalta) warrantteihin sovellettavat ehdot määrää kulloinkin liikkeeseenlaskija, ja milloin kyseessä on sellainen velkakirjojen liikkeeseenlasku, johon on nimetty yksi tai useampia välittäjiä, kyseinen/kyseiset välittäjät ennen velkakirjojen tai warranttien liikkeeseenlaskua. Kyseiset ehdot esitetään velkakirjojen tai warranttien ehdoissa ("Terms and Conditions"), jotka on kirjoitettu velkakirjoihin tai warrantteihin tai sisällytetty niihin viittauksin; mainittujen ehtojen täydennykset ja muutokset on esitetty lopullisissa ehdoissa ("Final Terms"), jotka on liitetty tai kirjoitettu velkakirjoihin tai warrantteihin tai joita muutoin sovelletaan niihin siten kuin ohjelmaesitteen 2.-17. lukujen 1. osassa on kussakin tarkemmin kuvattu.

Yleisesittely ohjelman puitteissa liikkeeseen laskettavista velkakirjoista ja warrantteista on ohjelmaesitteen 1. luvussa ("Chapter 1, Overview, Parts 2, 3 and 4").

## **Järjestäjä**

### **Velkakirjojen välittäjät**

ING Bank N.V. toiminimellä ING Commercial Banking

ING Bank N.V. ja ING Financial Markets LLC allekirjoittivat 13. syyskuuta 2005 maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskuohjelmansopimuksen ("Global Programme Agreement", määritelty ohjelmaesitteen 1. luvun kohdassa "Subscription and Sale"), ja ING Financial Markets LLC nimettiin maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskijan ("Global Issuer") ohjelman puitteissa liikkeeseen laskemien velkakirjojen välittäjäksi. ING Belgium N.V./S.A. liittyi maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskuohjelma-

sopimukseen välittäjänä 8. joulukuuta 2005.

Kesäkuun 29. päivänä 2007 yhdysvaltalainen liikkeeseenlaskija ("U.S. Issuer"), ING Bank N.V., ING Belgium N.V./S.A. ja ING Financial Markets LLC allekirjoittivat yhdysvaltalaisen liikkeeseenlaskuohjelman sopimuksen ("U.S. Programme Agreement", määritelty ohjelmaesitteen 1. luvun kohdassa "Subscription and Sale"), ja ING Bank N.V., ING Belgium N.V./S.A. ja ING Financial Markets LLC nimettiin yhdysvaltalaisen liikkeeseenlaskijan ohjelman puitteissa liikkeeseen laskemien velkakirjojen välittäjiksi.

Kesäkuun 29. päivänä 2007 latinalaisamerikkalainen liikkeeseenlaskija, ING Bank N.V. ja ING Belgium N.V./S.A. allekirjoittivat Latinalaisen Amerikan liikkeeseenlaskuohjelman sopimuksen ("Americas Programme Agreement", määritelty ohjelmaesitteen 1. luvun kohdassa "Subscription and Sale"), ja ING Bank N.V. ja ING Belgium N.V./S.A. nimettiin latinalaisamerikkalaisen liikkeeseenlaskijan ohjelman puitteissa liikkeeseen laskemien velkakirjojen välittäjiksi. ING Americas Issuance B.V. liittyi 30. maaliskuuta 2012 Latinalaisen Amerikan liikkeeseenlaskuohjelman sopimukseen välittäjänä.

Syyskuun 15. päivänä 2008 ING Bank N.V.:n Sydneyn sivukonttori, ING Bank N.V. ja ING Belgium N.V./S.A. allekirjoittivat Sydneyn sivukonttorin liikkeeseenlaskuohjelman sopimuksen ("Sydney Branch Programme Agreement", määritelty ohjelmaesitteen 1. luvun kohdassa "Subscription and Sale"), ja ING Bank N.V. ja ING Belgium N.V./S.A. nimettiin mainitun ING Bank N.V.:n Sydneyn sivukonttorin ohjelman puitteissa liikkeeseen laskemien velkakirjojen välittäjiksi.

Ohjelman puitteissa voidaan nimetä yksi tai useampia välittäjiä tulevien maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskijan, ING Sydneyn sivukonttorin, yhdysvaltalaisen liikkeeseenlaskijan ("U.S. Issuer") tai latinalaisamerikkalaisen liikkeeseenlaskijan liikkeeseen laskemien velkakirjojen tai maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskijan liikkeeseen laskemien warranttien osalta. Liikkeeseenlaskijat voivat laskea liikkeeseen velkakirjoja ja (maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskijan osalta) warrantteja myös suoraan niiden ostajille.

Standard & Poor's-, Moody's- ja Fitch -luottoluokituslaitokset ovat luokitaneet maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskijan ("Global Issuer") ja ING Sydneyn sivukonttorin sekä latinalaisamerikkalaisen liikkeeseenlaskijan. Lisätietoja luokituksista löytyy soveltuvasta Registration Document -asiakirjasta. Ohjelman

## Luokitukset

## **Myynti- ja siirtorajoitukset**

puitteissa liikkeeseen lasketut velkakirja- ja warranttierät voivat olla luokitettuja tai luokituksettomia. Mikäli velkakirja- tai warranttierä on luokitettu, luokitus ilmoitetaan kyseisissä lopullisissa ehdoissa ("Final Terms"). Luottoluokitus ei ole suositus ostaa, myydä tai pitää arvopapereita, ja sen antanut luottoluokituslaitos voi milloin tahansa keskeyttää luokituksen, alentaa sitä tai poistaa sen. Liikkeeseen laskettuihin velkakirjoihin ja warrantteihin liittyy myynti- ja siirtorajoituksia, jotka on esitetty ohjelmaesitteiden 1. luvussa ("Chapter 1 – Subscription and Sale"). Lisärajoituksia voidaan määrittää sovellettavissa lopullisissa ehdoissa ("Final Terms").

## **Listautuminen ja osakeannit**

Ohjelman puitteissa maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskijan ("Global Issuer") liikkeeseen laskemia velkakirjoja ja warrantteja, ING Sydneyn sivukonttorin liikkeeseen laskemia velkakirjoja (lukuun ottamatta Australian Domestic Instruments -velkakirjoja), yhdysvaltalaisen liikkeeseenlaskijan ("U.S. Issuer") liikkeeseen laskemia velkakirjoja ja latinalaisamerikkalaisen liikkeeseenlaskijan liikkeeseen laskemia velkakirjoja on haettu (siihen liittyvän AFM:n esitedirektiivin 5 artiklan mukaisesti laaditulle päivitetylle ohjelmaesitteelle antaman hyväksynnän jälkeen) (i) hyväksyttäessä kaupankäynnin kohteeksi Euronext Amsterdam -pörssissä, päälistalla, Luxemburgin pörssissä, (vain maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskijan osalta) Euronext Pariisin säännellyllä markkinalla ja Italian pörssissä, ja (ii) (maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskijan ja ING Sydneyn sivukonttorin osalta) tarjottavaksi yleisölle Alankomaissa, Belgiassa, Espanjassa, Italiassa, Itävallassa, Luxemburgissa, Norjassa, Ranskassa, Ruotsissa, Saksassa, Suomessa ja Tanskassa. Maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskijan liikkeeseen laskemia velkakirjoja ja warrantteja sekä ING Sydneyn sivukonttorin liikkeeseen laskemia velkakirjoja voidaan tarjota yleisölle myös Sveitsissä. Maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskijan liikkeeseen laskemia velkakirjoja ja warrantteja saatetaan listata tai ottaa kaupankäynnin kohteeksi myös muissa arvopaperipörssissä, jotka määrittää liikkeeseenlaskija. Maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskijan ohjelman puitteissa liikkeeseen laskemia velkakirjoja ja warrantteja sekä ING Sydneyn sivukonttorin liikkeeseenlaskuohjelman puitteissa liikkeeseen laskemia velkakirjoja voidaan tarjota yleisölle myös muissa maissa kuin Alankomaissa, Belgiassa, Espanjassa, Italiassa, Itävallassa, Luxemburgissa, Norjassa, Ranskassa, Ruotsissa, Saksassa, Suomessa, Sveitsissä ja Tanskassa.

Maailmanlaajuinen liikkeeseenlaskija voi laskea liikkeeseen myös listaamattomia velkakirjoja ja

warrantteja sekä sellaisia velkakirjoja ja warrantteja, joita ei tarjota yleisölle missään maassa. ING Sydneyn sivukonttori, yhdysvaltalainen liikkeeseenlaskija ja latinalaisamerikkalainen liikkeeseenlaskija voivat laskea liikkeeseen myös listaamattomia velkakirjoja sekä sellaisia velkakirjoja, joita ei tarjota yleisölle missään maassa.

Yhdysvaltalainen liikkeeseenlaskija tarjoaa yksinomaan velkakirjoja, joiden nimellisarvo on vähintään 100 000 euroa (tai vastaava määrä muussa valuutassa velkakirjojen liikkeeseenlaskupäivänä) ja hakee sellaisten velkakirjojen ottamista kaupankäynnin kohteeksi ainoastaan Euroopan talousalueella sijaitsevalla tai toimivalla säännellyllä markkinalla tilanteissa, jotka edellyttäisivät esitteen hyväksymistä esitedirektiivin mukaisesti, ja siihen liittyvän AFM:n esitedirektiivin 5 artiklan mukaisesti laaditulle päivitetylle ohjelmaesitteelle antaman hyväksynnän jälkeen.

Latinalaisamerikkalainen liikkeeseenlaskija ei tarjoa velkakirjoja yleisölle Euroopan talousalueen jäsenvaltioissa tilanteissa, jotka edellyttäisivät esitteen hyväksymistä esitedirektiivin mukaisesti tarjottavien velkakirjojen suhteen.

Kuhunkin velkakirjojen tai warranttien liikkeeseenlaskuun liittyvissä lopullisissa ehdoissa ("Final Terms") määritetään, onko velkakirjat tai warrantit tarkoitus listata tai ottaa kaupankäynnin kohteeksi (tapauksen mukaan), ja jos on, missä pörseissä ja/tai millä markkinoilla.

Tämän ohjelman tai minkään siihen liittyvien velkakirjojen osalta ei ole jätetty, eikä aiota jättää, Australian rahoitusmarkkinoita valvovalle viranomaiselle (Australian Securities and Investments Commission, "ASIC") Australian vuoden 2001 yhtiölaissa ("Australian Corporations Act") määriteltyä esitettä tai muuta tiedonantoasiakirjaa.

## **Verotus**

Ohjelmaesite sisältää yleisesittelyt tietyistä Alankomaiden, Belgian, Italian, Luxemburgin, Ranskan ja Yhdistyneen kuningaskunnan veronäkökohdista maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskijan ("Global Issuer") liikkeeseen laskemiin velkakirjoihin ja warrantteihin tehtävän sijoituksen osalta ja johonkin ING Sydneyn sivukonttorin liikkeeseen laskemiin velkakirjoihin tehtävän sijoituksen osalta, Australian veronäkökohdista jonkin ING Sydneyn sivukonttorin liikkeeseen laskemiin velkakirjoihin tehtävän sijoituksen osalta sekä USA:n liittovaltion tuloveronäkökohdista maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskijan, yhdysvaltalaisen liikkeeseenlaskijan ja latinalais-

## Sovellettava lainsäädäntö

amerikkalaisen liikkeeseenlaskijan liikkeeseen laskemiin velkakirjoihin tehtävän sijoituksen osalta (ohjelmaesitteen kohta "Taxation"). Ohjelmaesite sisältää myös yleisesittelyn Alankomaiden veronäkökohdista latinalaisamerikkalaisen liikkeeseenlaskijan liikkeeseen laskemiin velkakirjoihin tehdyn sijoituksen osalta (ohjelmaesitteen kohta "Taxation") Mainitut esittelyt eivät välttämättä sovellu maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskijan liikkeeseen laskemien velkakirjojen ja/tai warranttien tai ING Sydneyn sivukonttorin, yhdysvaltalaisen liikkeeseenlaskijan tai latinalaisamerikkalaisen liikkeeseenlaskijan liikkeeseen laskemien velkakirjojen tietyn haltijan tilanteeseen tai tiettyyn liikkeeseenlaskuun eivätkä käsitä kaikkia mahdollisia veronäkökohtia. Lisäksi on syytä huomata, että sijoitusten verokohtelu saattaa muuttua ennen velkakirjojen tai warranttien erääntymis- tai toteutuspäivää tai niiden muuta päättymispäivää. Sijoitusta suunnittelevan on syytä hankkia omalta riippumattomalta veroneuvonantajaltaan lisätietoja velkakirjojen ja/tai warranttien hankkimisen, omistamisen ja niistä luopumisen aiheuttamista veroseuraamuksista oman tilanteensa kannalta.

Mikäli sovellettavissa lopullisissa ehdoissa ("Final Terms") ei toisin määrätä, maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskijan ("Global Issuer") liikkeeseen laskemiin velkakirjoihin ja warrantteihin sekä ING Sydneyn sivukonttorin, yhdysvaltalaisen liikkeeseenlaskijan ja latinalaisamerikkalaisen liikkeeseenlaskijan liikkeeseen laskemiin velkakirjoihin sovelletaan Englannin lakia, pois luettuina (i) maailmanlaajuisen liikkeeseenlaskijan liikkeeseen laskemien velkakirjojen ehdot 3, 4(f) ja 6(l) (määritetty ohjelmaesitteen 2. luvun 1. osassa), joihin sovelletaan Alankomaiden lakia ja (ii) Australian Domestic Instruments -velkakirjat, joihin sovelletaan Australian New South Walesin osavaltion lakia.

***Yleisesittely ohjelman puitteissa liikkeeseen laskettavista velkakirjoista ja warrantteista on ohjelmaesitteessä ("Chapter 1, Overview").***