Final Terms dated 02 January 2020

ING Bank N.V.
Legal entity identifier (LEI): 3TK20IVIUJ8J3ZU0QE75
Issue of 2,000,000
Short Index Best Sprinters
under the
Certificates Programme

Any person making or intending to make an offer of the Certificates may only do so:

(i) in that Public Offer Jurisdiction mentioned in the Paragraph Distribution of Part B below, provided such person is of a kind specified in that paragraph; or

(ii) otherwise 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 to 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.

MiFID II product governance / Retail investors, professional investors and ECPs target market – Solely for the purposes of the manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Certificates has led to the conclusion that: (i) the target market for the Certificates is eligible counterparties, professional clients and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"); and (ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Certificates to retail clients are appropriate - investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services - subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable. Any person subsequently offering, selling or recommending the Certificates (a "**distributor**") should take into consideration the manufacturer's target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Certificates (by either adopting or refining the manufacturer's target market assessment) and determining appropriate distribution channels, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable.

S&P 500 Index is provided by S&P Dow Jones Indices LLC. S&P Dow Jones Indices LLC appears in the register of administrators and benchmarks established and maintained by ESMA pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation.

PART A – CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the conditions set forth in the General Certificate Conditions and the relevant Product Conditions contained in this Base Prospectus dated 6 May 2019 as supplemented from time to time (the "**Prospectus**") which constitutes a base prospectus for the purposes of Directive 2003/71/EC, as amended, to the extent that such amendments have been implemented in the relevant Member State of the European Economic Area, (the "**Prospectus Directive**"). 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 (as implemented by the Dutch Financial Supervision Act (*Wet op het financieel*

toezicht) and its implementing regulations) and must be read in conjunction with such 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 Prospectus. Copies of the Prospectus may be obtained from ING Bank N.V. at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands (E-mail: info@sprinters.nl) .

Prospective investors should carefully consider the section "Risk Factors" in the Prospectus.

GENERAL DESCRIPTION OF THE CERTIFICATES

1	(a) Series number of the Certificates:	55125
	(b) Whether or not the Certificates are to be consolidated and form a single series with the Certificates of an existing series:	Not Applicable
2	(a) The type of Certificates which may be Index Certificates, Share Certificates, Currency Certificates, Commodity Certificates, Fund Certificates, Government Bond Certificates or Index Futures Certificates:	Index Certificates
	(b) Whether such Certificates are Best Certificates, Limited Certificates, Open Ended Certificates or Fixed Leverage.	Best Certificates
	(c) Whether such Certificates are Long Certificates or Short Certificates:	Short Certificates
3	Number of Certificates being issued:	2,000,000
4	Issue Price per Certificate:	EUR 1.21
5	Trade Date:	03 January 2020
6	Issue Date:	07 January 2020
7	"as-if-and-when-issued" trading:	Three Business Days preceding the Issue Date
8	Current Financing Level on the Trade Date:	USD 3,366.14
9	Current Spread on the Trade Date:	2 %
10	Maximum Spread:	3.5 %
11	Current Stop Loss Premium Rate on the Trade Date:	Not Applicable
12	Maximum Premium:	Not Applicable
13	Minimum Premium:	Not Applicable
14	Stop Loss Price on the Trade Date:	Current Financing Level
15	Stop Loss Price Rounding:	Not Applicable
16	Entitlement:	0.01
17	Financing Level Currency:	USD
18	Settlement Currency:	EUR
19	Exercise Time:	12:00 AM Central European Time
20	Cash Settlement Amount:	As specified in the Index Certificate Conditions
21	Final Valuation Date:	Not Applicable

22	Valuation Date(s):	Annually, commencing on the date one year after the Issue Date.
23	Applicable Business Day Centre(s) for the purposes of the definition of "Business Day"	Amsterdam
	ADDITIONAL SPECIFIC PRODUCT RELATED PROVISIONS:	
24	**Index Certificate Provisions**	Applicable
	(i) Details of the Index:	S&P 500 Index (Bloomberg code: SPX <Index>)
	(ii) Exchange:	As specified in the Index Certificate Conditions
	(iii) Notional Dividend Period:	As specified in the Index Certificate Conditions
25	**Share Certificate Provisions**	Not Applicable
26	**Currency Certificate Provisions**	Not Applicable
27	**Commodity Certificate Provisions**	Not Applicable
28	**Fund Certificate Provisions**	Not Applicable
29	**Government Bond Certificate Provisions**	Not Applicable
30	**Index Futures Certificate Provisions**	Not Applicable

Signed on behalf of the Issuer:

By: .....

Duly authorised

By: .....

Duly authorised

PART B – OTHER INFORMATION

1 LISTING

(i) Listing:	Euronext in Amsterdam
(ii) Admission to trading:	Application is expected to be made by the Issuer (or on its behalf) for the Certificates to be admitted to trading on Euronext in Amsterdam with effect from January 3, 2020
(iii) Estimate of total expenses related to admission to trading:	250 EUR

2 RATINGS

Ratings:	The Certificates to be issued will not be rated

3 INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE

Save for any fees payable to the Dealers, so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Certificates has an interest material to the offer. The Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform other services for, the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

4 REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES

(i) Reasons for the offer	See “Use of Proceeds” wording in Base Prospectus
(ii) Estimated total expenses	The terms of the Public Offer do not provide for any expenses and/or taxes to be charged to any purchaser of the Certificates

5 INFORMATION CONCERNING THE UNDERLYING

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

Information and details of the past and further performance of the Index and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: SPX <Index>).

6 PERFORMANCE OF RATE OF EXCHANGE

If the underlying of the Certificate is denominated and/or quoted in another currency than the Settlement Currency of the Certificate, the Certificate is exposed to the currency exchange rate risk of the currency of the underlying and the Settlement Currency. Information about past and further performance of such currency can be obtained from the website http://www.bloomberg.com/markets/currencies/, or any successor website.

7 POST-ISSUANCE INFORMATION

Post-issuance information will be made available on the website of the Issuer www.ingsprinters.nl, or any

succesor website. There is no assurance that the Issuer will continue to provide such information for the life of the Certificates.

8 OPERATIONAL INFORMATION

(i) ISIN Code:	NL0014096406
(ii) Common Code:	208581805
(iii) Other relevant code:	Not Applicable
(iv) Name of the Principal Certificate Agent:	ING Bank N.V.

9 DISTRIBUTION

(i) Details of any clearing system other than Euroclear Netherlands:	Euroclear Netherlands
(a) details of the appropriate clearing code/number:	Not Applicable
(b) further details regarding the form of Certificates	Not Applicable
(ii) Non-exempt offer:	An offer of Certificates may be made by the Issuer other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in The Netherlands and Belgium (the "**Public Offer Jurisdiction**").
(iii) Prohibition of Sales to EEA Retail Investors:	Not Applicable

10 GENERAL

Conditions to which the offer is subject:	There is no subscription period and the offer of Certificates is not subject to any conditions imposed by the Issuer.

ISSUE SPECIFIC SUMMARY OF THE CERTIFICATES

Summaries are made up of disclosure requirements known as "Elements". These elements are numbered in Sections A to E (A.1 to E.7). This summary contains all the Elements required to be included in a summary for the Certificates and the Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements. Even though an Element may be required to be inserted in a summary because of the nature of the Certificates and the Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case, a short description of the Element should be included in the summary with the mention of "Not Applicable".

Section A - Introduction and warnings

Element		
A.1	This summary must be read as an introduction to the Base Prospectus. Any decision to invest in the Certificates should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole, including any documents incorporated by reference. Where a claim relating to the information contained in this Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff may, under the national legislation of Member States of the European Economic Area where the claim is brought, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary, including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of this Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Certificates.	
A.2	Consent by the Issuer to the use of the Base Prospectus for subsequent resale or final placement by financial intermediaries during the offer period indicated and the conditions attached to such consent.	Any financial intermediary is entitled, within the limitations of the selling restrictions applicable pursuant to this Base Prospectus, to use this Base Prospectus (as supplemented as the relevant time, if applicable) during the term of validity of this Base Prospectus for purposes of a public offer of Certificates in The Netherlands and Belgium. (each such financial intermediary, an "**Authorised Offeror**"). The Base Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Base Prospectus is available for viewing in electronic form on the Issuer's website (www.ingmarkets.com). When using the Base Prospectus, each relevant Authorised Offeror must ensure that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions. **In the event of an offer being made by an Authorised Offeror, the Authorised Offeror shall provide information to investors on the terms and conditions of the Certificates at the time of that offer.**

Section B - Issuer

Element	Title	
B.1	Legal and commercial name of the Issuer	ING Bank N.V. (the "**Issuer**")
B.2	The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country of incorporation	The Issuer is a public limited company (*naamloze vennootschap*) incorporated under the laws of The Netherlands on 12 November 1927, with its corporate seat (*statutaire zetel*) in Amsterdam, The Netherlands.
B.4b	A description of any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	The results of operations of the Issuer are affected by demographics, regulations and by a variety of market conditions, including economic cycles, banking industry cycles and fluctuations in stock markets, interest and foreign exchange rates, political developments and client behaviour changes. **Financial environment** *Global economic growth more uneven* Brexit negotiations took place throughout 2018 and the year ended without an agreement on how the UK would leave the EU. The Issuer continued to take steps throughout 2018 to prepare for various options, such as applying for a banking licence in the UK, taking actions for contract continuity and working to establish alternatives in the EU for those euro clearing activities that are expected to move from London following Brexit. Economic growth in some key emerging markets (China, Turkey, Argentina) slowed as trade-restrictive measures increased, financial conditions tightened, and in light of country-specific and geo-political factors. *Financial conditions slightly tighter* As economic momentum in the U.S. remained strong, the Federal Reserve continued hiking interest rates. The European Central Bank reduced its asset purchase programme. Given differences in monetary policy stances and economic developments, longer-term yields increased in the U.S. and, on balance, moved sideways in the eurozone. However, in Italy, uncertainty about the forthcoming budget led to a considerable increase in sovereign spreads. Given the Issuer's geographical footprint, eurozone rate developments have a larger impact than rate developments in the U.S. There was little progress on eurozone reform in 2018 given the diverse political interests involved. It's clear that the debate on the Economic and Monetary Union is difficult, and progress on the completion of the banking union is slow. The Issuer is hoping for progress on the European Deposit Insurance Scheme ("**EDIS**"), as it is an absolute requirement for finishing the Banking Union. Furthermore, the Issuer has concerns about making a 'sovereign debt restructuring mechanism' part of the criteria for support from the European Stability Mechanism. The review of EU prudential rules, via CRR2/CRD5 (Capital Requirements Regulation/Capital Requirements Directive) and BRRD2 (Bank Recovery and Resolution Directive), was discussed during 2018 by the Council and the European Parliament. The package includes the introduction of new rules, for

		instance regarding NSFR (net stable funding ratio), a G-SIB (global systemically important bank) surcharge for the leverage ratio, interest rate risk in the banking book and internal MREL (minimum own funds and eligible liabilities). *U.S. dollar on the rise* Strong economic growth and an associated increase in interest rates contributed to a general U.S. dollar appreciation. Currencies of emerging economies with weaker macroeconomic fundamentals and greater political uncertainty have come under downward pressure, e.g. the Turkish lira. The Issuer must ensure that this volatility does not impact the profitability of its operations in such emerging markets. *Fluctuations in equity markets* The Issuer is exposed to fluctuations in equity markets. The Issuer maintains an internationally diversified and mainly client-related trading portfolio. Accordingly, market downturns are likely to lead to declines in securities trading and brokerage activities which the Issuer executes for customers and therefore to a decline in related commissions and trading results. In addition to this, the Issuer also maintains equity investments in its own non- trading books. Fluctuations in equity markets may affect the value of these investments. *Fluctuations in interest rates* The Issuer is exposed to fluctuations in interest rates. Mismatches in the interest re-pricing and maturity profile of assets and liabilities in the Issuer's balance sheet can affect the future interest earnings and economic value of the bank's underlying banking operations. In addition, changing interest rates may impact the (assumed) behaviour of the Issuer's customers, impacting the interest rate exposure, interest hedge positions and future interest earnings, solvency and economic value of the bank's underlying banking operations. In the current low (and in some cases negative) interest rate environment in the Eurozone, the stability of future interest earnings and margin also depends on the ability to actively manage pricing of customer assets and liabilities. Especially, the pricing of customer savings portfolios in relation to re-pricing customer assets and other investments in the Issuer's balance sheet is a key factor in the management of the bank's interest earnings. *Fluctuations in exchange rates* The Issuer is exposed to fluctuations in exchange rates. The Issuer's management of exchange rate sensitivity affects the results of its operations through the trading activities and because it prepares and publishes its consolidated financial statements in euros. Because a substantial portion of The Issuer's income, expenses and foreign investments is denominated in currencies other than euros, fluctuations in the exchange rates used to translate foreign currencies, particularly the U.S. Dollar, Pound Sterling, Turkish Lira, Chinese Renminbi, Australian Dollar, Japanese Yen, Polish Zloty, Korean Won, the Indian Rupee, Brazilian Real and Russian Ruble into euros will impact the Issuer's reported results of operations, cash flows and reserves from year to year. Fluctuations in exchange rates will also impact the value (denominated in euro) of the Issuer's investments in its non-euro reporting subsidiaries. The impact of these fluctuations in exchange rates is mitigated to some extent by the fact that income and related expenses, as well as assets and liabilities, of each of the Issuer's non-euro reporting subsidiaries are generally denominated in the same currencies. FX translation risk is managed

		by taking into account the effect of translation results on the core Tier-1 ratio. *Critical Accounting Policies* A number of new or amended standards became applicable for the current reporting period. The Issuer changed its accounting policies as a result of adopting IFRS 9 'Financial Instruments'. The amounts for the period ended 31 December 2018 have been prepared in accordance with IFRS 9. The Issuer has applied the classification, measurement, and impairment requirements of IFRS 9 retrospectively as of 1 January 2018 by adjusting the opening balance sheet and opening equity at 1 January 2018. The Issuer decided not to restate comparative periods as permitted by IFRS 9. The other standards and amendments, including IFRS 15, did not have any impact on the group's accounting policies and did not require retrospective adjustments. Except for the amendment to IFRS 9 regarding prepayment features with negative compensation, the Issuer has not early adopted any standard, interpretation or amendment which has been issued, but is not yet effective. For detailed information regarding the Issuer's accounting policies, including changes in accounting policies, reference is made to Note 1 'Accounting policies' to the Issuer consolidated financial statements for the year ended 31 December 2018, which are incorporated by reference herein. *Consolidated result of operations* The Issuer's management evaluates the results of its segments using a non-IFRS financial performance measure called underlying result. To give an overview of the underlying result measure, the Issuer also presents consolidated underlying result before tax and underlying net result. Underlying figures are derived from figures determined in accordance with IFRS-EU by excluding the impact of divestments and special items. Special items include items of income or expense that are significant and arise from events or transactions that are clearly distinct from ordinary operating activities. While items excluded from underlying result are significant components in understanding and assessing the Issuer's consolidated financial performance, the Issuer believes that the presentation of underlying net result is relevant and useful for investors because it allows investors to understand the primary method used by management to evaluate the Issuer's operating performance and make decisions about allocating resources. In addition, the Issuer believes that the presentation of underlying net result helps investors compare its segment performance on a meaningful basis by highlighting result before tax attributable to ongoing operations and the underlying profitability of the segment businesses. For example, the Issuer believes that trends in the underlying profitability of its segments can be more clearly identified by disregarding the effects of the big restructuring provisions and realized gains/losses on divestures as the timing of such events is largely subject to the Company's discretion and influenced by market opportunities and the Issuer does not believe that they are indicative of future results. The Issuer believes that the most directly comparable GAAP financial measure to underlying net result is net result. However, underlying net result should not be regarded as a substitute for net result as determined in accordance with IFRS-EU. Because underlying net result is not determined in accordance with IFRS-EU, underlying net result as presented by the Issuer may not be comparable to other similarly titled measures of performance of other

		companies. In addition, the Issuer's definition of underlying net result may change over time.
B.5	A description of the Issuer's group and the Issuer's position within the group	The Issuer is part of ING Groep N.V. ("**ING Group**"). ING Group is the holding company of a broad spectrum of companies (together called "**ING**") offering banking, investments, life insurance and retirement services to meet the needs of a broad customer base. The Issuer is a wholly-owned, non-listed subsidiary of ING Group and currently offers Retail Banking services to individuals and small and medium-sized enterprises in Europe, Asia and Australia and Commercial Banking services to customers around the world, including multinational corporations, governments, financial institutions and supranational organisations.
B.9	Profit forecasts or estimates	Not Applicable. The Issuer has not made any public profit forecasts or profit estimates.
B.10	Qualifications in the Auditors' report	Not Applicable. The audit reports on the audited financial statements of the Issuer for the years ended 31 December 2017 and 31 December 2018 are unqualified.
B.12	Selected historical key financial information / Significant or material adverse change	***Key Consolidated Figures ING Bank N.V.***[1] **(EUR millions)** **2018** **2017** **Balance Sheet**[3] Total assets..... **887,012** **846,318** Total equity..... **44,976** **44,377** Deposits and funds borrowed [4]..... **719,783** **679,743** Loans and advances.. **592,328** **574,899** **Results**[5] Total Income..... **18,102** **17,876** Operating expenses..... **10,695** **9,795** Additions to loan loss provisions..... **656** **676** Result before tax..... **6,751** **7,404** Taxation..... **2,036** **2,303** Net result (before non-controlling interests)..... **4,715** **5,101** Attributable to Shareholders of the parent..... **4,607** **5,019** **Ratios (in per cent.)** BIS ratio[6]..... **17.22** **18.19** Tier-1 ratio[7]..... **14.56** **14.62** Notes: (1) These figures have been derived from the 2018 audited consolidated financial statements of ING Bank N.V. in respect of the years ended 31 December 2017 and 2018. (2) The amounts for the period ended 31 December 2018 have been prepared in accordance with IFRS9, the adoption of IFRS9 led to new presentation. requirements; prior period amounts have not been restated. (3) At 31 December. (4) Figures including Banks and Debt securities. (5) For the year ended 31 December. (6) BIS ratio = BIS capital as a percentage of Risk Weighted Assets (based on Basel III phased-in). The year 2017 includes the interpretation of the EBA Q&A published on 3 November 2017. (7) Tier-1 ratio = Available Tier-1 capital as a percentage of Risk Weighted Assets (based on Basel III phased-in). ***Significant or Material Adverse Change*** At the date hereof, there has been no significant change in the financial

		position of ING Bank N.V. and its consolidated subsidiaries since 30 June 2019. At the date hereof, there has been no material adverse change in the prospects of ING Bank N.V. since 31 December 2018.
B.13	Recent material events particular to the Issuer's solvency	Not Applicable. There are no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.
B.14	Dependence upon other group entities	The description of the group and the position of the Issuer within the group is given under B.5 above. Not Applicable. The Issuer is not dependent upon other entities within ING Group.
B.15	A description of the Issuer's principal activities	The Issuer currently offers retail banking services to individuals, small and medium-sized enterprises and mid-corporates in Europe, Asia and Australia and commercial banking services to customers around the world, including multinational corporations, governments, financial institutions and supranational organisations.
B.16	Extent to which the Issuer is directly or indirectly owned or controlled	The Issuer is a wholly-owned, non-listed subsidiary of ING Groep N.V.
B.17	Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities	The Certificates to be issued are not rated

Section C - Securities

Element	Title	
C.1	A description of the type and class of securities being offered and/or admitted to trading, including any security identification number	The Certificates are open ended investment instruments without a fixed maturity or expiration date and are designated "**Best Certificates**" for the purpose of the Programme, which can be exercised by the Certificateholder. The Certificates can be terminated by the Issuer and may automatically terminate if the Underlying (as defined below) reaches a pre-determined level (a "**Stop Loss Event**"). The Certificates are Short Certificates (as defined below).
		Series Number: 55125 Tranche Number: 1 Aggregate Nominal Amount: (i) Series: 2000000 (ii) Tranche: 1 ISIN Code: NL0014096406 Common Code: 208581805
C.2	Currency of the securities issue	The Certificates are denominated in EUR
C.5	A description of any restrictions on the free transferability of the securities	Certain customary restrictions on offers, sale and delivery of Certificates and of the distribution of offering material in the United States, the European Economic Area, Belgium, France, Germany, Luxembourg, The Netherlands, Poland and the United Kingdom apply.
C.8	A description of rights attached to the Certificates, including ranking and any limitations to those rights	*Status* The Certificates will constitute direct, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and will 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. *Taxation* The Issuer is not 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 are subject to any such tax, duty, withholding or other payment which may be required to be made, paid, withheld or deducted. *Governing law* The Certificates will be governed by, and construed in accordance with the laws of the Netherlands. *Optional termination* The Certificates can be terminated by the Issuer following an Issuer Call and can also be exercised by Certificateholders on specified dates, in each case, upon notice. *Issue Price* EUR 1.21
C.9	Interest: The interest rate and the due dates for interest Redemption: The	Not Applicable. The Certificates do not bear interest. The Certificates will entitle the holder thereof (on due exercise and subject to

	maturity date, amortisation and repayment procedures Representative of the debt security holders	certification as to non-U.S. beneficial ownership) to receive a cash amount (if any) calculated in accordance with the relevant terms and conditions. Not Applicable
C.10	If the security has a derivative component, an explanation of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument	The Certificates are Short Certificates. "**Short Certificates**" are certificates that are designed to enable the investor to profit from declining markets by tracking the Underlying in an inverse manner. Short Certificates are designed to enable the investor to profit from declining markets. Short Certificates track the Underlying in an inverse manner. If the value of the Underlying drops, the value of the Short Certificate is also expected to rise, subject to the cost of financing provided by the Issuer, movements in any applicable foreign exchange rate and any expenses. The difference between a Short Certificate and an ordinary certificate is that in the case of a Short Certificate, the amount needed to invest to give the same inverse participation rate in the Underlying is usually considerably less.
C.11	Application for admission to trading and distribution in a regulated market	Application is expected to be made by the Issuer (or on its behalf) for the Certificates to be admitted to trading on Euronext Amsterdam with effect from 03 January 2020.
C.15	Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument(s)	Certificates track the Underlying in a linear manner on an open ended basis. The amount needed to invest in a Certificate to give the same participation rate in the Underlying as a direct investment in the Underlying is considerably less. Therefore, the percentage gain if the Underlying falls and the percentage loss if the Underlying rises, is higher in Certificates than in a direct investment in the Underlying.
C.16	The expiration or maturity date of the derivative securities	The Certificates are open ended investment instruments without a fixed maturity or expiration date, which can be exercised by Certificateholders on an exercise date on notice. The Certificates can be terminated by the Issuer upon notice and may automatically terminate following a Stop Loss Event.
C.17	A description of the settlement procedure of the securities	The Certificates are cleared through (and payments in respect of the Certificates shall accordingly be made in accordance with the rules of Euroclear Netherlands.
C.18	A description of how the return on derivative securities takes place	Each issue of Certificates will entitle the holder thereof (on due exercise and subject to certification as to non-U.S. beneficial ownership) to receive a cash amount (if any) on the settlement date, calculated by reference to the value of the Underlying and subject to the deduction of financing costs and expenses. Following a Stop Loss Event, Certificateholders will receive zero return on the Certificates.
C.19	Final reference price of the underlying	The final reference price of the Underlying shall be an amount equal to the value of the Underlying on the relevant valuation date, determined by the Calculation Agent by reference to a publicly available source.
C.20	A description of the type of the underlying and where the information on the underlying can be found	The Certificates are linked to an index(the "**Underlying**"). Information on the underlying can be found at Bloomberg (Bloomberg code: SPX <Index>).

Section D - Risks

Element	Title	
D.2	Key information on key risks that are specific to the Issuer or its industry	Because the Issuer is part of a financial services company conducting business on a global basis, the revenues and earnings of the Issuer are affected by the volatility and strength of the economic, business, liquidity, funding and capital markets environments specific to the geographic regions in which it conducts business. The ongoing turbulence and volatility of such factors have adversely affected, and may continue to adversely affect the profitability, solvency and liquidity of the business of the Issuer. The Issuer has identified a number of specific factors which could adversely affect its business and ability to make payments due under the Certificates. These factors include: ● continued risk of resurgence of turbulence and ongoing volatility in the financial markets and the economy generally ● adverse capital and credit market conditions as well as changes in regulations ● interest rate volatility and other interest rate changes ● negative effects of inflation and deflation ● risk related to discontinuation of or changes to 'benchmark' indices ● changes in financial services laws and/or regulations ● inability to increase or maintain market share ● the default of a major market participant ● inability of counterparties to meet their financial obligations ● market conditions and increased risk of loan impairments ● failures of banks falling under the scope of state compensation schemes ● ratings downgrades or potential downgrades ● deficiencies in assumptions used to model client behaviour for market risk calculations ● inability to manage risks successfully through derivatives ● inadequacy of risk management policies and guidelines ● business, operational, regulatory, reputational and other risks in connection with climate change ● operational risks such as systems disruptions or failures, breaches of security, cyber attacks, human error, changes in operational practices or inadequate controls ● risk related to cybercrime ● regulatory risks ● inability to retain key personnel ● liabilities incurred in respect of defined benefit retirement plans ● adverse publicity, claims and allegations, litigation and regulatory investigations and sanctions ● inability to protect intellectual property and possibility of being subject to infringement claims ● claims from customers who feel misled or treated unfairly.
D.3	Key information on the key risks that are specific to the Certificates:	The following key risks may arise in respect of the Certificates: ● The Certificates may be terminated by the Issuer and may automatically terminate if the Underlying reaches a pre-determined level. Investors in the Certificates should be aware that their entire investment may be lost if the Underlying is at an unfavourable level upon exercise or termination, as the case may be. ● A feature of the Certificates is the stop-loss which, if breached, will result in the early termination of the Certificates. In the case of the Certificates, following such Stop Loss Event the cash amount to be

		received by a Certificateholder will always be zero. ● The Certificates are Short Certificates which entail particular risks. "**Short Certificates**" are certificates that are designed to enable the investor to profit from declining markets by tracking the Underlying in an inverse manner. If the value of the Underlying drops, the value of the short Certificate is expected to rise, subject to the cost of financing provided by the Issuer, movements in any applicable foreign exchange rate and any expenses. ● There may not be a secondary market in the Certificates. As a consequence, liquidity in the Certificates should be considered as a risk. In the event that such a secondary market does not develop, an investor selling the Certificates is unlikely to be able to sell its Certificates or at prices that will provide him with a yield comparable to similar investments that have developed a secondary market. ● The Issuer and/or its affiliates may enter into transactions or carry out other activities in relation to the Underlying which may affect the market price, liquidity or value of the Underlying and/or the Certificates in a way which could be adverse to the interest of the Certificateholders. ● The Certificates convey no interest in the Underlying to the investors. The Issuer may choose not to hold the Underlying or any derivative contracts linked to the Underlying. ● The Calculation Agent may make adjustments as a result of certain corporate actions affecting the Underlying. In making such adjustments, the Calculation Agent is entitled to exercise substantial discretion and may be subject to conflicts of interest. ● Certificates not exercised in accordance with the Conditions will (where exercise is required) expire worthless. ● The Issuer may elect to cancel the Certificates early should U.S. withholding tax apply to any current or future payments on the Certificates. ● The Issuer may terminate the Certificates early if it determines that the performance of its obligations under the Certificates or that maintaining its hedging arrangement (if any) is no longer legal or practical in whole or in part for any reason. ● Credit ratings assigned to the Certificates may not reflect the potential impact of all the risks that may affect the value of the Certificates. ● The investment activities of investors may be restricted by legal investment laws and regulations, or by the review or regulation by certain authorities. ● Under certain circumstances the Issuer may make modifications to the Certificates without the consent of the Certificateholders which may affect the Certificateholders' interest. ● Expenses may be payable by investors. ● The holders may not receive payment of the full amounts due in respect of the Certificates as a result of amounts being withheld by the Issuer in order to comply with applicable laws.
D.6	Risk warning that investors may lose value of entire investment or part of it	**The capital invested in the Certificates is at risk. Consequently, the amount a prospective investor may receive on redemption of its Certificates may be less than the amount invested by it and may be zero.** Investors will lose up to the entire value of their investment if: (a) the investor sells its Certificates prior to the scheduled redemption in the secondary market at an amount that is less than the initial purchase price; (b) the Issuer is subject to insolvency or bankruptcy proceedings or some other event which negatively affects the Issuer's ability to

		repay amounts due under the Certificates; (c) the Certificates are redeemed early for reasons beyond the control of the Issuer, (such as a change of applicable law or market event in relation to the underlying asset(s)) and the amount paid or delivered is less than the initial purchase price; (d) the Certificates are subject to certain adjustments or alternative valuations following certain disruptive market events that result in the amount to be paid or delivered being reduced to an amount or value that is less than the initial purchase price; and/or (e) the relevant payout conditions do not provide for full repayment of the initial purchase price upon redemption or specified early redemption and the underlying asset(s) perform(s) in such a manner that the amount due under the Certificates is less than the initial purchase price.

Section E - Offer

Element	Title	
E.2b	Reasons for the offer and the use of proceeds when different from making profit and/or hedging risk	The net proceeds from the issue of the Certificates will be applied by the Issuer for its general corporate purposes.
E.3	Terms and conditions of the offer	There is no subscription period and the offer of Certificates is not subject to any conditions imposed by the Issuer.
E.4	Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer	Save for any fees payable to the Dealers, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Notes has an interest material to the offer. The Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform other services for, the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the offeror.	There are no expenses charged to the investor by the Issuer or any Authorised Offeror with respect to the Programme generally or by the Issuer in connection with the specific issue of the Certificates; however, such expenses may be charged by the Authorised Offeror in connection with the specific issue of the Certificates. If so, the Authorised Offeror will be under a statutory obligation to provide investors with related information.

ANNEXE :
RÉSUMÉ SPÉCIFIQUE A L'EMISSION DE CERTIFICATS

Les résumés sont composés des informations requises appelées "Éléments". Ces Éléments sont numérotés dans les sections A à E (A.1 –E.7). Le présent résumé contient l'ensemble des Éléments qui doivent être inclus dans un résumé pour ce type de Certificats et pour l'Émetteur. L'insertion de certains Éléments n'étant pas obligatoire, il est possible qu'il y ait des sauts de la numérotation dans la séquence des Éléments. Même si l'insertion dans le résumé d'un Elément peut être requise en raison du type de Certificats et de l'Émetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée concernant cet Elément. Dans ce cas, une brève description de l'Elément est insérée dans le résumé accompagnée de la mention "Sans objet".

Section A - Introduction et avertissements

Élément		
A.1	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au Prospectus de Base. Toute décision d'investir dans les Certificats doit être fondée sur un examen exhaustif de ce Prospectus de Base dans son ensemble, ainsi que des documents incorporés par référence. Lorsqu'une action en responsabilité concernant l'information contenue dans ce Prospectus de Base est intentée devant un tribunal, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'État Membre de l'Espace Économique Européen dans lequel l'action est intentée, avoir à supporter les frais de traduction de ce Prospectus de Base avant le début de la procédure judiciaire. La responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le contenu du résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties de ce Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lu conjointement avec les autres parties de ce Prospectus de Base, les informations clés permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans les Certificats.	
A.2	Consentement par l'Émetteur à l'utilisation de ce Prospectus de Base pour la revente ultérieure ou le placement final par les intermédiaires financiers au cours de la période d'offre indiquée, et les modalités attachées à un tel consentement	Tout intermédiaire financier est en droit, dans les limites du respect des restrictions de vente applicables en vertu de ce Prospectus de Base, d'utiliser ce Prospectus de Base (le cas échéant, tel que complété au moment donné) durant sa période de validité, dans le cadre d'une offre au public de Certificats aux Les Pays-Bas et la Belgique (un tel intermédiaire financier étant, un "**Offrant Autorisé**"). Ce Prospectus de Base ne pourra être remis aux investisseurs potentiels qu'avec tous ses suppléments publiés avant cette remise. Tout supplément à ce Prospectus de Base est disponible pour consultation électronique sur le site internet de l'Émetteur (www.ingmarkets.com). Lors de l'utilisation de ce Prospectus de Base, chaque Offrant Autorisé concerné doit s'assurer qu'il est en conformité avec toutes lois et tous règlements applicables dans tous les pays. **En cas d'offre faite par un Offrant Autorisé, ce dernier doit fournir les informations sur les modalités des Certificats au moment de cette offre.**

Section B - Émetteur

Element	Titre	
B.1	Raison sociale et nom commercial de l'Émetteur	ING Bank N.V. (l' "**Émetteur**")
B.2	Siège social et forme juridique de l'Émetteur, la législation régissant son activité ainsi que son pays dans lequel il est constitué	L'Émetteur est une société anonyme (*naamloze vennootschap*) constituée en vertu du droit des Pays-Bas le 12 novembre 1927, ayant son siège social (*statutaire zetel*) à Amsterdam, aux Pays-Bas.
B.4b	Description des tendances connues ayant une influence sur l'Émetteur et secteurs dans lesquels il opère	Les résultats d'exploitation d'ING Bank N.V. sont affectés par la démographie, la réglementation et par une variété de conditions de marché, y compris les cycles économiques, les cycles de l'industrie bancaire et par les fluctuations des marchés boursiers, des taux d'intérêts et des taux de change, les évolutions politiques et les changements de comportement des clients. **Environnement financier** *Une croissance économique mondiale plus inégale* Les négociations relatives au Brexit se sont déroulées tout au long de 2018 et l'année s'est achevée sans qu'aucun accord ne soit trouvé sur la manière dont le Royaume-Uni devra quitter l'UE. Tout au long de l'année 2018, ING Bank a continué à prendre des mesures afin de se préparer à diverses issues, tel que la demande d'une licence bancaire au Royaume-Uni, la prise de mesures afin d'assurer la continuité des contrats en cours et a travaillé sur pour établir des alternatives dans l'UE pour les activités de compensation en euros qui devraient quitter Londres après le Brexit. La croissance économique de certains marchés émergents clés (Chine, Turquie, Argentine) s'est ralentie en raison de la multiplication des mesures restreignant des échanges, du durcissement des conditions financières et de facteurs géopolitiques et nationaux spécifiques. *Léger durcissement des conditions financières* L'expansion économique aux États-Unis étant resté forte, la Réserve Fédérale a continué à hausser les taux d'intérêts. La Banque Centrale Européenne a réduit son programme d'achat d'actifs. Compte tenu des différences dans les orientations de politique monétaire et dans l'évolution de l'économie, les rendements à long terme ont augmenté aux États-Unis et, parallèlement, se sont déplacés latéralement dans la zone euro. Toutefois, en Italie, l'incertitude relative au prochain budget a entraîné une augmentation considérable des écarts sur les taux souverains. Compte tenu de l'empreinte géographique d'ING Bank, l'évolution des taux dans la zone euro l'affecte davantage que l'évolution des taux aux États-Unis. La réforme de la zone euro n'a que peu progressé en 2018, du fait de la divergence des intérêts politiques en jeu. Il est clair que le débat sur l'Union économique et monétaire est difficile et que les progrès sur la finalisation de l'union bancaire sont lents. ING Bank espère que des progrès seront réalisés en ce qui concerne le système européen d'assurance-dépôts ("**EDIS**"), car il s'agit d'une exigence absolue pour parachever la construction de l'Union bancaire. En outre, ING Bank craint qu'un "mécanisme de restructuration de

		la dette souveraine" n'intègre les critères d'attribution de l'aide du Mécanisme Européen de Stabilité. La révision des règles prudentielles de l'UE, par le biais de CRR2/CRD5 (la directive et le règlement sur les exigences de fonds propres) et de BRRD2 (directive sur le redressement et la résolution des établissements de crédit), a été examinée en 2018 par le Conseil et le Parlement européen. L'ensemble comprend l'introduction de nouvelles règles, par exemple en ce qui concerne le ratio structurel de liquidité à long terme (NSFR), un surcoût G-SIB (pour les banques mondiales d'importance systémique) pour le ratio de levier, le risque de taux d'intérêt au sein du portefeuille bancaire et le ratio MREL interne (fonds propres minimum et passifs éligibles). *Le dollar américain à la hausse* La forte croissance économique et la hausse analogue des taux d'intérêt ont contribué à l'appréciation générale du dollar américain. Les monnaies des économies émergentes dont les fondamentaux macroéconomiques sont plus faibles et l'incertitude politique plus grande, ont subi des pressions baissières (par exemple la lire turque). ING Bank doit veiller à ce que cette volatilité n'impacte pas la rentabilité de ses activités dans ces marchés émergents. *Fluctuations des marchés boursiers* ING Bank est exposée aux fluctuations des marchés boursiers. ING Bank gère un portefeuille internationalement diversifié et principalement lié à sa clientèle. Par conséquent, le repli des marchés est susceptible d'entraîner une baisse des activités de négociation de valeurs mobilières et de courtage qu'ING Bank réalise pour le compte de ses clients et, par conséquent, une baisse de ses commissions et résultats commerciaux y afférents. En outre, ING Bank détient également des participations dans ses propres portefeuilles (autres que de négociation). Les fluctuations des marchés boursiers pourraient ainsi avoir une incidence sur la valeur de ces placements. *Fluctuations des taux d'intérêt* ING Bank est exposée aux fluctuations des taux d'intérêt. Les décalages entre la réévaluation des intérêts et le profil des échéances des éléments d'actifs et de passif se trouvant dans le bilan de ING Bank peuvent avoir une incidence sur les intérêts éventuels et sur la valeur économique des opérations bancaires sous-jacentes de la banque. En outre, les fluctuations des taux d'intérêt peuvent avoir une incidence sur le comportement (supposé) des clients de ING Bank, affectant ainsi le risque de taux d'intérêt, les positions de couverture de taux d'intérêt et les intérêts éventuels, la solvabilité et la valeur des activités bancaires sous-jacentes de la banque. Dans le contexte actuel de taux d'intérêt bas (et dans certains cas, de taux d'intérêts négatifs) dans la zone euro, la stabilité des intérêts éventuels et des marges dépend également de la capacité à évaluer activement la valeur des actifs et des passifs des clients. En particulier, l'évaluation des portefeuilles d'épargne de la clientèle en relation avec la réévaluation des avoirs de la clientèle et des autres investissements dans le bilan de ING Bank est un facteur clé dans la gestion du montant des intérêts de la banque. *Fluctuations des taux de change* L'Emetteur est exposé aux fluctuations des taux de change. La gestion par l'Emetteur de la sensibilité aux taux de change impacte les résultats de ses opérations à travers ses activités de trading et le fait qu'il publie ses états financiers consolidés en euros. Étant donné qu'une importante partie des revenus, des dépenses et des investissements étrangers de ING Bank est

		libellée en devises autres que l'euro, les fluctuations des taux de change utilisés pour convertir les devises étrangères, en particulier le dollar américain, la livre sterling, la lire turque, le renminbi chinois, le dollar australien, le yen japonais, le zloty polonais, le won coréen, la rouble russe, la roupie indienne et le real brésilien, en euros auront une incidence sur les résultats d'exploitation déclarés par l'Emetteur, ses fonds propres, ses flux de trésorerie et ses réserves d'une année à l'autre. Les fluctuations des taux de change auront également un impact sur la valeur (libellée en euros) des investissements de l'Emetteur dans ses filiales dont les rapports financiers ne sont pas présentés en euros. L'incidence de ces fluctuations des taux de change est atténuée dans une certaine mesure par le fait que les revenus et les dépenses connexes ainsi que les actifs et les passifs de chacune des filiales de ING Bank dont les rapports financiers ne sont pas présentés en euros, sont généralement libellés dans les mêmes devises. Le risque de change est géré en tenant compte de l'effet des résultats de conversion sur le ratio Tier-1 de base. *Politiques comptables importantes* Un certain nombre de normes nouvelles ou modifiées est devenu applicable pour la période considérée. L'Emetteur a modifié ses méthodes comptables à la suite de l'adoption de l'IFRS 9 "Instruments financiers". Les chiffres de l'exercice clos le 31 décembre 2018 ont été préparés conformément à la norme IFRS 9. L'Emetteur a appliqué les dispositions de la norme IFRS 9 relatives à la classification, à l'évaluation et à la dépréciation de manière rétrospective à compter du 1er janvier 2018 en ajustant le bilan d'ouverture et les capitaux propres d'ouverture au 1er janvier 2018. L'Emetteur a décidé de ne pas retraiter les périodes comparatives comme le permet l'IFRS 9. Les autres normes et amendements, dont IFRS 15, n'ont pas eu d'impact sur les politiques comptables du groupe et n'ont pas nécessité d'ajustements rétrospectifs. A l'exception de l'amendement à IFRS 9 relatif aux caractéristiques de remboursement anticipé avec rémunération négative, l'Emetteur n'a adopté par anticipation aucune norme, interprétation ou amendement qui a été publié mais qui n'est pas encore entrée en vigueur. Pour obtenir des renseignements détaillés sur la politique comptable de ING Bank, y compris les modifications de ces politiques, il y a lieu de se reporter à la note 1 " Politiques comptables " des états financiers consolidés de l'Emetteur pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, incorporés par référence dans ce Prospectus. *Résultat d'exploitation consolidé* La direction de ING Bank évalue les résultats de ses secteurs à l'aide d'une mesure de performance financière non conforme aux IFRS appelée résultat sous-jacent. Pour donner un aperçu de la mesure du résultat sous-jacent, ING Bank présente également le résultat sous-jacent consolidé avant impôts et le résultat net sous-jacent. Les chiffres sous-jacents sont dérivés de chiffres déterminés selon les normes IFRS-UE, en excluant l'impact des cessions et des éléments non-récurrents. Les éléments non-récurrents comprennent les produits ou charges significatifs résultant d'événements ou d'opérations clairement distincts des activités opérationnelles ordinaires. Bien que les éléments exclus du résultat sous-jacent constituent des éléments importants pour comprendre et évaluer la performance financière consolidée de ING Bank, ING Bank estime que la présentation du résultat net sous-jacent est pertinente et utile pour les investisseurs, car elle leur permet de comprendre la méthode primaire utilisée par la direction pour évaluer la performance opérationnelle d'ING Bank et prendre des décisions concernant

		l'affectation des ressources. De plus, ING Bank est d'avis que la présentation du résultat net sous-jacent aide les investisseurs à comparer de façon significative la performance de ses secteurs d'activité en mettant en évidence le résultat avant impôts attribuable aux activités poursuivies et la rentabilité sous-jacente des secteurs d'activité. Par exemple, ING Bank est d'avis que les tendances de la rentabilité sous-jacente de ses secteurs d'activité peuvent être déterminées plus clairement en ne tenant pas compte de l'incidence des provisions pour restructuration importantes et des gains ou pertes réalisés sur les cessions, car le moment où ces événements se produisent est largement laissé à la discrétion de la Société et est influencé par les occasions du marché, et ING Bank ne croit pas que ces données soient représentatives des résultats futurs. ING Bank est d'avis que la mesure financière conforme aux PCGR la plus directement comparable au résultat net sous-jacent est le résultat net. Toutefois, le résultat net sous-jacent ne doit pas être considéré comme un substitut du résultat net déterminé conformément aux IFRS-UE. Étant donné que le résultat net sous-jacent n'est pas déterminé conformément aux IFRS-UE, le résultat net sous-jacent présenté par ING Bank pourrait ne pas être comparable aux mesures de performance portant un nom similaire présentées par d'autres sociétés. De plus, la définition du résultat net sous-jacent de ING Bank peut varier avec le temps.
B.5	Description du groupe de l'Émetteur et position de l'Émetteur au sein du groupe	L'Émetteur fait partie d'ING Groep N.V. (« **ING Groupe** »). ING Groupe est la société holding d'un large éventail de sociétés (l'ensemble désigné comme « **ING** ») offrant des services bancaires pour répondre aux besoins d'une large base de clientèle. L'Émetteur est une filiale non cotée entièrement détenue par ING Groupe et offre actuellement des services de banque de détails à des personnes physiques des petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des entreprises de moyenne capitalisation en Europe, en Asie et en Australie et des services de banque commerciale à des clients dans le monde entier, y compris des entreprises multinationales, des gouvernements, des institutions financières et des organisations supranationales.
B.9	Prévision ou estimation des bénéfices	Sans objet. L'Émetteur n'a pas rendu publiques des prévisions de bénéfices ou des estimations de bénéfices.
B.10	Réserves du rapport d'audit	Sans objet. Les rapports d'audit sur les états financiers audités de l'Émetteur pour les exercices clos les 31 décembre 2017 et 31 décembre 2018 sont sans réserve.
B.12	Informations financières historiques clés sélectionnées/Changement ou détérioration significatif	***Chiffres consolidés clés d'ING Bank N.V.:***[1] (en millions d'euros) **2018** **2017** **Bilan**[3] Total de l'actif..... **887.012** **846.318** Total des fonds propres..... **44.976** **44.377** Dépôts et fonds empruntés [4]..... **719.783** **679.743** Prêts et avances..... **592.328** **574.899** **Résultats**[5] Total des recettes..... **18.102** **17.876** Charges d'exploitation..... **10.695** **9.795** Provisions pour pertes sur crédits..... **656** **676** Résultat avant impôts..... **6.751** **7.404** Impôts..... **2.036** **2.303** Résultat net (avant intérêts minoritaires).... **4.715** **5.101** Attribution aux Actionnaires de la société mère..... **4.607** **5.019** **Ratios (en pour cent)** Ratio BRI[6]..... **17,22** **18,19** Fonds Propres de Base *Tier-1* [7]..... **14,56** **14,62**

		Notes: (1) Ces chiffres ont été extraits des comptes consolidés audités 2018 d'ING Bank N.V. au titre des exercices clos respectivement le 31 décembre 2017 et 2018. (2) Les montants pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 ont été préparé en vertu d'IFRS9, et l'adoption d'IFRS9 a mené à de nouvelles exigences sur la présentation ; les montants des périodes antérieures n'ont pas été retraitées. (3) Au 31 décembre. (4) Chiffres comprenant les titres de Dette et Bancaire. (5) Pour l'exercice clos le 31 décembre. (6) Ratio BRI = capital BRI en pour cent des Actifs Pondérés en fonction des Risques (fondés sur Bâle III, échelonnés). L'année 2017 comprend l'interprétation de la réponse de l'EBA (dans les « Q&A ») publiée le 3 novembre 2017. (7) Fonds Propres de Base Tier 1 = fonds propres de catégorie 1 disponibles en pourcentage des Actifs Pondérés en fonction des Risques (fondés sur Bâle III, échelonnés). ***Changement négatif significatif ou important*** A la date des présentes, et depuis le 30 Juin 2019, il n'y a pas eu de changement significatif de la situation financière de l'Emetteur et ses filiales consolidées. A la date des présentes, il n'y a pas eu de détérioration significative ayant eu des répercussions sur les perspectives de l'Emetteur, depuis le 31 décembre 2018.
B.13	Événements récents significatifs concernant la solvabilité de l'Émetteur	Sans objet. Il n'y a pas d'événement récent propre à l'Émetteur qui est, dans une mesure significative, pertinent pour l'évaluation de la solvabilité de l'Émetteur.
B.14	Dépendance à l'égard des autres entités du groupe	La description du groupe et la situation de l'Émetteur au sein du groupe est décrite à l'élément B.5 ci-dessus. Sans objet. L'Émetteur n'est pas dépendant d'autres entités au sein d'ING Groupe.
B.15	Description des activités principales de l'Émetteur	L'Émetteur offre actuellement des services de banque de détails à des personnes physiques, des petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des entreprises de moyenne capitalisation en Europe, en Asie et en Australie et des services de banque commerciale à des clients dans le monde entier, y compris des entreprises multinationales, des gouvernements, des institutions financières et des organisations supranationales.
B.16	Mesure dans laquelle l'Émetteur concerné est directement ou indirectement détenu ou contrôlé	L'Émetteur est une filiale non cotée entièrement détenue par ING Groep N.V
B.17	Notations de crédit attribuées à l'Émetteur concerné ou à ses titres de dette	Les Certificats à émettre ne sont pas notés.

Section C - Securities

Élément	Titre	
C.1	Description de la nature et catégorie des instruments étant offerts et/ou admis aux négociations, y compris leur numéro d'identification.	Les Certificats décrits dans ce résumé sont des instruments financiers pouvant être émis dans le cadre du Programme d'Emission de 40.000.000.000 d'euros. Les Certificats sont à durée indéterminée sans échéance fixe ou date d'expiration et sont désignés comment étant les "**Certificats Best**" pour les besoins du Programme, qui peuvent être exercés par les Titulaires. Les Certificats peuvent être résiliés par l'Émetteur [et seront automatiquement résiliés si le Sous-jacent (tel que défini ci-dessous) atteint un niveau prédéterminé (un "**Événement de Limitation des Pertes**"). Les Certificats sont des Certificats Courts (tels que définis ci-dessous).
		Numéro de Souche: 55125 Numéro de Tranche: 1 Montant Nominal Total: (i) Souche: 2000000 (ii) Tranche: 1 Code ISIN: NL0014096406 Code commun: 208581805
C.2	Devise	Les Certificats seront libellés en EUR
C.5	Description de toute restriction imposée à la libre négociabilité des valeurs mobilières	Certaines restrictions usuelles relatives aux offres, à la vente et la livraison de Certificats ainsi qu'à la distribution de documentation d'offre aux États-Unis, dans l'Espace Economique Européen, en Belgique, en France, en Allemagne, aux Pays-Bas, au Luxembourg, en Pologne et au Royaume-Uni.
C.8	Description des droits attachés aux Certificats, y compris le rang et toute limitation relatives aux droits	*Nature* Les Certificats constitueront des engagements non subordonnés et non assortis de sûretés de l'Émetteur et viendront à un même rang entre eux (à l'exception de certaines créances ayant un rang préférentiel en vertu de la loi) ainsi qu'à l'égard de tous les autres engagements non assortis de sûretés (autres que les engagements subordonnés, s'il y en a) de l'Émetteur, en cours ou en circulation. *Fiscalité* L'Émetteur n'est pas responsable ni soumis à une quelconque obligation de supporter les taxes, droits, retenues à la source ou autres charges qui pourraient être imposés à l'occasion de ou au titre de la propriété, du transfert, de l'exercice ou de la mise en œuvre des Certificats et tous les paiements effectués par l'Émetteur au titre de ces taxes, droits, retenues à la source, ou autres charges peuvent avoir leur exercice, leur paiement, leur retenu ou leur déduction rendu obligatoire. *Droit applicable* Les Certificats seront régis et interprétés en conformité à la loi néerlandaise. *Optional termination* Les Certificats peuvent être résiliés par l'Émetteur à la suite de l'exercice d'une option d'achat par l'Émetteur [et peuvent également être exercés par les Titulaires à des dates déterminées, systématiquement, avec un préavis. *Prix d'Emission* EUR 1.21

C.9	Intérêts : le taux d'intérêt nominal, la date à partir de laquelle les intérêts sont dus et les dates d'exigibilité des intérêts, une description du sous-jacent sur lequel il est basé, la date d'échéance, les conventions d'amortissement comprenant les procédures de remboursement, une indication du rendement, et le nom du représentant des titulaires certificats. Remboursement, date de maturité, amortissement procédure de remboursement Représentant des titulaires de certificats	*Intérêts* Sans objet. Les Certificats ne portent pas intérêts. Les Certificats donneront à leur Titulaires (s'ils sont dûment exercés et sous réserve de certification attestant que les propriétaires effectifs ne sont pas des U.S Persons) de recevoir un montant en espèces (le cas échéant), calculé conformément aux modalités concernées. Sans objet.
C.10	Lorsque les produits de l'instrument émis est lié à un (des) instrument(s) dérivé(s), fournir des explications claires et exhaustives de nature à permettre aux investisseurs de comprendre comment la valeur de leur investissement est influencée par celle du ou des instrument(s) sous-jacent(s), en particulier dans les cas où le risque est le plus évident.	Les Certificats sont des Certificats Courts Les "**Certificats Courts**" sont des certificats dont la structure vise à permettre à l'investisseur de profiter de la baisse des marchés. Ils répliquent inversement les variations du cours du Sous-jacent. Si la valeur du Sous-jacent diminue, celle du Certificat Court augmentera, sous réserve des coûts de financement de l'Emetteur, mais aussi en tenant compte de la variation du taux de change applicable et de tout autre frais. La différence entre un Certificat Court et un certificat ordinaire se situe dans le fait que l'investissement nécessaire pour atteindre un niveau similaire de participation inverse dans le Sous-jacent, est en général bien moindre dans le cas des Certificats Courts.
C.11	Cotation et admission à la négociation sur un marché règlementé	La demande a été déposée par l'Émetteur (ou en son nom) pour que les Certificats soient admis à la négociation sur Euronext Amsterdam avec effet au 3 janvier 2020
C.15	Description de l'impact des instruments Sous-jacents sur la valeur de l' investissement	Les Certificats répliquent de manière linéaire le Sous-jacent sur une base à durée à indéterminée. Le montant nécessaire d'investissement dans un Certificat pour atteindre un niveau similaire de participation dans le Sous-jacent, est en général bien moindre qu'un investissement direct dans ce Sous-jacent. Par conséquent, la baisse en pourcentage si le Sous-jacent subit une hausse, est plus importante pour les Certificats que pour les

		investissement directs dans le Sous-jacent.
C.16	Echéance des Certificats	Les Certificats sont des instruments d'investissement sans date d'échéance fixe ou date d'expiration, qui peuvent être exercés avec un préavis par les Titulaires à une date d'exercice. Les Certificats peuvent être résiliés par l'Émetteur avec un préavis, et peuvent se résilier automatiquement à la suite d'un Événement de Limitation des Pertes.
C.17	Description des procédures de règlement des Certificats	Les Certificats sont compensés (et les paiements au titre des Certificats doivent en conséquence être faits en conformité avec les règles de) par Euroclear Pay-Bas
C.18	Modalités relatives au produit des instruments dérivés	Chaque émission de Certificats permettra à son titulaire (s'ils sont dûment exercés et sous réserve de certification attestant que les propriétaires effectifs ne sont pas des U.S Persons) visant la propriété effective non-US) de recevoir un montant en espèces (le cas échéant) à la date de règlement, calculé par référence à la valeur du Sous-jacent ou faisant suite à l'exercice par le titulaires de Certificats dans les cas où l'émetteur a augmenté le Coût d'Ecart Maximum, calculé par référence à la juste valeur de marché des Certificats) et sous réserve de la déduction des frais de financement et des dépenses. Faisant suite à un Événement de Limitation des Pertes, les Titulaires recevront un retour de zéro sur les Certificats.
C.19	Prix de référence final du sous-jacent	Le prix final du Sous-jacent de référence doit être d'un montant égal à la valeur du Sous-jacent à la date d'évaluation concernée, déterminé par l'Agent de Calcul par référence à une source d'information disponible au public.
C.20	A description of the type of the underlying and where the information on the underlying can be found	Les Certificats sont indexés sur l'indice(le "**Sous-jacent**"). Les informations concernant le sous-jacent sont disponibles sur Bloomberg (code Bloomberg: SPX <Index>).

Section D - Risques

Élément	Titre	
D.2	Informations clés sur les principaux risques propres à l'Émetteur ou à ses activités	En raison du fait que l'Émetteur fait partie d'une société de services financiers ayant une activité à l'échelle mondiale, les revenus et bénéfices de l'Émetteur sont affectés par la volatilité et la solidité des environnements économique, des affaires, de la liquidité, du financement et des marchés de capitaux spécifiques aux zones géographiques dans lesquelles il exerce ses activités. La turbulence continue et la volatilité de tels facteurs ont affecté, et pourraient continuer à affecter négativement la rentabilité, la solvabilité et la liquidité de l'activité de l'Émetteur. L'Émetteur a identifié un certain nombre de facteurs spécifiques qui pourraient nuire à son entreprise et sa capacité à effectuer des paiements dus en vertu des Certificats. Ces facteurs comprennent : ● le risque continu de résurgence des turbulences et la volatilité continue dans les marches financiers et l'économie plus généralement ● les conditions défavorables du marché des capitaux et du crédit de même que les changements réglementaires ● la volatilité des taux d'intérêts et autres changements sur les taux d'intérêts ● les effets négatifs de l'inflation et de la déflation ● les risques relatifs à l'interruption ou aux changements des indices « benchmarks » ● les changements de lois sur les services financiers et/ou les réglementations ● l'incapacité d'augmenter ou de maintenir leur part de marché ● la défaillance d'un intervenant majeur sur le marché ● l'incapacité des contreparties à respecter leurs obligations financières ● les conditions de marché et un risque accru d'insuffisances de prêts ● les défaillances de banques relevant du champ d'application des régimes d'indemnisation publique ● la dégradation des notations et déclassements potentiels ● les lacunes dans les hypothèses utilisées pour modéliser des clients pour le calcul des risques de marché ● l'incapacité à gérer les risques avec succès grâce à des produits dérivés ● l'insuffisance des politiques et des directives pour la gestion des risques ● les risques commerciaux, opérationnels, réglementaires, de réputation et autres risques en rapport avec le changement climatique ● les risques opérationnels tels que les perturbations ou défaillances de systèmes, les atteintes à la sécurité, les attaques informatiques, l'erreur humaine, les changements dans les pratiques opérationnelles ou les systèmes de contrôle inadéquats ● les risques relatifs à la cybercriminalité ● les risques réglementaires ● l'incapacité à retenir du personnel essentiel ● les dettes contractées au titre des régimes de retraite complémentaire et prévoyance ● la publicité négative, les demandes de réparation et les allégations, les litiges et enquêtes et sanctions réglementaires ● l'incapacité à protéger la propriété intellectuelle et la possibilité d'être l'objet de poursuites en contrefaçon ● les demandes ou réclamations émanant de clients se sentant trompés ou traités de manière inéquitable
D.3	Informations clés sur	Les principaux risques suivants peuvent survenir en ce qui concerne les

	les principaux risques propres aux Certificats	Certificats : ● L'Émetteur peut résilier les Certificats qui peuvent être résiliés automatiquement si le Sous-jacent atteint un niveau pré-déterminé. Les Investisseurs dans les Certificats doivent être conscients que la totalité de leur investissement peut être perdu si le Sous-jacent est à un niveau défavorable lors de l'exercice ou de la réalisation, selon le cas. ● Dans le cas de Certificats, suite à la survenance d'un tel Événement de Limitation des Pertes, le montant en numéraire reçu par un Titulaire sera toujours égal à zéro. ● Les Certificats sont des Certificats Courts qui entraînent des risques particuliers. Les "**Certificats Courts**" sont des certificats dont la structure vise à permettre à l'investisseur de profiter de la baisse des marchés. Ils répliquent inversement les variations du cours du Sous-jacent. Si la valeur du Sous-jacent diminue, celle du Certificat Court augmentera, sous réserve des coûts de financement de l'Emetteur, mais aussi en tenant compte de la variation du taux de change applicable et de tout autre frais. ● Il ne peut être exclu qu'aucun marché secondaire n'existe pour les Certificats. Par conséquent, la liquidité des Certificats est un risque à prendre en compte également. Dans l'éventualité où aucun marché secondaire des Certificats ne se développe, il est peu probable qu'un investisseur envisageant de vendre ses Certificats puisse être en mesure de le faire, ou qu'il puisse le faire à un prix comparable au rendement auquel il aurait pu s'attendre en présence d'un marché secondaire. ● L'Émetteur et/ou ses filiales peuvent conclure des opérations ou mener d'autres activités en relation avec le Sous-jacent qui peuvent affecter le prix de marché, la liquidité ou la valeur du Sous-jacent et/ou les Certificats d'une manière qui pourrait être contraire à l'intérêt des Titulaires. ● Les Certificats ne donnent pas accès à une participation dans le Sous-jacent. L'Émetteur pourra choisir de ne pas détenir le Sous-jacent, ni d'éventuels contrats dérivés relatifs au Sous-jacent. ● L'Agent de Calcul pourra procéder à des ajustements à la suite d'opérations affectant le Sous-jacent. Ces ajustements pourront être à l'entière discrétion de l'Agent de Calcul et peuvent donner lieu à des conflits d'intérêts. ● Les Certificats qui ne seraient pas exercés conformément aux Conditions d'exercice prévues pourront (dès lors que leur exercice est requis) perdre toute valeur. ● L'Émetteur peut décider de procéder à la résiliation anticipée des Certificats si des retenues à la source américaines devaient s'appliquer à des paiements présents ou futurs au titre des Certificats. ● L'Émetteur peut décider de procéder à la résiliation anticipée des Certificats s'il estime que ses obligations au titre des Certificats ou le maintien de sa couverture (le cas échéant) s'avèrent constituer en tout ou partie une infraction à la loi ou être non pertinents, pour quelque raison que ce soit. ● La notation des Certificats peut ne pas refléter l'impact potentiel de l'ensemble des risques qui pourraient affecter la valeur du Certificat. ● Les activités d'investissement peuvent être restreintes par les dispositions légales en matière d'investissement, et par le contrôle ou la réglementation de certaines autorités. ● Dans certaines circonstances, l'Émetteur peut modifier les modalités des Certificats sans l'accord des Titulaires. Ces modifications pourraient porter atteinte aux intérêts des Titulaires. ● Des dépenses peuvent être mises à la charge des investisseurs.

		• Les titulaires peuvent ne pas recevoir le paiement de la totalité des sommes dues au titre des Certificats en raison des montants retenus par l'Émetteur pour se conformer aux lois applicables.
D.6	Risque avertissant que les investisseurs pourraient perdre la totalité de leur investissement	**Le capital investi dans les Certificats est à risque. Par conséquent, le montant que peut recevoir un investisseur potentiel lors du remboursement de ses Certificats peut être inférieur au montant investi par lui et peut être nul.** Les investisseurs perdront jusqu'à la valeur totale de leur investissement si : (a) l'investisseur vend ses Certificats avant le rachat prévu sur le marché secondaire à un montant qui est inférieur au prix d'achat initial ; (b) l'Émetteur est soumis aux procédures collectives ou de faillite ou d'un autre événement qui détériore la capacité de l'Émetteur à rembourser les montants dus en vertu des Certificats ; (c) les Certificats sont remboursés par anticipation pour des raisons indépendantes de la volonté de l'Émetteur (comme un changement de loi applicable ou d'un événement de marché par rapport à l'actif sous-jacent(s)), et le montant payé ou livré est moins important que le prix d'achat initial ; (d) les Certificats sont soumis à certains ajustements ou des modes de valorisations alternatifs faisant suite à certains événements perturbateurs du marché qui se traduisent par un montant devant être payé ou livré inférieur au prix d'achat initial ; et/ou (e) les conditions de paiement ne prévoient pas le remboursement intégral du prix d'achat initial au moment du rachat ou du remboursement anticipé des actif(s) sous-jacent(s) réalisés(s) de telle sorte que le montant dû aux termes des Certificat est inférieur au prix d'achat initial.

Section E - Offre

Élément	**Titre**	
E.2b	Raisons de l'offre et utilisation du produit, lorsqu'il ne s'agit pas de faire du profit et/ou un risque de couverture	Le produit net de l'émission des Certificats sera utilisé par l'Émetteur pour ses besoins généraux.
E.3	Modalités de l'offre	Il n'y a pas de période de souscription et l'offre des Certificats n'est pas soumise à des conditions imposées par l'émetteur. Entre les Offrants Autorisés et leurs clients, les offres de ces Certificats sont en outre soumises aux conditions qui pourront être convenues entre eux et/ou comme spécifiées dans les accords en vigueur entre eux.
E.4	Intérêts des personnes morales ou physiques impliquées dans l'émission/l'offre	Les Agents Placeurs ont été rémunérés dans le cadre de l'émission de Certificats. Tout Agent Placeur ou ses filiales peuvent également avoir engagé, et peuvent dans le futur s'engager, dans des transactions de banque d'investissement ou de banque commerciale, et peuvent rendre d'autres services à l'Émetteur et ses filiales dans le cours normal de ses affaires.
E.7	Estimations des dépenses facturées à l'investisseur par l'Émetteur ou l'offreur	Il n'y a aucun frais facturé à l'investisseur par l'Émetteur ou tout Offrant Autorisé en ce qui concerne le Programme généralement ou par l'Émetteur dans le cadre d'une émission de Certificats donnée ; cependant, ces frais peuvent être facturés par l'Offrant Autorisé dans le cadre d'une émission spécifique de Certificats. Si tel est le cas, l'Offrant Autorisé sera tenu en vertu d'une obligation légale de fournir aux investisseurs les informations concernées.

SAMENVATTING MET BETREKKING TOT NIET-VRIJGESTELDE PD CERTIFICATES

Deze samenvatting is enkel van toepassing op niet-vrijgestelde PD Certificates.

Samenvattingen worden opgesteld op basis van informatievereisten, hierna "Elementen" genoemd. Deze Elementen zijn genummerd in de delen A tot en met E (A.1 tot E.7). Deze samenvatting bevat alle Elementen die moeten worden opgenomen in een samenvatting met betrekking tot de Certificates en de Emittent. Omdat bepaalde Elementen niet verplicht hoeven te worden behandeld, kunnen er lacunes zijn in de nummering van de Elementen. Ook als een Element verplicht in een samenvatting moet worden opgenomen vanwege de aard van de Certificates en de Emittent, is het mogelijk dat er geen relevante informatie met betrekking tot het Element kan worden verstrekt. In dat geval moet een korte beschrijving van het Element in de samenvatting worden opgenomen, met daarbij de vermelding "Niet van toepassing".

Deel A – Inleiding en waarschuwingen

Element		
A.1	Waarschuwing en inleiding	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Basisprospectus. Elke beslissing om te beleggen in de Certificates dient te zijn gebaseerd op het Basisprospectus als geheel, met inbegrip van alle documenten die door verwijzing zijn opgenomen. Indien er bij een rechtbank een vordering met betrekking tot de informatie in het Basisprospectus wordt ingediend, kan de eiser, in overeenstemming met de nationale wetgeving van de lidstaat van de Europese Economische Ruimte waar de vordering aanhangig wordt gemaakt, gehouden zijn de kosten van de vertaling van het Basisprospectus te dragen alvorens de gerechtelijke procedure wordt gestart. Alleen de personen die de samenvatting hebben ingediend, met inbegrip van een vertaling ervan, kunnen civielrechtelijk aansprakelijk worden gesteld, maar alleen indien de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer deze wordt gelezen in samenhang met de andere delen van dit Basisprospectus of indien, bij lezing in samenhang met de andere delen van dit Basisprospectus, essentiële informatie voor investeerders die overwegen in de Certificates te beleggen niet wordt verstrekt.
A.2	Toestemming van de Emittent om het Basisprospectus in de aangegeven aanbiedingsperiode te gebruiken voor latere wederverkoop of definitieve plaatsing door financiële tussenpersonen, en de voorwaarden die aan deze toestemming zijn verbonden	Iedere financiële tussenpersoon is gerechtigd, binnen de beperkingen van de toepasselijke verkoopbeperkingen op grond van dit Basisprospectus, dit Basisprospectus (zoals gesupplementeerd op het relevante moment, indien toepasselijk) gedurende de geldigheidsduur van dit Basisprospectus te gebruiken voor een aanbieding aan het publiek van Certificates in België en Nederland (elk van zulke tussenpersonen, een "**Erkende Aanbieder**"). Het Basisprospectus mag alleen geleverd worden aan potentiële investeerders met alle supplementen gepubliceerd voorafgaand aan die levering. Elk supplement op het Basisprospectus is beschikbaar voor inzage in elektronische vorm op de website van de Emittent (*www.ingmarkets.com*). Bij het gebruik van het Basisprospectus, moet elke relevante Erkende Aanbieder ervoor zorgen dat hij alle toepasselijke wet- en regelgeving van kracht in de respectievelijke jurisdicties naleeft. **In het geval van een aanbieding gedaan door een Erkende Aanbieder, zal de Erkende Aanbieder informatie aan de investeerders geven omtrent de voorwaarden van de Certificates op het moment van die aanbieding.**

Deel B - Emittent

Element	Title	
B.1	Juridische en handelsnaam van de Emittent	ING Bank N.V. (de "**Emittent**")
B.2	Domicilie en rechtsvorm van de Emittent, recht dat van toepassing is op de activiteiten van de Emittent en zijn land van oprichting	De Emittent is een naamloze vennootschap (*naamloze vennootschap*) opgericht onder de Nederlandse wetten op 12 november 1927, met de *statutaire zetel* in Amsterdam, Nederland.
B.4b	Een beschrijving van enige bekende trends van invloed zijn op de Emittent en de sectoren waarin hij actief is	De bedrijfsresultaten van de Emittent worden beïnvloed door demografische ontwikkelingen, regelgeving en door diverse marktomstandigheden, waaronder economische cycli, cycli in de bankensector en schommelingen in aandelenmarkten, rentevoeten en wisselkoersen, politieke ontwikkelingen en veranderingen in het gedrag van de klant. **Financieel klimaat** *Meer ongelijkheid in global economische groei* Gedurende 2018 vonden de Brexit onderhandelingen plaats, en het jaar eindigde zonder een overeenkomst over hoe het Verenigd Koninkrijk de EU zou verlaten. De Emittent heeft gedurende 2018 steeds stappen ondernomen om zich voor te bereiden op diverse opties, zoals het aanvragen van een bankvergunning in het Verenigd Koninkrijk, het ondernemen van actie voor doorlopendheid van contracten en het werken aan het opzetten van alternatieven in de EU voor de clearing activiteiten waarvan verwacht wordt dat zij uit Londen verhuizen na de Brexit. Economische groei in enkele belangrijke opkomende markten (China, Turkije, Argentinië) werd vertraagd als gevolg van een toename van handelsbeperkende maatregelen, verkrapping van de financiële situatie en land-specifieke en geopolitieke factoren. *Financiële situatie lichtelijk krapper* Aangezien het economisch momentum in de Verenigde Staten sterk bleef, ging de Federal Reserve door met het verhogen van de rente. De Europese Centrale Bank ("**ECB**") verkleinde haar programma voor de aankoop van activa. Gezien de verschillen in monetaire beleidsposities en economische ontwikkelingen, namen de langeretermijnrendementen in de Verenigde Staten toe en zij verplaatsten zich, per saldo, zijwaarts naar de eurozone. In Italië leidde onzekerheid omtrent de aankomende begroting echter tot een aanzienlijke toename in spreads op overheidspapier. Gezien de geografische spreiding van de Emittent, hebben renteontwikkelingen in de eurozone een grotere impact dan renteontwikkelingen in de Verenigde Staten. Er was weinig vooruitgang in de hervorming van de eurozone in 2018 gezien

		de diverse daarbij betrokken politieke belangen. Het is duidelijk dat de discussie omtrent de Economische en Monetaire Unie lastig is, en de vooruitgang in de voltooiing van de Bankenunie verloopt traag. De Emittent hoopt op vooruitgang inzake het Europese Garantiestelsel ("**EDIS**"), aangezien dit een absoluut vereiste is voor de voltooiing van de Bankenunie. Daarnaast maakt de Emittent zich zorgen over het onderdeel maken van een 'mechanisme voor herstructurering van overheidsschuld' van de criteria voor steun van het Europese Stabiliteitsmechanisme. De herziening van de Europese prudentiële regels, via CRR2/CRD5 (Kapitaalvereisten-verordening/Kapitaalvereisten-richtlijn) en BRRD2 (Bankenverordening), is gedurende 2018 onderwerp van discussie geweest door het Europees Parlement en de Raad. Dit pakket van maatregelen bevat de introductie van nieuwe regelgeving, bijvoorbeeld met betrekking tot een netto stabiele financieringsratio (NSFR), een toeslag voor de hefboomratio ten aanzien van G-SIBS (wereldwijde systeemrelevante banken), renterisico in het bankenboek en interne MREL (minimum vereisten voor eigen vermogen en in aanmerking komende passiva). *Stijgende Amerikaanse dollar* Sterke economische groei en de daarbij behorende stijging van de rente droegen bij aan een algemene waardestijging van de Amerikaanse dollar. Valuta van opkomende markten met een zwakkere macro-economische basis en grotere politieke onzekerheid ondergaan een neerwaartse druk, bijvoorbeeld de Turkse lira. De Emittent moet ervoor zorgen dat deze volatiliteit niet de winstgevendheid van haar activiteiten in deze opkomende markten beïnvloedt. *Fluctueringen in aandelenmarkten* De Emittent is gevoelig voor fluctueringen in de aandelenmarkten. De Emittent onderhoudt een internationaal diverse en voornamelijk klantgerichte handelsportefeuille. Hierdoor leiden dalingen in de markt waarschijnlijk tot een afname van de effectenhandel en bemiddelingsactiviteiten die de Emittent uitvoert voor klanten, en daardoor tot een vermindering van de daarmee samenhangende provisies en handelsresultaten. Ten slotte houdt de Emittent ook aandelenbeleggingen in haar eigen niet-handelsportefeuille. Fluctueringen op de aandelenmarkten kunnen mogelijk impact hebben op de waarde van deze beleggingen. *Fluctueringen in rentestanden* De Emittent is gevoelig voor fluctueringen in de rentestanden. Discrepanties tussen enerzijds de herwaardering van de rente en anderzijds de looptijd van activa en passiva op de balans van de Emittent kunnen de toekomstige rente-inkomsten en de economische waarde van de onderliggende bancaire activiteiten van de bank beïnvloeden. Daarnaast kunnen veranderende rentestanden impact hebben op het (verwachte) gedrag van de klanten van de Emittent, door van invloed te zijn op het renterisico, de hedgeposities ter afdekking van renterisico's en toekomstige rente-inkomsten, solvabiliteit en economische waarde van de onderliggende bancaire activiteiten van de bank. In het huidige klimaat van lage (en vaak negatieve) rentes in de eurozone,

		hangt de stabiliteit van toekomstige rente-inkomsten en rentemarge ook af van het vermogen om de waardering van activa en passiva van klanten actief te beheersen. Met name de waardering van de spaarportefeuilles van klanten in samenhang met de herwaardering van de activa van klanten en andere investeringen op de balans van de Emittent, is een belangrijk element in het beheren van de rente-inkomsten van de bank. *Fluctueringen in wisselkoersen* De Emittent is gevoelig voor fluctueringen in wisselkoersen. Het beheersen van gevoeligheid voor wisselkoersen door de Emittent beïnvloedt de resultaten van haar handelsactiviteiten, alsmede doordat zij haar geconsolideerde jaarrekening opstelt en publiceert in euro's. Aangezien een substantieel gedeelte van de inkomsten, uitgaven en buitenlandse investeringen van de Emittent luidt in andere valuta dan de euro, zullen fluctueringen in de wisselkoersen die gebruikt worden om buitenlandse valuta om te rekenen, met name de Amerikaanse Dollar, Britse Pond, Turkse Lira, Chinese Renminbi, Australische Dollar, Japanse Yen, Poolse Zloty, Koreaanse Won, Indiase Roepie, Braziliaanse Real en Russische Roebel naar euro's, impact hebben op de gerapporteerde resultaten van activiteiten, cashflows en reserves van de Emittent van jaar tot jaar. Fluctueringen in wisselkoersen zullen ook impact hebben op de waarde (luidend in euro) van de investeringen van de Emittent in haar dochterondernemingen die niet in euro's rapporteren. De impact van deze fluctueringen in wisselkoersen wordt in bepaalde mate verminderd doordat inkomsten en gerelateerde uitgaven, evenals activa en passiva, van elke dochteronderneming van de Emittent die niet in euro's rapporteren, in het algemeen luiden in dezelfde valuta. Het FX omrekeningsrisico wordt beheerst door het effect van de resultaten van omrekening op de kern Tier-1 ratio mee te nemen. *Belangrijkste waarderingsgrondslagen* Een aantal nieuwe of aangepaste standaarden zijn van toepassing geworden voor de huidige verslaggevingsperiode. De Emittent heeft haar waarderingsgrondslagen gewijzigd als gevolg van het aannemen van IFRS 9 'Financiële Instrumenten'. De waarden voor de periode tot en met 31 december 2018 zijn opgesteld conform IFRS 9. De Emittent heeft de classificering, waardering, en de vereisten omtrent waardevermindering van IFRS 9 met terugwerkende kracht toegepast per 1 januari 2018 door de beginbalans en openingsvermogen aan te passen op 1 januari 2018. De Emittent heeft besloten om de vergelijkingsperiodes niet bij te stellen, hetgeen wel wordt toegestaan onder IFRS 9. De andere standaarden en wijzigingen, inclusief IFRS 15, hadden geen impact op de waarderingsgrondslagen van de groep en vereisten geen aanpassingen met terugwerkende kracht. Behalve de aanpassing aan IFRS 9 ten aanzien van aspecten rondom vervroegde terugbetaling met negatieve compensatie, heeft de Emittent geen andere standaard, interpretatie of wijziging die werd gepubliceerd, maar nog niet van kracht is, vervroegd toegepast. Voor gedetailleerde informatie inzake de waarderingsgrondslagen van de Emittent, inclusief de wijzigingen hierin, wordt verwezen naar Toelichting 1 'Waarderingsgrondslagen' bij de geconsolideerde jaarverslagen van het boekjaar tot en met 31 december 2018 van de Emittent, welke door middel

		van verwijzing hierin zijn opgenomen. *Geconsolideerde resultaat van activiteiten* Het management van de Emittent evalueert de resultaten van haar segmenten aan de hand van een niet-IFRS maatstaf voor financiële resultaten, genaamd onderliggend resultaat. Om een overzicht te geven van de onderliggend resultaat maatstaf, geeft de Emittent het geconsolideerde onderliggende resultaat weer vóór belastingen en het onderliggende netto resultaat. Onderliggende cijfers zijn afgeleid van cijfers die zijn vastgesteld conform IFRS-EU door de invloed van desinvesteringen en bijzondere posten uit te sluiten. Bijzondere posten omvatten posten op het gebied van inkomsten of uitgaven die significant zijn en voortvloeien uit gebeurtenissen of transacties die zich duidelijk onderscheiden van de dagelijkse activiteiten van de onderneming. Hoewel posten die zijn uitgesloten van het onderliggende resultaat, belangrijke componenten zijn in het inzichtelijk maken en evalueren van de geconsolideerde financiële resultaten van de Emittent, gelooft de Emittent dat het weergeven van het onderliggend netto resultaat relevant en nuttig is voor beleggers, omdat het hen de kans geeft de primaire methode te begrijpen die het management hanteert om de operationele prestaties te evalueren en te beslissen hoe middelen worden toegekend. Daarnaast gelooft de Emittent dat het weergeven van het onderliggende netto resultaat beleggers helpt om de prestaties per segment op een zinvolle manier te kunnen vergelijken, door het onderstrepen van het resultaat vóór belastingen dat kan worden toegewezen aan doorlopende activiteiten en de onderliggende winstgevendheid van bedrijfssegmenten. Bijvoorbeeld, de Emittent gelooft dat tendensen in de onderliggende winstgevendheid van haar segmenten duidelijker kunnen worden geïdentificeerd door de effecten van de grote herstructureringsvoorzieningen en de gerealiseerde winsten/verliezen op afstotingen buiten beschouwing te laten, aangezien het tijdstip van dergelijke gebeurtenissen grotendeels onderhavig is aan het oordeel van de Emittent en wordt beïnvloed door kansen in de markt, en de Emittent meent dat zij niet indicatief zijn voor toekomstige resultaten. De Emittent meent dat de GAAP financiële maatstaf die het best vergelijkbaar is met het onderliggend netto resultaat, het netto resultaat is. Echter moet het onderliggend nettoresultaat niet worden beschouwd als een vervanger voor het nettoresultaat zoals vastgesteld volgens IFRS-EU. Aangezien het onderliggend nettoresultaat niet wordt bepaald volgens IFRS-EU, is het onderliggend nettoresultaat zoals de Emittent het weergeeft mogelijk niet vergelijkbaar met andere gelijksoortige prestatiemaatstaven van andere ondernemingen. Daarnaast zal de door de Emittent gehanteerde definitie van onderliggend nettoresultaat van tijd tot tijd kunnen veranderen.
B.5	Een beschrijving van de groep van de Emittent en de positie van de Emittent binnen de groep	De Emittent maakt deel uit van ING Groep N.V. (de "**ING Groep**"). ING Groep is de holdingmaatschappij van een breed scala aan vennootschappen (samen "**ING**" genoemd) die bankdiensten aanbieden om tegemoet te komen aan de behoeften van een brede klantenbasis. De Emittent is een volledige, niet-beursgenoteerde dochteronderneming van ING Groep en biedt momenteel retailbankactiviteiten aan particulieren, MKB-ondernemingen en mid-corporates in Europa, Azië en Australië, en wholesale bankactiviteiten aan klanten over de hele wereld, inclusief multinationale ondernemingen, overheden, financiële instellingen en supranationale organisaties.
B.9	Prognose of raming van winst	Niet van toepassing. De Emittent heeft geen winstprognoses of -ramingen bekendgemaakt.

B.10	Voorbehouden in controleverslagen	Niet van toepassing. De controleverslagen op de gecontroleerde jaarrekening van de Emittent voor de jaren die eindigden op 31 december 2017 en 31 december 2018 zijn ongekwalificeerd.
B.12	Geselecteerde essentiële historische financiële informatie / significante of wezenlijke negatieve verandering	***Essentiële geconsolideerde cijfers van ING Bank N.V.***[1] **(miljoen euro)** **Balans**[3] Totale activa..... **887,012** **846,318** Totaal eigen vermogen..... **44,976** **44,377** Deposito's en geleende fondsen [4]..... **719,783** **679,743** Leningen en voorschotten..... **592,328** **574,899** **Resultaten**[5] Totale Inkomsten..... **18,102** **17,876** Operationele kosten..... **10,695** **9,795** Toevoegingen aan voorzieningen voor verliezen op meningen..... **656** **676** Resultaat vóór belastingen..... **6,751** **7,404** Belastingen..... **2,036** **2,303** Netto resultaat (vóór minderheidebelangen)..... **4,715** **5,101** Toerekenbaar aan aandeelhouders van de moeder..... **4,607** **5,019** **Ratio's (in procent)** BIS ratio[6]..... **17.22** **18.19** Tier-1 ratio[7]..... **14.56** **14.62** Opmerkingen: (1) Deze cijfers zijn afgeleid uit de over 2018 gecontroleerde, geconsolideerde jaarrekeningen van ING Bank N.V. voor de boekjaren die eindigden op respectievelijk 31 december 2017, 2018. (2) De bedragen voor de periode die eindigde op 31 december 2018 zijn opgesteld in overeenstemming met IFRS9, de invoering van IFRS9 leidde tot nieuwe weergeefvereisten; eerdere periodebedragen zijn niet bijgesteld.. (3) Per 31 december. (4) Deze cijfers omvatten banken en schuldeffecten. (5) Voor het jaar dat eindigde op 31 december. (6) BIS-ratio = BIS-kapitaal als percentage van de risicogewogen activa (gebaseerd op Basel III). Het jaar 2017 omvat de op 3 november 2017 gepubliceerde EBA Q&A. (7) Tier-1 ratio = Beschikbaar Tier-1 kapitaal als percentage van de risicogewogen activa (gebaseerd op Basel III). ***Significante of wezenlijke negatieve veranderingen*** Vanaf deze datum is er geen significante wijziging opgetreden in de financiële toestand van ING Bank N.V. en zijn geconsolideerde dochters sinds 30 juni 2019. Per datum van onderhavig document hebben zich geen wezenlijke veranderingen in de vooruitzichten van ING Bank N.V. voorgedaan sinds 31 december 2018.
B.13	Recente wezenlijke gebeurtenissen die specifiek van belang	Niet van toepassing. Er zijn geen recente gebeurtenissen die in het bijzonder gelden voor de Emittent, die in belangrijke mate relevant zijn voor de beoordeling van de solvabiliteit van de Emittent.

	zijn voor de solvabiliteit van de Emittent	
B.14	Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep	De beschrijving van de groep en de positie van de Emittent binnen de groep wordt hierboven onder B.5 gegeven. Niet van toepassing. De Emittent is niet afhankelijk van andere entiteiten binnen de ING Groep.
B.15	Beschrijving van de belangrijkste activiteiten van de Emittent	De Emittent biedt momenteel retailbankactiviteiten aan particulieren, MKB-ondernemingen en mid-corporates in Europa, Azië en Australië, en wholesale bankactiviteiten aan klanten over de hele wereld, inclusief multinationale ondernemingen, overheden, financiële instellingen en supranationale organisaties.
B.16	Mate van directe of indirecte eigendom van of zeggenschap over de Emittent	De Emittent is een niet-beursgenoteerde dochteronderneming in volledige eigendom van ING Groep N.V.
B.17	Aan de Emittent of diens schuldpapieren toegekende kredietratings	De uit te geven Certificates hebben geen een rating.

Deel C - Effecten

Element	Title	
C.1	Beschrijving van de typen effecten en klassen van effecten die worden aangeboden en/of toegelaten tot de handel, inclusief eventueel effectenidentificatie-nummer	De Certificates zijn open ended beleggingsinstrumenten met onbepaalde looptijd en zijn aangewezen als [“**Beste Certificates**”] in de zin van het Programma, welke kunnen worden uitgevoerd door de Certificate-houder,. De Certificates kunnen worden beëindigd door de Emittent en kunnen automatisch worden beëindigd indien het Onderliggende (zoals hieronder gedefinieerd) een vooraf bepaald niveau bereikt (een “**Stop Verliesgebeurtenis**”). Na een Stop Verliesgebeurtenis, betalen de Certificates een bedrag bepaald aan de hand van de waarde van het Onderliggende op één of meer bepaalde dagen, met inachtneming van de certificate-aanspraak. De Certificates zijn Short Certificates (zoals hieronder gedefinieerd).
		Serienummer: 55125 Tranchenummer: 1 Totaal uitgegeven stukken: (i) Series: 2000000 (ii) Tranche: 1 ISIN-Code: NL0014096406 Common Code: 208581805
C.2	Valuta van de effectenuitgifteValuta van de effectenuitgifte	De Certificates werden uitgegeven in EUR
C.5	Beschrijving van eventuele beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten	Bepaalde gebruikelijke beperkingen op aanbiedingen, verkoop en levering van Certificates en voor de verdeling van aanbiedingsmateriaal in de Verenigde Staten, de Europese Economische Ruimte, België, Frankrijk, Duitsland, Luxemburg, Nederland, Polen en het Verenigd Koninkrijk zijn van toepassing.
C.8	Beschrijving van aan de Certificates verbonden rechten, met inbegrip van de rangschikking van en eventuele beperkingen aan deze rechten.	*Status* De Certificates zullen directe, niet-achtergestelde en niet-gesecureerde verplichtingen van de Emittent vormen en zullen rangschikken: onderling pari passu en (behoudens voor bepaalde door de wet geprefereerde vorderingen) gelijk met alle andere niet-gesecureerde verplichtingen (anders dan eventuele achtergestelde verplichtingen) van de Emittent die van tijd tot tijd uitstaan. *Belastingen* De Emittent is niet aansprakelijk voor of anderszins verplicht tot betaling van enige belasting, heffing, inhouding of andere betaling die mogelijk voortvloeit uit het eigendom, overdracht, uitoefening of handhaving van enig Certificate en alle betalingen gedaan door de Emittent zijn onderhevig aan belasting, heffing of inhouding of andere betaling die mogelijk moet worden gedaan, ingehouden of afgetrokken. *Toepasselijk recht* Op de Certificates is Nederlands recht van toepassing en de Certificates worden uitgelegd in overeenstemming met Nederlands recht. *Optionele opzegging* De Certificates kunnen worden beëindigd door de Emittent na een Emittent Call en kunnen ook worden uitgeoefend door Certificate-houders op bepaalde

		data, en in elk geval, na kennisgeving. *Uitgifteprijs* EUR 1.21
C.9	Rente: De rente en de vervaldagen van de rente Aflossing: De vervaldatum, afschrijving en terugbetalings-procedures Vertegenwoordi-ger voor de houders van schuldpapieren	Niet van toepassing. De Certificates zijn niet rentedragend. Elke uitgifte van Certificates zal de houder daarvan het recht geven (bij correcte uitoefening en onderhevig aan certificatie wat betreft niet-Amerikaans economisch eigendom) een (eventueel) geldbedrag te ontvangen berekend in overeenstemming met de relevante voorwaarden. Niet van toepassing.
C.10	Indien het effect een derivaatcomponent heeft in de betaling van rente, een verklaring van hoe de waarde van de belegging door de waarde van het onderliggende instrument wordt beïnvloed.	De Certificates zijn Short Certificates. "**Short Certificates**" zijn certificates die ontworpen zijn om de investeerder de mogelijkheid te geven te profiteren van dalende markten door het Onderliggende te volgen op een omgekeerde manier. Als de waarde van het Onderliggende daalt, zal de waarde van het certificate naar verwachting stijgen, onderhevig aan de kosten van de financiering verstrekt door de Emittent, bewegingen in enige toepasselijke wisselkoersen en enige onkosten. Het verschil tussen een Short Certificate en een gewoon certificate dat het Onderliggende volgt op een omgekeerde manier is dat in het geval van een Short Certificate, het vereiste investeringsbedrag om dezelfde omgekeerde participatiegraad te geven in het Onderliggende gewoonlijk aanzienlijk lager is.
C.11	Toepassing voor toelating tot de handel op en verspreiding in een gereguleerde markt.	Er zal naar verwachting een aanvraag worden ingediend door de Emittent (of in zijn naam) om de Certificates tot de handel toe te laten op Euronext Amsterdam vanaf de effectieve datum van 03 January 2020.
C.15	Beschrijving van hoe de waarde vande belegging beïnvloed wordt door de waarde van het/de onderliggende instrument(en)	Certificates volgen het Onderliggende op een lineaire manier op basis van een onbepaalde looptijd. Het benodigde investeringsbedrag voor een Certificate om dezelfde participatiegraad te geven in het Onderliggende als een directe investering in het Onderliggende is aanzienlijk minder. Daarom is het winstpercentage als het Onderliggende daalten het verliespercentage als het Onderliggende en het verliespercentage als het Onderliggende daalthoger bij Certificates dan bij een directe investering in het Onderliggende.
C.16	Het verstrijken of de vervaldatum van de afgeleide effecten	De Certificates zijn open ended beleggingsinstrumenten zonder bepaalde looptijd of vervaldatum, welke kunnen worden uitgeoefend door Certificate-houders op een uitoefeningsdatum na kennisgeving. De Certificates kunnen worden beëindigd door de Emittent na kennisgeving en kunnen automatisch worden beëindigd na een Stop Verliesgebeurtenis.
C.17	Beschrijving van de afwikkelings-procedure voor de effecten	De Certificates worden gecleard door (en betalingen met betrekking tot de Certificates zullen dan ook worden gedaan in overeenstemming de regels van) Euroclear Netherlands.
C.18	Beschrijving van hoe de procedure van opbrengst van afgeleide effecten plaatsvindt	Elke uitgifte van Certificates zal de houder daarvan recht geven (bij correcte uitoefening en onderhevig aan certificatie wat betreft niet-Amerikaans economisch eigendom) op een (eventueel) geldbedrag op de afwikkelingsdatum, berekend aan de hand van de waarde van het Onderliggende en onderhevig aan de aftrek van financieringskosten en onkosten. Na een Stop Verliesgebeurtenis, keren de Certificates een bedrag uit bepaald aan de hand van de waarde van het Onderliggende op één of meer bepaalde

		dagen, met inachtneming van de certificate-aanspraak.
C.19	Definitieve referentieprijs vanhet onderliggende	De definitieve referentieprijs van het Onderliggende zal een bedrag zijn dat gelijk is aan de waarde van het Onderliggende op de relevante waarderingsdatum, bepaald door de Berekeningsagent, aan de hand van een openbaar beschikbare bron.
C.20	Beschrijving van het type van het onderliggende en waar de informatie over het onderliggende kan worden gevonden	De Certificates zijn gekoppeld aan an index(het "**Onderliggende**"). IInformatie met betrekking tot de Certificates is beschikbaar via Bloomberg (Bloomberg code: SPX <Index>).

Deel D - Risico's

Element	Title	
D.2	Belangrijke informatie over belangrijke risico's die specifiek zijn voor de Emittent of diens sector	Omdat de Emittent deel uitmaakt van een financiële dienstverlener die wereldwijd zaken doet, zullen de omzet en de winst van de Emittent beïnvloed worden door de volatiliteit en kracht van de economische, zakelijke, liquiditeits-, financierings- en kapitaalmarktomgevingen specifiek voor de geografische regio's waar het activiteiten heeft. De voortdurende turbulentie en volatiliteit van dergelijke factoren hebben een negatieve invloed gehad en kunnen een negatieve invloed blijven hebben, op de rentabiliteit en de liquiditeit van de activiteiten van de Emittent. De Emittent heeft een aantal specifieke factoren geïdentificeerd die een negatieve invloed kunnen hebben op de activiteiten en de mogelijkheid om openstaande betalingen te doen onder de Certificates. Deze factoren zijn onder andere: ● voortdurend risico van opleving van turbulentie en lopende volatiliteit op de financiële markten en de economie in het algemeen ● negatieve omstandigheden op de kapitaal- en kredietmarkten en veranderingen in regelgeving ● wijzigingen van wetten en/of regels rond financiële diensten ● negatieve effecten van inflatie en deflatie ● risico’s die samenhangen met de stopzetting van of veranderingen aan ‘benchmark’ indexen ● volatiliteit van de rentevoet en andere wijzigingen van de rentevoet ● onvermogen om het marktaandeel te vergroten of te handhaven ● onvermogen van de wederpartijen om hun financiële verplichtingen te vervullen ● het falen van een belangrijke marktspeler ● marktvoorwaarden en verhoogd risico van problemen met leningen ● het falen van banken die binnen het bereik van de nationale compensatieregelingen vallen ● verlagingen of potentiële verlagingen van ratings ● fouten in aannames die worden gebruikt om gedrag van de klant te modelleren bij de berekening van marktrisico's ● onvermogen om risico's met succes te beheren met afgeleide instrumenten ● inefficiënte richtlijnen en regels voor risicobeheer ● bedrijfsmatige, operationele, regulatoire, reputationele- en andere risico’s verband houdende met klimaatverandering ● operationele risico's, zoals systeemontregelingen of uitvallen, inbreuken op de beveiliging, cyberaanvallen, menselijke fouten, veranderingen in operationele praktijken of inadequate controles ● risico’s voortvloeiende uit overheidsingrijpen ● onvermogen om belangrijk personeel te behouden ● schulden samenhangende met gegarandeerde pensioenregelingen ● negatieve reclame, vorderingen en beschuldigingen, rechtszaken en onderzoeken en sancties van overheden ● onvermogen om intellectuele eigendom te beschermen en mogelijkheid dat men te maken krijgt met inbreukvorderingen ● claims van klanten die vinden dat ze misleid zijn of oneerlijk behandeld werden
D.3	Belangrijke informatie over de belangrijke risico's die specifiek zijn voor de Certificates	De volgende belangrijke risico’s kunnen zich voordoen met betrekking tot de Certificates: ● De Certificates kunnen worden beëindigd door de Emittent [en kunnen automatisch eindigen als het Onderliggende een vooraf bepaald niveau

		bereikt]. Investeerders in de Certificates moeten zich ervan bewust zijn dat hun gehele investering verloren kan gaan als het Onderliggende een ongewenst niveau heeft op moment van uitoefening of beëindiging, als relevant. ● Een kenmerk van Certificates is het stop-verlies welke, indien geschonden, zal resulteren in de vroegtijdige beëindiging van de relevante Certificates. In het geval de Certificates, navolgende een dergelijk Stop Verliesgebeurtenis, zal het door de Certificate-houder te ontvangen geldbedrag altijd nul zijn. ● De Certificates zijn Shortdie bepaalde risico's met zich meebrengen. "**Short Certificates**" zijn certificates die ontworpen zijn om de investeerder de mogelijkheid te geven te profiteren van dalende markten door het Onderliggende te volgen op een omgekeerde manier. Als de waarde van het Onderliggende daalt, zal de waarde van het certificate naar verwachting stijgen, onderhevig aan de kosten van de financiering verstrekt door de Emittent, bewegingen in enige toepasselijke buitenlandse wisselkoersen en enige onkosten. ● Mogelijk is er geen secundaire markt voor de Certificates. Ten gevolge moet de liquiditeit van de Certificates als een risico worden beschouwd. In het geval dat een dergelijke secundaire markt zich niet ontwikkelt, is het onwaarschijnlijk dat een investeerder zijn Certificates kan verkopen of kan verkopen tegen prijzen die hem een opbrengst opleveren die vergelijkbaar is met gelijksoortige investeringen die een secundaire markt hebben ontwikkeld. ● De Emittent en/of zijn aanverwanten kunnen transacties aangaan of andere activiteiten uitvoeren met betrekking tot het Onderliggende wat invloed kan hebben op de marktprijs, liquiditeit of de waarde van het Onderliggende en/of de Certificates op een manier welke nadelig kan zijn voor de belangen van de Certificate-houders. ● De Certificates brengen geen belang mee in het Onderliggende voor de investeerders. De Emittent kan ervoor kiezen het Onderliggende of enige derivaten gekoppeld aan het Onderliggende niet aan te houden. ● De Berekeningsagent kan aanpassingen maken als gevolg van bepaalde corporate actions die het Onderliggende beïnvloeden. Bij het maken van zulke aanpassingen heeft de Berekeningsagent aanzienlijke beoordelingsvrijheid en is mogelijk onderhevig aan belangenverstrengelingen. ● Certificates de niet worden uitgeoefend in overeenstemming met de Voorwaarden zullen (waar uitoefening nodig is) waardeloos vervallen. ● De Emittent mag ervoor kiezen de Certificates vroegtijdig te annuleren mocht Amerikaanse bronbelasting van toepassing zijn op enige huidige of toekomstige betalingen op de Certificates. ● De Emittent kan de Certificates vroegtijdig beëindigen als hij vaststelt dat de uitvoering van zijn verplichtingen op grond van de Certificates of het aanhouden van zijn (eventuele) hedgingsovereenkomsten niet langer legaal of praktisch is, gedeeltelijk of in zijn geheel, om enige reden. ● Kredietratings toegekend aan de Certificates geven mogelijk niet de potentiele impact van alle risico's weer die de waarde van de Certificates kunnen beïnvloeden. ● De beleggingsactiviteiten van investeerders kan mogelijk worden beperkt door wet en regelgeving omtrent beleggen, of door de beoordeling of regelgeving van bepaalde autoriteiten. ● Onder bepaalde omstandigheden kan de Emittent veranderingen aanbrengen aan de Certificates zonder de toestemming van de Certificate-houders wat invloed kan hebben op de belangen van de Certificate-houders.

		● Onkosten kunnen verschuldigd zijn door investeerders. ● De houders worden mogelijk niet de volledige bedragen met betrekking tot de Certificates uitgekeerd ten gevolge van bedragen die moeten worden ingehouden door de Emittent om zich te houden aan de toepasselijke wetten.
D.6	Risicowaarschuwing dat investeerders de waarde van de volledige belegging of een deel ervan kunnen verliezen	**Het bedrag dat in de Certificates wordt geïnvesteerd is onderhevig aan risico's. Bijgevolg kan het bedrag dat een aanstaande investeerder mocht ontvangen bij aflossing van zijn Certificates lager zijn dan het bedrag dat hij heeft geïnvesteerd en kan dat nul zijn.** Investeerders kunnen tot de volledige waarde van hun belegging verliezen, indien (a) de investeerder zijn Certificates verkoopt vóór de geplande aflossing in de secundaire markt tegen een bedrag dat lager is dan de initiële koopprijs; (b) de Emittent onderworpen is aan een insolventieprocedure of onderhevig is aan een andere gebeurtenis die het vermogen van de Emittent om bedragen uit te keren onder de Certificates negatief beïnvloedt; (c) de Certificates vroegtijdig worden afgelost om reden buiten de macht van de Emittent, (zoals een verandering in toepasselijk recht of een gebeurtenis in de markt met betrekking tot de onderliggende activa) en het betaalde of uitgekeerde bedrag lager is dan de initiële koopprijs; (d) de Certificates onderhevig zijn aan bepaalde aanpassingen of alternatieve waarderingen navolgende bepaalde marktontregelende gebeurtenissen die resulteren in een verminderen van het te betalen of uit te keren bedrag tot een bedrag of waarde die lager is dan de initiële koopprijs; (e) de Certificates het stop verlies niveau bereiken zoals bepaald in de Voorwaarden, in welk geval de Certificates automatisch worden afgelost; en/of (f) de relevante uitbetalingsvoorwaarden niet voorzien in de volledige terugbetaling van de initiële koopprijs bij aflossing of bepaalde vroegtijdige aflossing en de onderliggende activa zo presteren dat het verschuldigde bedrag onder de Certificates lager is dan de initiële koopprijs.

Deel E – Aanbod

Element	Title	
E.2b	Redenen voor het aanbod en het gebruik van opbrengsten anders dan voor het maken van winst en/of het indekken tegen risico's	De netto opbrengst de uitgifte van de Certificates zal toegepast worden voor algemene bedrijfsdoeleinden door de Emittent.
E.3	Voorwaarden van het aanbod	Er is geen inschrijftermijn en de aanbieding van Certificates is niet onderhevig aan enige voorwaarden opgelegd door de Emittent.
E.4	Belangen van natuurlijke en rechtspersonen die betrokken zijn bij de uitgifte/het aanbod	Aan de Dealers zijn geen vergoedingen betaald met betrekking tot de uitgifte van de Certificates. Iedere dergelijke Dealer en zijn aanverwanten zijn betrokken, en zullen in de toekomst worden betrokken, bij investment banking en/of commercial banking transacties met, en kunnen andere diensten aanbieden voor, de Emittent en de filialen in de normale gang van zaken.
E.7	Geschatte kosten die aan de investeerder worden aangerekend door de betrokken	Er worden door de Emittent of Bevoegde Aanbieders met betrekking tot het programma in het algemeen geen kosten aan de investeerder aangerekend; dergelijke kosten kunnen echter wel aangerekend worden door de Erkende Aanbieder met betrekking tot een specifieke uitgifte van Certificates. In zulk

	Emittent of de aanbieder	geval heeft de Erkende Aanbieder een wettelijke verplichting om de investeerders van relevante informatie te voorzien.