

ING Bank N.V.
Legal entity identifier (LEI): 3TK20IVIUJ8J3ZU0QE75
Issue of 200,000
Short ING Turbo Index Best Certificates
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.

EURO STOXX 50® (Price) Index is provided by Stoxx Ltd.. Stoxx Ltd. 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) and are available for viewing on the website of the French Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org).

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

GENERAL DESCRIPTION OF THE CERTIFICATES

| | | |
|----|---|--|
| 1 | (a) Series number of the Certificates: | 58966 |
| | (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: | 200,000 |
| 4 | Issue Price per Certificate: | EUR 6.81 |
| 5 | Trade Date: | 06 April 2020 |
| 6 | Issue Date: | 08 April 2020 |
| 7 | "as-if-and-when-issued" trading: | Three Business Days preceding the Issue Date |
| 8 | Current Financing Level on the Trade Date: | EUR 3,348.15 |
| 9 | Current Spread on the Trade Date: | 2.75 % |
| 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: | EUR |
| 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: | EURO STOXX 50® (Price) Index (Bloomberg code: SX5E <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 Paris |
| (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 Paris with effect from April 6, 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: SX5E <Index>).

EURO STOXX 50® is a registered trademark of STOXX, Deutsche Börse Group.

STOXX Limited, Deutsche Börse Group and their licensors, research partners or data providers have no relationship to the Issuer, other than the licensing of the EURO STOXX 50® and the related trademarks for use in connection with the issuance of the Certificates.

STOXX, Deutsche Börse Group and their licensors, research partners or data providers do not:

- *sponsor, endorse, sell or promote the Certificates.*
- *recommend that any person invest in the Certificates or any other securities.*
- *have any responsibility or liability for or make any decisions about the timing, amount or pricing of the Certificates.*
- *have any responsibility or liability for the administration, management or marketing of the Certificates.*
- *consider the needs of the Certificates or the owners of the Certificates in determining, composing or calculating the EURO STOXX 50 or have any obligation to do so.*

STOXX, Deutsche Börse Group and their licensors, research partners or data providers give no warranty, and exclude any liability (whether in negligence or otherwise), in connection with the Certificates or their

performance.

STOXX does not assume any contractual relationship with the purchasers of the Certificates or any other third parties.

Specifically,

- STOXX, Deutsche Börse Group and their licensors, research partners or data providers do not give any warranty, express or implied, and exclude any liability about:
- The results to be obtained by the Certificates, the owner of the Certificates or any other person in connection with the use of the EURO STOXX 50 and the data included in the EURO STOXX 50;
- The accuracy, timeliness, and completeness of the EURO STOXX 50 and its data;
- The merchantability and the fitness for a particular purpose or use of the EURO STOXX 50 and its data;
- The performance of the Certificates generally.
- STOXX, Deutsche Börse Group and their licensors, research partners or data providers give no warranty and exclude any liability, for any errors, omissions or interruptions in the EURO STOXX 50 or its data;
- Under no circumstances will STOXX, Deutsche Börse Group or their licensors, research partners or data providers be liable (whether in negligence or otherwise) for any lost profits or indirect, punitive, special or consequential damages or losses, arising as a result of such errors, omissions or interruptions in the EURO STOXX 50 or its data or generally in relation to the Certificates, even in circumstances where STOXX, Deutsche Börse Group or their licensors, research partners or data providers are aware that such loss or damage may occur.

The licensing Agreement between the Issuer and STOXX is solely for their benefit and not for the benefit of the owners of the Certificates or any other third parties.

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.ingturbo.fr, or any successor 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: | NL0014453037 |
| (ii) Common Code: | 213065599 |
| (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 France (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 | <p>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.</p> | | |
| A.2 | <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 30%; vertical-align: top;"> <p>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.</p> </td> <td style="vertical-align: top;"> <p>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 France. (each such financial intermediary, an “Authorised Offeror”).</p> <p>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).</p> <p>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.</p> <p>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.</p> </td> </tr> </table> | <p>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.</p> | <p>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 France. (each such financial intermediary, an “Authorised Offeror”).</p> <p>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).</p> <p>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.</p> <p>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.</p> |
| <p>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.</p> | <p>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 France. (each such financial intermediary, an “Authorised Offeror”).</p> <p>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).</p> <p>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.</p> <p>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.</p> | | |

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 (<i>naamloze vennootschap</i>) incorporated under the laws of The Netherlands on 12 November 1927, with its corporate seat (<i>statutaire zetel</i>) in Amsterdam, The Netherlands. |
| B.4b | A description of any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates | <p>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 behavior changes.</p> <p>Financial environment</p> <p><i>Global economic developments</i></p> <p>Being a global financial services company, the Issuer's revenues and earnings are affected by the volatility and strength of the economic, business, liquidity, funding and capital markets environments specific to the geographic regions in which the Issuer does business. This includes operations in both advanced economies as well as emerging economies.</p> <p>Against a backdrop of continuing US-China trade tensions, prolonged uncertainty on Brexit and reduced US fiscal stimulus, global economic growth weakened throughout the year. The global economic growth rate fell to its lowest level in a decade.</p> <p>In late-2019, a highly-infectious novel coronavirus named COVID-19 was first identified in Wuhan, People's Republic of China. Spreading quickly to other regions of the world, COVID-19 was declared a global pandemic by the World Health Organization on 11 March 2020. Various countries and local government authorities across the world have introduced measures aimed at preventing the further spread of the COVID-19 virus, including amongst others bans on public events with over a certain number of attendees, closure of places where larger groups of people gather such as schools, sports facilities and bars and restaurants, lockdowns, border controls and travel and other restrictions. Such measures have disrupted the normal flow of business operations in those countries and regions, which include countries and regions where the Issuer and its customers and counterparties operate (such as, among others, Benelux, Germany, France, Italy, Spain, the U.K. and the U.S.), affected global supply chains, global manufacturing, tourism, consumer spending, and resulted in uncertainty across the global economy and financial markets.</p> <p>The negative economic impacts of the COVID-19 pandemic are expected to put pressure on the Issuer's results, while disruptions to staff and technology may also negatively impact the Issuer's efforts to improve operational efficiency. For example, if due to illness employees are unable to work or if</p> |

by having to work remotely they cannot operate as effectively and efficiently as in the office, that may affect the Issuer's business. If the businesses of customers or other counterparties are affected, that may affect their ability to meet their obligations towards the Issuer, which in turn may affect the Issuer's results and financial condition. The Issuer also expects to be affected by the COVID-19 pandemic through its direct and indirect impact on, among others, its employees and the financial condition of its customers or other counterparties, including the risk of impairments or defaults by customers and counterparties under loans and any other contractual arrangements. The Issuer's business, results and financial condition can also be affected by measures taken by various countries across the world to curb the further spread of the virus as mentioned above, and by measures taken by governments, regulators and central banks to limit damage to the economy and financial markets. The nature and impact of such measure remains uncertain, and any potential positive impacts from such measures may not fully mitigate or compensate the negative impacts on the Issuer's business and operations from the COVID-19 pandemic and related economic impacts. The exact ramifications of the COVID-19 pandemic and measures taken in response are highly uncertain and, as of the date of the Registration Document, it is difficult to predict the further spread or duration of the pandemic and the economic effects thereof, or the effect of current or any future measures aimed at preventing further spread of the virus and at limiting damage to the economy and financial markets, whether direct or indirect, such as by increasing sovereign debt of certain countries which may result in increased volatility and widening credit spreads, which could in turn have a material adverse effect on the Issuer's business results and financial condition and ability to access capital and liquidity on financial terms acceptable to the Issuer.

Advanced economies

Global economic growth slowed in 2019, with a decline in trade and industrial output as well as a weakening in the services sector. In the US, economic momentum slowed as the positive effects of 2018's fiscal stimulus ebbed away and confidence slipped against the background of increased trade tariffs. Economic growth in Netherlands, Belgium and Luxembourg remained strong despite the weak global trade environment and remains above the eurozone average. In Germany, economic growth came to a near standstill during the year due to several factors combined with weak external demand. In Italy, economic growth was minimal as an uncertain fiscal outlook took its toll on domestic demand. Consistent with slowing economic growth, inflation slowed or remained low in major advanced economies.

Deteriorating economic sentiment and expectations about monetary policy easing drove bond yields down in most advanced economies. Yields on 10-year US government bonds fell to the lowest level since July 2016, and the yield on 10-year German government bonds reached a record low of -0.73 percent in August. As a result, sovereign yield curves were partially inverted in most advanced economies.

Both the level of interest rates and the difference between short and long-term rates (the "slope" of the yield curve) impact the Issuer's net interest income. Given the Issuer's geographical footprint, eurozone rate developments are more important for it than US ones.

Prospects for weaker economic growth and lower inflation induced both the

US Federal Reserve and the ECB to loosen monetary policy.

The historically low, and even negative, interest rates in the eurozone make it challenging for banks to maintain positive income in the form of a margin between traditional saving and lending activities.

Emerging economies

Central banks in some of the main emerging market economies eased policy to pre-empt a further deterioration of economic circumstances. Brazil, India, Korea and Mexico, among others, lowered their policy rate.

Economic growth in Asia was negatively impacted by the imposition of import tariffs and related uncertainty about global trade. In China, already in the midst of a structural slowdown, economic growth slowed to its lowest rate in 29 years. To address this adverse external environment, both fiscal and monetary stimuli were introduced.

Poland continued to be resilient to slowing growth in the eurozone and the economic slowdown in Turkey found a floor. Falling inflation and a return of investor confidence in Turkey contributed to a general decline in interest rates.

How exchange rates responded

Exchange rate fluctuations have an influence on the business of a globally operating bank like the Issuer, including in the areas of profitability and funding. Several factors in the course of the year contributed to the exchange rate of the euro weakening against the dollar. These included yields in the euro area persistently being below those of the US, uncertainty around the possibility of a broadening of the US trade dispute from China to Europe, and the negative fall-out on economic activity of a possible no-deal Brexit.

During the year, the British pound's performance against the euro was erratic, mostly driven by changing market expectations about the possibility of the UK leaving the EU with or without a withdrawal agreement.

Brexit factor

Brexit continued to dominate 2019, with the UK finally leaving the EU on 31 January 2020. Milestones in the year included British Prime Minister Theresa May making way for Boris Johnson, several extensions to withdrawal dates, and a snap general election, which the Conservatives won by a landslide in December.

In 2019, the financial sector, regulators and banks alike put tremendous effort into preparing for all Brexit scenarios, with the aim of ensuring the resilience of the banking sector even in the face of a no-deal scenario. For banks, the implementation of their contingency planning was a key priority. On the legislative side, EU and UK regulators took the necessary steps ensuring operational continuity.

The Issuer took several steps to prepare for Brexit, making various adaptations to ensure a smooth transition. Following Brexit, the European Central Bank (ECB) was set to classify the UK as a non-EU or third country. As a consequence, the Issuer has made the decision to move a number of EU-related trading operations to a location within the EU. Brussels was

chosen due to its existing infrastructure.

The proposed changes by no means dilute the importance of the UK as one of the Issuer's major Wholesale Banking hubs. The UK centres of expertise, including Financial Markets, support the Issuer's clients and its teams in other countries and regions across the globe. The UK team will continue to be an important pillar for the Issuer.

Fluctuations in equity markets

The Issuer's operations are 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 a decline 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 repricing customer assets and other investments in the Issuer's balance sheet is a key factor in the management of the Issuer'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, Singapore Dollar, Thai Baht 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 (CET1).

| | | |
|------------|--|--|
| | | <p><i>Critical Accounting Policies</i></p> <p>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 16 ‘Leases’.</p> <p>The other changes in standards and amendments did not have a significant impact on the group’s accounting policies.</p> <p>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 2019.</p> <p><i>Consolidated result of operations</i></p> <p>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 IFRSEU by excluding the impact 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.</p> <p>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 special items and the impact of the IAS39 carve-out adjustment. 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.</p> |
| 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 | Not Applicable. The Issuer has not made any public profit forecasts or profit |

| | | |
|-------------|--|---|
| | indirectly owned or controlled | |
| 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: 58966 Tranche Number: 1 Aggregate Nominal Amount: (i) Series: 200000 (ii) Tranche: 1 ISIN Code: NL0014453037 Common Code: 213065599 |
| 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 | <i>Status</i> The Certificates will constitute direct, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and will rank <i>pari passu</i> 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. <i>Taxation</i> 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. <i>Governing law</i> The Certificates will be governed by, and construed in accordance with the laws of the Netherlands. <i>Optional termination</i> 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. <i>Issue Price</i> EUR 6.81 |
| 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 Paris with effect from 06 April 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: SX5E <Index>). |

Section D - Risks

| Element | Title | |
|------------|--|---|
| D.2 | Key information on key risks that are specific to the Issuer or its industry | <p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● 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: | <p>The following key risks may arise in respect of the Certificates:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● 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 |

| | | |
|-------------------|--|---|
| | | <p>received by a Certificateholder will always be zero.</p> <ul style="list-style-type: none"> ● 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. |
| <p>D.6</p> | <p>Risk warning that investors may lose value of entire investment or part of it</p> | <p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> (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 |

| | | |
|--|--|--|
| | | <p>repay amounts due under the Certificates;</p> <p>(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;</p> <p>(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</p> <p>(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.</p> |
|--|--|--|

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 Éléments 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 Éléments. Dans ce cas, une brève description de l'Éléments est insérée dans le résumé accompagnée de la mention "Sans objet".

Section A - Introduction et avertissements

| Éléments | | | |
|--|---|--|---|
| A.1 | <p>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.</p> | | |
| A.2 | <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 30%; vertical-align: top;"> <p>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</p> </td> <td style="vertical-align: top;"> <p>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 en France (un tel intermédiaire financier étant, un "Offrant Autorisé").</p> <p>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.ingturbos.fr).</p> <p>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.</p> <p>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.</p> </td> </tr> </table> | <p>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</p> | <p>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 en France (un tel intermédiaire financier étant, un "Offrant Autorisé").</p> <p>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.ingturbos.fr).</p> <p>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.</p> <p>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.</p> |
| <p>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</p> | <p>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 en France (un tel intermédiaire financier étant, un "Offrant Autorisé").</p> <p>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.ingturbos.fr).</p> <p>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.</p> <p>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.</p> | | |

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 (<i>naamloze vennootschap</i>) constituée en vertu du droit des Pays-Bas le 12 novembre 1927, ayant son siège social (<i>statutaire zetel</i>) à Amsterdam, aux Pays-Bas. |
| B.4b | Description des tendances connues ayant une influence sur l'Émetteur et secteurs dans lesquels il opère | <p>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.</p> <p>Environnement financier</p> <p><i>Évolution de l'économie mondiale</i></p> <p>L'Émetteur est une société de services financiers mondiale et donc les revenus et les bénéfices de l'Émetteur sont affectés par la volatilité et la force de l'environnement économique, commercial, de liquidité, de financement et des marchés de capitaux spécifiques aux régions géographiques dans lesquelles l'Émetteur exerce ses activités. Cela comprend les opérations dans les économies avancées ainsi que dans les économies émergentes.</p> <p>Dans un contexte de tensions commerciales persistantes entre les États-Unis et la Chine, d'incertitude prolongée sur le Brexit et de réduction des mesures de relance budgétaire américaines, la croissance économique mondiale s'est affaiblie tout au long de l'année. Le taux de croissance économique mondial est tombé à son niveau le plus bas depuis dix ans.</p> <p>Fin 2019, un nouveau coronavirus hautement infectieux appelé COVID-19 a été identifié pour la première fois à Wuhan, en République populaire de Chine. Se propageant rapidement à d'autres régions du monde, COVID-19 a été déclaré comme étant une pandémie mondiale par l'Organisation mondiale de la santé le 11 mars 2020. Plusieurs pays et autorités locales à travers le monde ont mis en place des mesures visant à prévenir la propagation du virus COVID-19, notamment l'interdiction de fréquenter des lieux publics avec plus d'un certain nombre de participants, la fermeture des lieux où se rassemblent un nombre important de personnes, tels que les écoles, les sports, les installations et les bars et restaurants, des mesures de verrouillage, des contrôles aux frontières, des restrictions de voyage et autres. Ces mesures ont perturbé le déroulement normal des opérations commerciales dans ces pays et régions, y compris les pays et régions où l'Émetteur et ses clients et contreparties opèrent (comme par exemple au Benelux, en Allemagne, en France, en Italie, en Espagne, au Royaume-Uni et aux États-Unis), ont affecté les chaînes d'approvisionnement mondiales, la fabrication mondiale, le tourisme, les dépenses de consommation, et ont entraîné une incertitude dans</p> |

l'économie et les marchés financiers mondiaux.

Les impacts économiques négatifs de la pandémie de COVID-19 pour l'Emetteur devraient mettre une pression sur les résultats de l'Emetteur, tandis que les perturbations du personnel et de la technologie pourraient également avoir un impact négatif sur les efforts de l'Emetteur pour améliorer l'efficacité opérationnelle. Par exemple, si, en raison d'une maladie, les employés ne peuvent pas travailler ou s'ils doivent travailler à distance, ils ne peuvent pas fonctionner aussi efficacement qu'au bureau, cela peut affecter les activités de l'Emetteur. Si les activités des clients ou d'autres contreparties sont affectées, cela peut affecter leur capacité à respecter leurs obligations envers l'Emetteur, ce qui peut à son tour affecter les résultats et la condition finale de l'Emetteur. L'Emetteur s'attend également à être affecté par la pandémie de COVID-19 par son impact direct et indirect sur, entre autres, ses employés et la situation (financière) de ses clients ou autres contreparties, y compris le risque de dépréciations ou de défauts de paiement par les clients et les contreparties en vertu de prêts et de tout autre arrangement contractuel. L'activité, les résultats et la situation financière de l'Emetteur peuvent également être affectés par les mesures prises par divers pays du monde pour freiner la propagation du virus, comme indiqué ci-dessus, et par les mesures prises par les gouvernements, les régulateurs et les banques centrales pour limiter les dommages causés à l'économie et aux marchés financiers. La nature et l'impact de cette mesure restent incertains et tout impact positif potentiel de ces mesures pourrait ne pas atténuer ou compenser pleinement les impacts négatifs sur l'entreprise et les opérations de l'Emetteur de la pandémie de COVID-19 et les impacts économiques connexes. Les ramifications exactes de la pandémie de COVID-19 et les mesures prises en réaction à cette pandémie sont très incertaines et, à la date du Document d'Enregistrement, il est difficile de prévoir la poursuite de la propagation ou la durée de la pandémie, ses effets économiques, ou l'effet des mesures actuelles ou futures visant à prévenir la propagation du virus et à limiter les dommages causés à l'économie et aux marchés financiers, directe ou indirecte, par exemple en augmentant la dette souveraine de certains pays, ce qui peut entraîner une volatilité accrue et un élargissement des écarts de crédit, ce qui pourrait à son tour avoir un effet négatif important sur les résultats de l'entreprise, la situation financière et la capacité de l'Emetteur à accéder aux capitaux et aux liquidités à des conditions financières acceptables pour lui.

Économies avancées

La croissance économique mondiale a ralenti en 2019, avec une baisse de la production commerciale et industrielle ainsi qu'un affaiblissement du secteur des services. Aux États-Unis, la dynamique économique s'est ralentie suite à la disparition des effets positifs de la relance budgétaire de 2018 et la chute en confiance face à l'augmentation des droits de douane. La croissance économique aux Pays-Bas, en Belgique et au Luxembourg est restée forte malgré la faiblesse du commerce mondial et reste supérieure à la moyenne de la zone euro. En Allemagne, la croissance économique s'est pratiquement arrêtée au cours de l'année en raison de plusieurs facteurs combinée avec une faible demande internationale. En Italie, la croissance économique a été minime, car les perspectives budgétaires incertaines ont pesé sur la demande intérieure. Parallèlement au ralentissement de la croissance économique, l'inflation a ralenti ou est restée faible dans les principales économies avancées.

La détérioration du sentiment économique et les attentes concernant l'assouplissement de la politique monétaire ont fait baisser les rendements obligataires dans la plupart des économies avancées. Les rendements des

obligations d'État américaines à 10 ans sont tombés à leur plus bas niveau depuis juillet 2016, et le rendement des obligations d'État allemandes à 10 ans a atteint un plancher record de -0,73 % en août. En conséquence, les courbes de rendement des obligations souveraines ont été partiellement inversées dans la plupart des économies avancées.

Tant le niveau des taux d'intérêt que la différence entre les taux à court et à long terme (la "pente" de la courbe des taux) ont un impact sur les revenus d'intérêts nets de l'Émetteur. Étant donné l'empreinte géographique de l'Émetteur, l'évolution des taux de la zone euro est plus importante pour lui que celle des taux américains.

Les perspectives d'une croissance économique plus faible et d'une inflation plus faible ont incité la Réserve fédérale américaine et la BCE à assouplir leur politique monétaire.

Les taux d'intérêt historiquement bas, voire négatifs, dans la zone euro font qu'il est difficile pour les banques de maintenir un revenu positif sous la forme d'une marge entre les activités traditionnelles d'épargne et de prêt.

Les économies émergentes

Les banques centrales de certaines des principales économies de marché émergentes ont assoupli leur politique afin d'éviter une nouvelle détérioration de la situation économique. Le Brésil, l'Inde, la Corée et le Mexique, entre autres, ont abaissé leur taux directeur.

La croissance économique en Asie a été affectée par l'imposition de droits de douane à l'importation et l'incertitude qui en découle pour le commerce mondial. En Chine, déjà en plein ralentissement structurel, la croissance économique s'est ralentie pour atteindre son taux le plus bas depuis 29 ans. Pour faire face à cet environnement extérieur défavorable, des mesures de stimulation tant fiscales que monétaires ont été introduites.

La Pologne a continué à résister au ralentissement de la croissance dans la zone euro et le ralentissement économique en Turquie a trouvé un plancher. La baisse de l'inflation et le retour de la confiance des investisseurs en Turquie ont contribué à une baisse générale des taux d'intérêt.

Comment les taux de change ont réagi

Les fluctuations des taux de change ont une influence sur les activités d'une banque opérant à l'échelle mondiale comme l'Émetteur, notamment dans les domaines de la rentabilité et du financement. Plusieurs facteurs au cours de l'année ont contribué à l'affaiblissement du taux de change de l'euro par rapport au dollar. Parmi ceux-ci, les rendements dans la zone euro sont restés inférieurs à ceux des États-Unis, il existe une incertitude quant à la possibilité d'un élargissement du conflit commercial américain allant de la Chine à l'Europe et il pourrait y avoir des retombées négatives sur l'activité économique face à un éventuel accord de non-réalisation du Brexit.

Au cours de l'année, les performances de la livre sterling par rapport à l'euro ont été erratiques, principalement en raison de l'évolution des attentes du marché concernant la possibilité que le Royaume-Uni quitte l'UE avec ou sans accord de retrait.

Le facteur Brexit

Brexit a continué à dominer l'année 2019, le Royaume-Uni quittant finalement l'UE le 31 janvier 2020. Parmi les événements marquants de l'année, on peut citer le départ du premier ministre britannique Theresa May,

qui a cédé la place à Boris Johnson, plusieurs reports des dates de retrait et des élections nationales anticipés, que les conservateurs ont remportées avec une large majorité en décembre.

En 2019, le secteur financier, les régulateurs et les banques ont déployé des efforts considérables pour se préparer à tous les scénarios Brexit, dans le but d'assurer la résilience du secteur bancaire même face à un scénario sans issue. Pour les banques, la mise en œuvre de leurs plans d'urgence était une priorité essentielle. Sur le plan législatif, les régulateurs européens et britanniques ont pris les mesures nécessaires pour assurer la continuité opérationnelle.

L'Emetteur a pris plusieurs mesures pour se préparer au Brexit, en procédant à diverses adaptations pour assurer une transition en douceur. À la suite du Brexit, la Banque centrale européenne (BCE) a été chargée de classer le Royaume-Uni comme un pays tiers ou non membre de l'UE. En conséquence, l'Emetteur a pris la décision de déplacer un certain nombre d'opérations commerciales liées à l'UE vers un lieu situé au sein de l'UE. Bruxelles a été choisie en raison de son infrastructure existante.

Les changements proposés ne diluent en rien l'importance du Royaume-Uni en tant que l'un des principaux centres de services bancaires wholesale de l'Emetteur. Les centres d'expertise britanniques, y compris les marchés financiers, soutiennent les clients de l'Emetteur et ses équipes dans d'autres pays et régions du monde. L'équipe britannique continuera d'être un pilier important pour l'Emetteur.

Fluctuations des marchés des actions

Les activités de l'Emetteur sont exposées aux fluctuations des marchés des actions. L'Emetteur maintient un portefeuille de négociation diversifié au niveau international et principalement lié à la clientèle. Par conséquent, les baisses des marchés sont susceptibles d'entraîner une diminution des activités de négociation et de courtage de titres que l'Emetteur exécute pour ses clients et donc une baisse des commissions et des résultats de négociation qui y sont liés. En outre, l'Emetteur maintient également des placements en actions dans ses propres portefeuilles hors négociation. Les fluctuations des marchés des actions peuvent affecter la valeur de ces investissements.

Fluctuations des taux d'intérêt

Les opérations de l'Emetteur sont exposées 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 l'Emetteur 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 l'Emetteur, 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 l'Emetteur 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 l'Emetteur 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 le dollar de Singapour, le bhat thaïlandais 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 l'Emetteur 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 (CET1).

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 16 « Baux ».

Les autres changements aux normes et amendements, n'ont pas eu d'impact conséquentes sur les politiques comptables du groupe.

Pour obtenir des renseignements détaillés sur la politique comptable de l'Emetteur, 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 2019.

Résultat d'exploitation consolidé

La direction de l'Emetteur 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, l'Emetteur 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 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 l'Emetteur, l'Emetteur 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 de l'Emetteur et prendre des décisions concernant l'affectation des ressources. De plus, l'Emetteur 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

| | | <p>sous-jacente des secteurs d'activité. Par exemple, l'Émetteur 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 des effets des éléments spéciaux et l'impact de l'ajustement de l'exclusion de la norme IAS39. L'Émetteur 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 l'Émetteur 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 l'Émetteur peut varier avec le temps.</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|--|--|--|------|------|----------------------------|--|--|-----------------------|---------|---------|------------------------------|--------|--------|--|---------|---------|-----------------------|---------|---------|--------------------------------|--|--|-------------------------|--------|--------|-----------------------------|--------|--------|---|-------|-----|----------------------------|-------|-------|-------------|-------|-------|--|-------|-------|--|-------|-------|------------------------------|--|--|--------------------------------|-------|-------|---|-------|-------|
| B.5 | Description du groupe de l'Émetteur et position de l'Émetteur au sein du groupe | <p>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.</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.9 | Prévision ou estimation des bénéfices | <p>Sans objet. L'Émetteur n'a pas rendu publiques des prévisions de bénéfices ou des estimations de bénéfices.</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.10 | Réserves du rapport d'audit | <p>Sans objet. Les rapports d'audit relatifs aux états financiers audités de l'Émetteur pour les exercices terminés au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2019 sont sans réserve.</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.12 | Informations financières historiques clés sélectionnées/Changement ou détérioration significatif | <p><i>Chiffres consolidés clés d'ING Bank N.V.:(1)</i> (millions d'euros)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2019</th> <th>2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3">Bilan⁽²⁾</td> </tr> <tr> <td>Total de l'actif.....</td> <td>891.910</td> <td>887.012</td> </tr> <tr> <td>Total des fonds propres.....</td> <td>47.817</td> <td>44.976</td> </tr> <tr> <td>Dépôts et fonds empruntés ⁽³⁾.....</td> <td>734.957</td> <td>719.783</td> </tr> <tr> <td>Prêts et avances.....</td> <td>611.907</td> <td>592.328</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Résultats⁽⁴⁾</td> </tr> <tr> <td>Total des recettes.....</td> <td>18.295</td> <td>18.102</td> </tr> <tr> <td>Charges d'exploitation.....</td> <td>10.343</td> <td>10.695</td> </tr> <tr> <td>Provisions pour pertes sur crédits.....</td> <td>1.120</td> <td>656</td> </tr> <tr> <td>Résultat avant impôts.....</td> <td>6.831</td> <td>6.751</td> </tr> <tr> <td>Impôts.....</td> <td>1.889</td> <td>2.036</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (avant intérêts minoritaires)....</td> <td>4.942</td> <td>4.715</td> </tr> <tr> <td>Attribution aux Actionnaires de la société mère.....</td> <td>4.843</td> <td>4.607</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Ratios (en pour cent)</td> </tr> <tr> <td>Ratio BRI⁽⁵⁾.....</td> <td>17,90</td> <td>17,22</td> </tr> <tr> <td>Fonds Propres de Base Tier-1 ⁽⁶⁾.....</td> <td>15,14</td> <td>14,56</td> </tr> </tbody> </table> <p>Notes:</p> <p>(1) Ces chiffres ont été extraits des comptes annuels consolidés 2019 d'ING Bank N.V. au titre des exercices clos respectivement le 31 décembre 2018 et 2019.</p> <p>(2) Au 31 décembre.</p> | | 2019 | 2018 | Bilan⁽²⁾ | | | Total de l'actif..... | 891.910 | 887.012 | Total des fonds propres..... | 47.817 | 44.976 | Dépôts et fonds empruntés ⁽³⁾ | 734.957 | 719.783 | Prêts et avances..... | 611.907 | 592.328 | Résultats⁽⁴⁾ | | | Total des recettes..... | 18.295 | 18.102 | Charges d'exploitation..... | 10.343 | 10.695 | Provisions pour pertes sur crédits..... | 1.120 | 656 | Résultat avant impôts..... | 6.831 | 6.751 | Impôts..... | 1.889 | 2.036 | Résultat net (avant intérêts minoritaires).... | 4.942 | 4.715 | Attribution aux Actionnaires de la société mère..... | 4.843 | 4.607 | Ratios (en pour cent) | | | Ratio BRI ⁽⁵⁾ | 17,90 | 17,22 | Fonds Propres de Base Tier-1 ⁽⁶⁾ | 15,14 | 14,56 |
| | 2019 | 2018 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bilan⁽²⁾ | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total de l'actif..... | 891.910 | 887.012 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total des fonds propres..... | 47.817 | 44.976 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Dépôts et fonds empruntés ⁽³⁾ | 734.957 | 719.783 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Prêts et avances..... | 611.907 | 592.328 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Résultats⁽⁴⁾ | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total des recettes..... | 18.295 | 18.102 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Charges d'exploitation..... | 10.343 | 10.695 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Provisions pour pertes sur crédits..... | 1.120 | 656 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Résultat avant impôts..... | 6.831 | 6.751 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Impôts..... | 1.889 | 2.036 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Résultat net (avant intérêts minoritaires).... | 4.942 | 4.715 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Attribution aux Actionnaires de la société mère..... | 4.843 | 4.607 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ratios (en pour cent) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ratio BRI ⁽⁵⁾ | 17,90 | 17,22 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Fonds Propres de Base Tier-1 ⁽⁶⁾ | 15,14 | 14,56 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

| | | |
|-------------|--|---|
| | | <p>(3) Chiffres comprenant les titres de Dette et Bancaire.</p> <p>(4) Pour l'exercice clos le 31 décembre.</p> <p>(5) Ratio BRI = capital BRI en pour cent des Actifs Pondérés en fonction des Risques (fondés sur Bâle III, échelonnés).</p> <p>(6) 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).</p> <p><i>Changement négatif significatif ou important</i></p> <p>A la date des présentes, et depuis le 31 décembre 2019, il n'y a pas eu de changement significatif de la situation financière de l'Émetteur et ses filiales consolidées.</p> <p>A la date des présentes, il n'y a pas eu de détérioration significative ayant eu des répercussions sur les perspectives de l'Émetteur, depuis le 31 décembre 2019.</p> |
| 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. | <p>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.</p> <p>Les Certificats sont à durée indéterminée sans échéance fixe ou date d'expiration et sont désignés comme 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")].</p> <p>Les Certificats sont des Certificats Courts (tels que définis ci-dessous).</p> |
| | | <p>Numéro de Souche: 58966</p> <p>Numéro de Tranche: 1</p> <p>Montant Nominal Total:</p> <p>(i) Souche: 200000</p> <p>(ii) Tranche: 1</p> <p>Code ISIN: NL0014453037</p> <p>Code commun: 213065599</p> |
| 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 | <p><i>Nature</i></p> <p>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.</p> <p><i>Fiscalité</i></p> <p>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.</p> <p><i>Droit applicable</i></p> <p>Les Certificats seront régis et interprétés en conformité à la loi néerlandaise.</p> <p><i>Optional termination</i></p> <p>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.</p> <p><i>Prix d'Emission</i></p> <p>EUR 6.81</p> |

| | | |
|--------------------|---|--|
| <p>C.9</p> | <p>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.</p> <p>Remboursement, date de maturité, amortissement procédure de remboursement</p> <p>Représentant des titulaires de certificats</p> | <p><i>Intérêts</i></p> <p>Sans objet. Les Certificats ne portent pas intérêts.</p> <p>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.</p> <p>Sans objet.</p> |
| <p>C.10</p> | <p>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.</p> | <p>Les Certificats sont des Certificats Courts</p> <p>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'Émetteur, 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.</p> |
| <p>C.11</p> | <p>Cotation et admission à la négociation sur un marché réglementé</p> | <p>La demande a été déposée par l'Émetteur (ou en son nom) pour que les Certificats soient admis à la négociation sur Euronext Paris avec effet au 6 avril 2020</p> |
| <p>C.15</p> | <p>Description de l'impact des instruments Sous-jacents sur la valeur de l'investissement</p> | <p>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</p> |

| | | |
|-------------|--|---|
| | | 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: SX5E <Index>). |

Section D - Risques

| Élément | Titre | |
|------------|--|---|
| D.2 | Informations clés sur les principaux risques propres à l'Émetteur ou à ses activités | <p>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 :</p> <ul style="list-style-type: none"> ● le risque continu de résurgence des turbulences et la volatilité continue dans les marchés 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 |

| | |
|---|---|
| <p>les principaux risques propres aux Certificats</p> | <p>Certificats :</p> <ul style="list-style-type: none"> ● 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'Émetteur, 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. |
|---|---|

| | | |
|------------|---|--|
| | | <ul style="list-style-type: none"> 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 | <p>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.</p> <p>Les investisseurs perdront jusqu'à la valeur totale de leur investissement si :</p> <p>(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 ;</p> <p>(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 ;</p> <p>(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 ;</p> <p>(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</p> <p>(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.</p> |

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. |

