

**ING Bank N.V.**  
**Issue of 40,000**  
**Long Share Open Ended Sprinters**  
**under the**  
**Certificates Programme**

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

- (i) in that Public Offer Jurisdiction mentioned in the Paragraph Distribution of Part B below, provided such person is of a kind specified in that paragraph; or
- (ii) otherwise in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or to supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer.

Neither the Issuer nor any Dealer has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Certificates in any other circumstances.

**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 16 June 2016 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](mailto:info@sprinters.nl)) .

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

**GENERAL DESCRIPTION OF THE CERTIFICATES**

1	(a) Series number of the Certificates:	1656
	(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:	Share Certificates
	(b) Whether such Certificates are Best Certificates, Limited Certificates, Open Ended Certificates or Fixed Leverage.	Open Ended Certificates
	(c) Whether such Certificates are Long Certificates or Short Certificates:	Long Certificates
3	Number of Certificates being issued:	40,000
4	Issue Price per Certificate:	PLN 3.17
5	Trade Date:	14 November 2016
6	Issue Date:	17 November 2016
7	"as-if-and-when-issued" trading:	Not Applicable
8	Current Financing Level on the Trade Date:	PLN 24.8
9	Current Spread on the Trade Date:	3.5 %
10	Maximum Spread:	5 %
11	Current Stop Loss Premium Rate on the Trade Date:	7.5 %
12	Maximum Premium:	20 %
13	Minimum Premium:	0 %
14	Stop Loss Price on the Trade Date:	PLN 26.7
15	Stop Loss Price Rounding:	Upwards to the next 0.1 unit of the Financing Level Currency
16	Entitlement:	1
17	Financing Level Currency:	PLN
18	Settlement Currency:	PLN
19	Exercise Time:	12:00 AM Central European Time
20	Cash Settlement Amount:	As specified in the Share 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
<b>ADDITIONAL SPECIFIC PRODUCT RELATED PROVISIONS:</b>		
24	<b>Index Certificate Provisions</b>	Not Applicable
25	<b>Share Certificate Provisions</b>	Applicable
	(i) Share:	Ordinary Shares issued by the Share Issuer (ISIN code: PLPZU0000011) (Bloomberg code: PZU PW <Equity>)
	(ii) Share Issuer:	Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA
	(iii) Exchange:	Warsaw Stock Exchange
	(iv) Exchange Traded Fund:	Not Applicable
	(v) Notional Dividend Period:	As specified in the Share Certificate Conditions
26	<b>Currency Certificate Provisions</b>	Not Applicable
27	<b>Commodity Certificate Provisions</b>	Not Applicable
28	<b>Fund Certificate Provisions</b>	Not Applicable
29	<b>Government Bond Certificate Provisions</b>	Not Applicable
30	<b>Index Futures Certificate Provisions</b>	Not Applicable

Signed on behalf of the Issuer:

By: .....

*Duly authorised*

By: .....

*Duly authorised*

## PART B – OTHER INFORMATION

### 1 LISTING

(i) Listing:	Warsaw Stock Exchange (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.)
(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 Warsaw Stock Exchange ( <i>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</i> ) with effect from 17 Nov 2016
(iii) Estimate of total expenses related to admission to trading:	PLN 1,200

### 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 Share. The price of the Share may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Share will affect the value of the Certificates.

Information and details of the past and further performance of the Share and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: PZU PW <Equity>).

### 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.pl](http://www.ingturbo.pl), 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:	PLINGNV16568
(ii) Common Code:	Not Applicable
(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:	Polish National Depository for Securities ( <i>Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</i> )
(a) details of the appropriate clearing code/number:	Not Applicable
(b) further details regarding the form of Certificates	Applicable, Polish Certificates
(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 Poland (the “ <b>Public Offer Jurisdiction</b> ”).

## 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 Poland. (each such financial intermediary, an “<b>Authorised Offeror</b>”).</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 (<a href="http://www.ingmarkets.com">www.ingmarkets.com</a>).</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><b>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.</b></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 Poland. (each such financial intermediary, an “<b>Authorised Offeror</b>”).</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 (<a href="http://www.ingmarkets.com">www.ingmarkets.com</a>).</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><b>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.</b></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 Poland. (each such financial intermediary, an “<b>Authorised Offeror</b>”).</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 (<a href="http://www.ingmarkets.com">www.ingmarkets.com</a>).</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><b>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.</b></p>		

## Section B - Issuer

Element	Title	
<b>B.1</b>	Legal and commercial name of the Issuer	ING Bank N.V. (the " <b>Issuer</b> ")
<b>B.2</b>	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>B.4b</b>	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 and by a variety of market conditions, including economic cycles, banking industry cycles and fluctuations in stock markets, interest and foreign exchange rates, political developments and client behaviour changes.</p> <p><i>Macroeconomic developments in 2015</i></p> <p>Several interrelated themes stood out in 2015: the price of oil and other commodities, the resilience of the Chinese economy, and the timing and content of monetary policy measures in the US and the Eurozone. The oil price seemed to have reached a low early in the year and soon started to climb. But it resumed its slide in the second half of the year. This coincided with turmoil on Chinese stock markets and worldwide concerns about Chinese economic growth. These worries spread to other emerging markets. While several emerging markets did indeed see economic growth decelerate, a sharp growth slowdown in China did not materialise in 2015, thanks in part to government stimulus measures.</p> <p>Meanwhile, the US economy continued to grow at a modest pace in 2015, despite headwinds from a stronger dollar and reduced investment in the oil industry because of low oil prices. The labour market in particular did well, with unemployment falling to levels well below the long-term average. The question of when the US Federal Reserve would start raising rates was therefore a dominant theme for financial markets throughout the year. Expectations began to be tempered at mid-year when the slowdown in emerging markets sparked fears this would also take a toll on the US economy. The US economy remained strong enough however for the Federal Reserve to embark on the first rate hike in more than nine years at its December meeting.</p> <p><i>Eurozone developments</i></p> <p>In the Eurozone, 2015 saw a policy of further monetary expansion, helping to bring about a broadening of the recovery. Exports and low oil prices supported the Eurozone economy in the first half of the year, although the global slowdown started to weigh on exports towards the end of the year. The combination of low inflation and increasing employment boosted household purchasing power, fuelling consumer confidence and accelerating consumption growth.</p> <p>The Greek crisis has not materially influenced the Eurozone recovery. Within the Eurozone, Germany in particular was able to take advantage of the weaker</p>

euro by increasing its exports, offsetting deteriorating exports to emerging markets. Domestic demand in Germany developed favourably as well, helped by job creation and nominal wage growth. The French economy on the other hand appeared weaker, bogged down by falling house prices and rising unemployment. Italian domestic demand finally began to recover in 2015 – albeit cautiously, while Spain was an outperformer on both gross domestic product (GDP) and jobs growth, thanks in part to earlier structural reforms. In the Netherlands, the revival of the housing market was the most important driver behind the pick-up in both consumption and fixed capital formation.

The weak and fragile nature of the recovery and falling inflation expectations prompted the European Central Bank (the “**ECB**”) to embark on quantitative easing early in 2015. This sent Eurozone bond yields to unprecedented lows in the first half of the year. German government bond yields with a duration up to nine years turned negative for a short time. Important money market rates such as three-month Euribor and six-month Euribor sank below zero. As worries about a global slowdown mounted, the ECB announced in December that it will extend its quantitative easing until March 2017, and lowered the deposit rate a further 10 basis points to -0.3%.

Lower interest rates helped shore up Eurozone credit demand. Bank lending to households accelerated modestly in 2015, while lending to businesses finally turned positive after three years of deleveraging. Marked differences between countries remain, with credit growth generally more positive in northern European countries, while still negative in southern ones.

#### *Low interest rate environment*

The current situation with persistent low interest rates may put banks’ net interest income under pressure. On mortgages for instance, the Issuer could be confronted with higher than expected prepayment rates as the difference between rates on the existing mortgage portfolio and the prevailing market rate causes customers to refinance. On savings, the net interest income may decrease as possibilities for further reduction of client rates on savings deposits are limited. The Issuer actively manages its interest rate risk exposure and successfully maintained the net interest margin on its core lending franchise in 2015. To address the challenge of interest income erosion, containing costs remains an important goal. The Issuer is also putting more emphasis on generating fee-based income and is reassessing its product characteristics.

#### *Progress on regulatory initiatives that are most relevant to the Issuer*

November 2014 marked the start of the Single Supervisory Mechanism (“**SSM**”), with a central role for the ECB in the prudential supervision of Eurozone banks. This was a decisive moment in the creation of the European Banking Union.

The Issuer has always been a strong supporter of the SSM. As a predominantly European cross-border universal bank, the Issuer has a clear interest in the proper functioning of European financial markets and in a harmonised approach to European supervision. The Issuer believes that it will contribute to a more efficient use of financial funds across Europe and as such should help to foster growth prospects of the European economy.

After the first full year of operating under the new supervisory framework,



banks' experiences are generally positive. The SSM aims to create the institutional conditions for overcoming fragmentation in supervisory practices. It is important that common methodologies and a shared culture are created within the SSM. That takes time. Some banks may experience challenges in the short term as they come to terms with the SSM supervisory approach. The Issuer expects that the SSM will increase its transparency as the system gets embedded.

As well as the SSM, 2015 saw preparations for the Single Resolution Mechanism ("SRM"). The SRM came into force on 1 January 2016. This aims to ensure an orderly resolution process for failing banks.

With SSM and SRM, two of the three pillars of Banking Union have been established. Mutualisation of deposit guarantee schemes, the last remaining pillar, is progressing at a much slower pace. Lack of a common European deposit guarantee scheme leaves the Eurozone potentially vulnerable to bank-sovereign interdependency, despite the existence of the SSM. For national sovereigns remain, explicitly or implicitly, a liquidity provider of last resort for the deposit insurance scheme. When sovereigns get into trouble, deposit holders will worry that the national deposit guarantee scheme will be unable to meet its commitments should domestic banks fail. Greece's experience in 2015 made this clear. Capital controls had to be imposed to contain a bank run, and a euro deposited at a Greek bank was no longer de facto equal to a euro deposited at a bank in another member state.

#### *Payment Services Directive (PSD II)*

The second EU Directive on Payment Services ("PSD II") was adopted in October 2015. This aims to create an EU-wide single market for payments with a modern and comprehensive set of rules. The goal is to make cross-border payments as easy, efficient and secure as domestic payments within a member state. The PSD II also seeks to improve competition by opening up payment markets to new entrants, thus fostering greater efficiency and cost reduction. While implementation in national law could take several years, the Issuer sees the PSD II as an opportunity to develop new ways of serving its customers.

#### *Regulatory uncertainty*

The large number of new regulatory initiatives and consultations concerning banks' capitalisation continued to be a source of uncertainty in 2015. Examples are the on-going discussions on bail-in-able instruments (MREL/TLAC), but also discussions in the Basel Committee about the risk weighting methodology and the interest rate risk in the banking book. The main concern of the Issuer is that there is insufficient overview of the combined impact of all initiatives. Moreover, it is unclear what regulatory end-state policymakers are aiming for. This regulatory uncertainty complicates multi-year strategic planning and pushes banks towards confining themselves to no-regret decisions. Also considering the competitive pressures and fast market developments outlined below, the Issuer believes this piecemeal approach to regulation is not in the best interest of banks and their stakeholders.

In addition to more traditional financial-sector regulation, the Issuer noticed increasing regulatory interest in environmental and human rights impacts associated with its business activities. The Dutch Government initiative to

come to a Banking Sector Agreement on international responsible business conduct, building on the OECD Guidelines for Multinational Enterprises. There is a call on the part of the public for increased transparency and continuous debate on the matter in the EU Parliament. Regulators are also looking at the potential link between sustainability and financial risk. An example is the Financial Stability Board looking into potential financial risks of climate change regulation.

#### *Competitive landscape*

Technology is removing a number of the barriers to entry that once insulated the business of the Issuer. The Issuer faces competition from many different directions, with relatively new players providing more segmented offers to its customers and clients. Technology giants, payment specialists, retailers, telecommunication companies, crowd-funding initiatives and aggregators are all encroaching on traditional banking services. The clients of the Issuer, in turn, are willing to consider these offers.

The banking industry is highly regulated. Banks strive to act in the interests of their customers. Safe banking requires specific knowledge of financial services and in-depth knowledge of customers as well as rigorous risk-management systems. As competition from outside the banking sector continues to increase, the Issuer has to become faster, more agile and more innovative. The Issuer believes that its long track record as a financial institution and a strong brand give it a strong platform from which to face existing and future challenges and become a better company for all its stakeholders. The Issuer is a leader in digital banking, and it has scale combined with local market expertise. It is investing in building profitable, mutually beneficial relationships with its customers, based on the quality of its service and a differentiating customer experience. An example is the strategic partnership of the Issuer with Kabbage. Together, they have launched a pilot project in Spain, offering small and medium-sized enterprises (SMEs) loans up to EUR 100,000. Kabbage's automated loan application and approval process is both accelerated and simple for customers. It makes use of full credit scoring and real-time risk monitoring and allows SMEs with an existing business account to get a loan within ten minutes, based on real-time business data.

#### *Fluctuations in equity markets*

The operations of the Issuer 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 declines in securities trading and brokerage activities which it 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 operations of the Issuer are exposed to fluctuations in interest rates. Mismatches in the interest repricing and maturity profile of assets and liabilities in the balance sheet of the Issuer can affect the future interest

		<p>earnings and economic value of the underlying banking operations of the Issuer. In addition, changing interest rates may impact the (assumed) behaviour of customers, impacting the interest rate exposure, interest hedge positions and future interest earnings, the solvency and economic value of the underlying banking operations of the Issuer. In the current low (and potentially 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 balance sheet is a key factor in the management of the interest earnings of the Issuer.</p> <p><i>Fluctuations in exchange rates</i></p> <p>The Issuer is exposed to fluctuations in exchange rates. The management by the Issuer of exchange rate sensitivity affects the results of its operations through the trading activities for its own account and because it prepares and publishes its consolidated financial statements in euros. Because a substantial portion of the income and expenses of the Issuer is denominated in currencies other than euros, fluctuations in the exchange rates used to translate foreign currencies into euros will impact its reported results of operations and cash flows from year to year. This exposure is mitigated by the fact that realised results in non-euro currencies are translated into euro by monthly hedging.</p>																																																			
<b>B.5</b>	A description of the Issuer's group and the Issuer's position within the group	The Issuer is part of ING Groep N.V. (" <b>ING Group</b> "). ING Group is the holding company of a broad spectrum of companies (together called " <b>ING</b> ") 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>B.9</b>	Profit forecasts or estimates	Not Applicable. The Issuer has not made any public profit forecasts or profit estimates.																																																			
<b>B.10</b>	Qualifications in the Auditors' report	Not Applicable. The audit reports on the audited financial statements of the Issuer for the years ended 31 December 2014 and 31 December 2015 are unqualified.																																																			
<b>B.12</b>	Selected historical key financial information / Significant or material adverse change	<p><b><i>Key Consolidated Figures ING Bank N.V.:(1)</i></b></p> <p>(in EUR millions)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th><u>2015</u></th> <th><u>2014</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3"><b>Balance Sheet<sup>(2)</sup></b></td> </tr> <tr> <td>Total assets.....</td> <td>838,528</td> <td>828,602</td> </tr> <tr> <td>Total equity.....</td> <td>41,495</td> <td>38,686</td> </tr> <tr> <td>Deposits and funds borrowed<sup>(3)</sup> .....</td> <td>660,104</td> <td>640,243</td> </tr> <tr> <td>Loans and advances..</td> <td>536,543</td> <td>518,119</td> </tr> <tr> <td colspan="3"><b>Results<sup>(4)</sup></b></td> </tr> <tr> <td>Total Income.....</td> <td>17,070</td> <td>15,674</td> </tr> <tr> <td>Operating expenses.....</td> <td>9,308</td> <td>10,225</td> </tr> <tr> <td>Additions to loan loss provisions.....</td> <td>1,347</td> <td>1,594</td> </tr> <tr> <td>Result before tax.....</td> <td>6,415</td> <td>3,855</td> </tr> <tr> <td>Taxation.....</td> <td>1,684</td> <td>1,032</td> </tr> <tr> <td>Net result (before minority interests).....</td> <td>4,731</td> <td>2,823</td> </tr> <tr> <td>Attributable to Shareholders of the parent.....</td> <td>4,659</td> <td>2,744</td> </tr> <tr> <td colspan="3"><b>Ratios (in %)</b></td> </tr> <tr> <td>BIS ratio<sup>(5)</sup> .....</td> <td>16.04</td> <td>15.52</td> </tr> <tr> <td>Tier-1 ratio<sup>(6)</sup> .....</td> <td>13.43</td> <td>12.51</td> </tr> </tbody> </table>		<u>2015</u>	<u>2014</u>	<b>Balance Sheet<sup>(2)</sup></b>			Total assets.....	838,528	828,602	Total equity.....	41,495	38,686	Deposits and funds borrowed <sup>(3)</sup> .....	660,104	640,243	Loans and advances..	536,543	518,119	<b>Results<sup>(4)</sup></b>			Total Income.....	17,070	15,674	Operating expenses.....	9,308	10,225	Additions to loan loss provisions.....	1,347	1,594	Result before tax.....	6,415	3,855	Taxation.....	1,684	1,032	Net result (before minority interests).....	4,731	2,823	Attributable to Shareholders of the parent.....	4,659	2,744	<b>Ratios (in %)</b>			BIS ratio <sup>(5)</sup> .....	16.04	15.52	Tier-1 ratio <sup>(6)</sup> .....	13.43	12.51
	<u>2015</u>	<u>2014</u>																																																			
<b>Balance Sheet<sup>(2)</sup></b>																																																					
Total assets.....	838,528	828,602																																																			
Total equity.....	41,495	38,686																																																			
Deposits and funds borrowed <sup>(3)</sup> .....	660,104	640,243																																																			
Loans and advances..	536,543	518,119																																																			
<b>Results<sup>(4)</sup></b>																																																					
Total Income.....	17,070	15,674																																																			
Operating expenses.....	9,308	10,225																																																			
Additions to loan loss provisions.....	1,347	1,594																																																			
Result before tax.....	6,415	3,855																																																			
Taxation.....	1,684	1,032																																																			
Net result (before minority interests).....	4,731	2,823																																																			
Attributable to Shareholders of the parent.....	4,659	2,744																																																			
<b>Ratios (in %)</b>																																																					
BIS ratio <sup>(5)</sup> .....	16.04	15.52																																																			
Tier-1 ratio <sup>(6)</sup> .....	13.43	12.51																																																			

		<p>Notes:</p> <p>(1) These figures have been derived from the audited annual accounts of ING Bank N.V. in respect of the financial years ended 31 December 2014 and 2015 respectively.</p> <p>(2) At 31 December.</p> <p>(3) Figures including Banks and Debt securities.</p> <p>(4) For the year ended 31 December.</p> <p>(5) BIS ratio = BIS capital as a percentage of Risk Weighted Assets. Note: As of 2014, these Risk Weighted Assets are based on Basel III phased-in.</p> <p>(6) Tier-1 ratio = Available Tier-1 capital as a percentage of Risk Weighted Assets. Note: As of 2014, these Risk Weighted Assets are based on Basel III phased-in.</p> <p><b><i>Significant or Material Adverse Change</i></b></p> <p>At the date hereof, there has been no significant change in the financial position of ING Bank N.V. and its consolidated subsidiaries since 30 June 2016.</p> <p>At the date hereof, there has been no material adverse change in the prospects of ING Bank N.V. since 31 December 2015.</p>
<b>B.13</b>	Recent material events particular to the Issuer's solvency	Not Applicable. There are no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.
<b>B.14</b>	Dependence upon other group entities	The description of the group and the position of the Issuer within the group is given under B.5 above. Not Applicable. The Issuer is not dependent upon other entities within ING Group.
<b>B.15</b>	A description of the Issuer's principal activities	The Issuer currently offers retail banking services to individuals, small and medium-sized enterprises and mid-corporates in Europe, Asia and Australia and commercial banking services to customers around the world, including multinational corporations, governments, financial institutions and <u>supranational organisations</u> .
<b>B.16</b>	Extent to which the Issuer is directly or indirectly owned or controlled	The Issuer is a wholly-owned, non-listed subsidiary of ING Groep N.V.
<b>B.17</b>	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	<p>The Certificates described in this summary are financial instruments which may be issued under the Certificates Programme.</p> <p>The Certificates are open ended investment instruments without a fixed maturity or expiration date and are designated “<b>Open Ended Certificates</b>” 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 “<b>Stop Loss Event</b>”).</p> <p>The Certificates are Long Certificates (as defined below).</p>
		<p>Series Number: 1656</p> <p>Tranche Number: 1</p> <p>Aggregate Nominal Amount:</p> <p>(i) Series: 40000</p> <p>(ii) Tranche: 1</p> <p>ISIN Code: PLINGNV16568</p> <p>Common Code:</p>
C.2	Currency of the securities issue	The Certificates are denominated in PLN
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, France, 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	<p><i>Status</i></p> <p>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.</p> <p><i>Taxation</i></p> <p>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.</p> <p><i>Governing law</i></p> <p>The Certificates will be governed by, and construed in accordance with, English law.</p> <p><i>Optional termination</i></p> <p>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.</p> <p><i>Issue Price</i></p> <p>PLN 3.17</p>
C.9	Interest: The interest rate and the due dates for interest	Not Applicable. The Certificates do not bear interest.

	<p>Redemption: The maturity date, amortisation and repayment procedures</p> <p>Representative of the debt security holders</p>	<p>The 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) calculated in accordance with the relevant terms and conditions.</p> <p>Not Applicable</p>
<b>C.10</b>	<p>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</p>	<p>The Certificates are Long Certificates. “<b>Long Certificates</b>” are certificates that are designed to enable the investor to profit from rising markets by tracking the Underlying. If the value of the Underlying rises, the value of the Long 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 Long Certificate and an ordinary certificate is that in the case of a Long Certificate, the amount needed to invest to give the same participation rate in the Underlying is usually considerably less.</p>
<b>C.11</b>	<p>Application for admission to trading and distribution in a regulated market</p>	<p>Application is expected to be made by the Issuer (or on its behalf) for the Certificates to be admitted to trading on Warsaw Stock Exchange with effect from 17 November 2016</p>
<b>C.15</b>	<p>Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument(s)</p>	<p>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 rises and the percentage loss if the Underlying falls, is higher in Certificates than in a direct investment in the Underlying.</p>
<b>C.16</b>	<p>The expiration or maturity date of the derivative securities</p>	<p>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.</p>
<b>C.17</b>	<p>A description of the settlement procedure of the securities</p>	<p>The Certificates are cleared through (and payments in respect of the Certificates shall accordingly be made in accordance with the rules of the Polish National Depository for Securities (<i>Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</i>))</p>
<b>C.18</b>	<p>A description of how the return on derivative securities takes place</p>	<p>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, the Certificates pay an amount determined by reference to the value of the Underlying on one or more specified days, subject to the certificate entitlement.</p>
<b>C.19</b>	<p>Final reference price of the underlying</p>	<p>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.</p>
<b>C.20</b>	<p>A description of the type of the underlying and where the information on the underlying can be found</p>	<p>The Certificates are linked to a share(the “<b>Underlying</b>”). Information on the underlying can be found at Bloomberg (Bloomberg code: PZU PW &lt;Equity&gt;).</p>

## 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 on-going 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"> <li>● adverse capital and credit market conditions</li> <li>● the default of a major market participant</li> <li>● changes in financial services laws and/or regulations</li> <li>● continued risk of resurgence of turbulence and on-going volatility in the financial markets and the economy generally</li> <li>● inability to increase or maintain market share</li> <li>● inability of counterparties to meet their financial obligations</li> <li>● market conditions and increased risk of loan impairments</li> <li>● interest rate volatility and other interest rate changes</li> <li>● failures of banks falling under the scope of state compensation schemes</li> <li>● negative effects of inflation and deflation</li> <li>● inability to manage risks successfully through derivatives</li> <li>● inability to retain key personnel</li> <li>● inability to protect intellectual property and possibility of being subject to infringement claims</li> <li>● deficiencies in assumptions used to model client behaviour for market risk calculations</li> <li>● liabilities incurred in respect of defined benefit retirement plans</li> <li>● inadequacy of risk management policies and guidelines</li> <li>● regulatory risks</li> <li>● claims from customers who feel misled or treated unfairly</li> <li>● ratings downgrades or potential downgrades</li> <li>● operational risks such as systems disruptions or failures, breaches of security, cyber attacks, human error, changes in operational practices or inadequate controls</li> <li>● adverse publicity, claims and allegations, litigation and regulatory investigations and sanctions</li> </ul>
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"> <li>● 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.</li> <li>● A feature of the Certificates is the stop-loss which, if breached, will result in the early termination of the Certificates.</li> <li>● The Certificates are Long Certificates which entail particular risks. “<b>Long Certificates</b>” are certificates that are designed to enable the investor to profit from rising markets by tracking the Underlying. If the value of the Underlying rises, the value of the long 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.</li> <li>● There may not be a secondary market in the Certificates. As a</li> </ul>

		<p>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.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 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.</li> <li>● 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.</li> <li>● 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.</li> <li>● Certificates not exercised in accordance with the Conditions will (where exercise is required) expire worthless.</li> <li>● The Issuer may elect to cancel the Certificates early should U.S. withholding tax apply to any current or future payments on the Certificates.</li> <li>● 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.</li> <li>● Credit ratings assigned to the Certificates may not reflect the potential impact of all the risks that may affect the value of the Certificates.</li> <li>● The investment activities of investors may be restricted by legal investment laws and regulations, or by the review or regulation by certain authorities.</li> <li>● Under certain circumstances the Issuer may make modifications to the Certificates without the consent of the Certificateholders which may affect the Certificateholders' interest.</li> <li>● Expenses may be payable by investors.</li> <li>● 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.</li> </ul>
D.6	Risk warning that investors may lose value of entire investment or part of it	<p><b>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.</b></p> <p>Investors will lose up to the entire value of their investment if:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(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;</li> <li>(b) the Issuer is subject to insolvency or bankruptcy proceedings or some other event which negatively affects the Issuer's ability to repay amounts due under the Certificates;</li> <li>(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;</li> <li>(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</li> </ul>



		(e) the relevant payout conditions do not provide for full repayment of the initial purchase price upon redemption or specified early redemption and the underlying asset(s) perform(s) in such a manner that the amount due under the Certificates is less than the initial purchase price.
--	--	--

### Section E - Offer

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

## ZAŁĄCZNIK

### PODSUMOWANIE DOTYCZĄCE CERTYFIKATÓW DLA EMISJI

Podsumowania składają się z obowiązkowych informacji nazywanych „Elementami”. Elementy ponumerowano w Działach A – E (A.1 – E.7). Niniejsze podsumowanie zawiera wszystkie Elementy, które należy zawrzeć w podsumowaniu dla tego rodzaju Certyfikatów i Emitenta. Ponieważ nie jest konieczne ustosunkowanie się do wszystkich Elementów, mogą zaistnieć luki w kolejności numeracji Elementów. Nawet jeżeli dany Element musi zostać uwzględniony w podsumowaniu ze względu na rodzaj Certyfikatów i Emitenta, może zaistnieć sytuacja, że nie będzie można przedstawić informacji odnoszących się do takiego Elementu. W takim przypadku, w podsumowaniu umieszcza się krótki opis elementu z adnotacją „Nie dotyczy”.

#### Dział A — Wstęp i ostrzeżenia

Element	
A.1	Niniejsze podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu Emisyjnego Podstawowego. Jakakolwiek decyzja o inwestowaniu w Certyfikaty powinna zostać podjęta w oparciu o treść całego Prospektu Emisyjnego Podstawowego, łącznie z dokumentami włączonymi do niego przez odniesienie. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie Emisyjnym Podstawowym, skarżący może, na mocy ustawodawstwa krajowego Państwa Członkowskiego Europejskiego Obszaru Gospodarczego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu Emisyjnego Podstawowego przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie, w tym również jego tłumaczenie, ponoszą

	<p>odpowiedzialność cywilną jedynie w przypadku, gdy niniejsze podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z pozostałymi częściami Prospektu Emisyjnego Podstawowego, lub jeżeli nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu Emisyjnego Podstawowego, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważeniu inwestycji w Certyfikaty.</p>	
<b>A.2</b>	<p>Zgoda Emitenta na wykorzystanie Prospektu Emisyjnego Podstawowego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych w okresie ważności oferty oraz warunki związane z tą zgodą</p>	<p>Każdy pośrednik finansowy ma prawo, z uwzględnieniem ograniczeń dotyczących sprzedaży nałożonych zgodnie z Prospektem Emisyjnym Podstawowym, do wykorzystania tego Prospektu Emisyjnego Podstawowego (uzupełnionego, w razie konieczności, we właściwym czasie) w okresie ważności Prospektu Emisyjnego Podstawowego w celu realizacji oferty publicznej dotyczącej Certyfikatów we w Polsce(każdy taki pośrednik finansowy zwany jest dalej „<b>Upoważnionym Oferentem</b>”).Prospekt Emisyjny Podstawowy może być dostarczany potencjalnym inwestorom tylko razem ze wszystkimi aneksami opublikowanymi przed jego dostarczeniem. Wszelkie aneksy do Prospektu Emisyjnego Podstawowego są dostępne do przeglądania w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (<a href="http://www.ingmarkets.com">www.ingmarkets.com</a>).</p> <p>Korzystając z Prospektu Emisyjnego Podstawowego każdy Upoważniony Oferent musi zapewnić, że jest on zgodny z prawem i przepisami obowiązującymi w odpowiednich jurysdykcjach.</p> <p><b>W przypadku złożenia oferty przez Upoważnionego Oferenta, Upoważniony Oferent musi przedstawić inwestorom informacje na temat warunków Certyfikatów obowiązujących w czasie złożenia oferty.</b></p>

## Dział B — Emitent

Element	Tytuł	
<b>B.1</b>	Prawna i handlowa nazwa Emitenta	ING Bank N.V. („Emitent”)
<b>B.2</b>	Siedziba oraz forma prawna Emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym Emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby Emitenta	Emitent jest publiczną spółką akcyjną (naamloze vennootschap), utworzoną zgodnie z prawem holenderskim w dniu 12 listopada 1927 r., z siedzibą ( <i>statutaire zetel</i> ) w Amsterdamie, Holandia.
<b>B.4b</b>	Informacja na temat jakichkolwiek znanych tendencji mających wpływ na Emitenta oraz na branżę, w których Emitent prowadzi działalność.	<p>Na wyniki działalności Emitenta mają wpływ czynniki demograficzne oraz szereg czynników rynkowych, takich jak cykle ekonomiczne, cykle w sektorze bankowym, zmiany kursów akcji, stóp procentowych i kursów walutowych, rozwój sytuacji politycznej oraz zmiany zachowań klientów.</p> <p><i>Sytuacja makroekonomiczna w 2015 r.</i></p> <p>W roku 2015 można było wyróżnić kilka wzajemnie powiązanych ze sobą kwestii: cena ropy naftowej i innych towarów, prężność gospodarki chińskiej, a także terminy oraz rodzaj podejmowanych działań w zakresie polityki monetarnej w Stanach Zjednoczonych i w strefie Euro. Wydawało się, że cena ropy naftowej po osiągnięciu niskiego poziomu na początku roku wkrótce zacznie rosnąć. Jednakże w drugiej połowie roku znów zaczęła spadać. Zbiegło się to z zamieszaniem na chińskich rynkach akcji oraz światowymi obawami związanymi z chińskim rozwojem gospodarczym. Takie obawy przeniosły się na inne rynki wschodzące. Podczas gdy kilka takich rynków faktycznie odnotowywało spadające tempo wzrostu gospodarczego, ostre spowolnienie wzrostu w Chinach nie zmateriałizowało się w roku 2015, częściowo dzięki podejmowanym przez rząd działaniom mającym stymulować gospodarkę.</p> <p>Natomiast gospodarka amerykańska w roku 2015 nadal rozwijała się w niewielkim tempie, pomimo niesprzyjających czynników takich jak umacniający się dolar i ograniczone inwestycje w branży naftowej z uwagi na niskie ceny ropy naftowej. W szczególności, sytuacja na rynku pracy była korzystna, jako że stopa bezrobocia spadła do poziomów dużo poniżej utrzymującej się od dłuższego czasu średniej. W związku z tym, dominującym tematem na rynkach finansowych w trakcie całego roku było pytanie kiedy amerykańska Rezerwa Federalna (Fed) zacznie podnosić stopy procentowe. Oczekiwania zaczęły spadać w połowie roku, kiedy spowolnienie na rynkach wschodzących zaczęło wywoływać obawy, że również odbije się to niekorzystanie na gospodarce amerykańskiej. Jednak gospodarka amerykańska pozostała na tyle silna, że na swoim grudniowym posiedzeniu Fed postanowił dokonać pierwszej od ponad dziewięciu lat podwyżki stóp procentowych.</p>

### *Sytuacja w strefie Euro*

W strefie Euro rok 2015 cechowała polityka dalszej ekspansji monetarnej, pomagająca zwiększyć zakres poprawy europejskiej gospodarki. W pierwszej połowie roku eksport i niskie ceny ropy naftowej wspierały gospodarkę strefy Euro, jednak globalne spowolnienie zaczęło wpływać na eksport w ostatnich miesiącach roku. Niska stopa inflacji w połączeniu z poprawą sytuacji na rynku pracy zwiększyły siłę nabywczą gospodarstw domowych, pozytywnie wpływając na zwiększenie optymizmu konsumentów i przyspieszając wzrost konsumpcji.

Kryzys w Grecji nie miał istotnego wpływu na poprawę gospodarki w strefie Euro. W ramach strefy Euro, w szczególności Niemcy były w stanie skorzystać na słabszym Euro, zwiększając swój eksport, kompensując pogarszający się eksport na rynki wschodzące. Również popyt krajowy w Niemczech rozwijał się korzystnie a to dzięki tworzeniu miejsc pracy i wzrostowi nominalnych wynagrodzeń. Z drugiej strony, gospodarka francuska wydawała się być słabsza, borykając się ze spadającymi cenami nieruchomości mieszkaniowych i rosnącym bezrobociem. Popyt krajowy we Włoszech zaczął w końcu ulegać poprawie w 2015 r., aczkolwiek umiarkowanie, podczas gdy Hiszpania w swoich wynikach wyprzedziła inne państwa zarówno pod względem PKB, jak też wzrostu liczby miejsc pracy, częściowo dzięki wcześniejszym reformom restrukturyzacyjnym. W Holandii ożywienie na rynku mieszkaniowym było najważniejszym czynnikiem wzrostu konsumpcji i nakładów na środki trwałe.

Słaby i niestabilny charakter poprawy sytuacji oraz przewidywana spadająca inflacja skłoniły Europejski Bank Centralny (EBC) do przystąpienia do luzowania polityki monetarnej na początku 2015 r. Spowodowało to bezprecedensowo niskie poziomy zysków z tytułu obligacji w strefie Euro w pierwszej połowie roku. Zyski z tytułu niemieckich obligacji rządowych z terminem wykupu do dziewięciu lat przez krótki czas kształtowały się na ujemnym poziomie. Ważne stopy procentowe rynku pieniężnego takie jak trzymiesięczny Euribor i sześciomiesięczny Euribor spadły poniżej zera. W miarę wzrastania obaw dotyczących globalnego spowolnienia gospodarczego, EBC ogłosił w grudniu, że przedłuży luzowanie polityki monetarnej do marca 2017 r., jak również obniżył stopę oprocentowania depozytów o dalszych 10 punktów bazowych do -0,3%.

Niższe stopy procentowe pomogły w zwiększeniu popytu na kredyty w strefie Euro. Udzielanie kredytów bankowych na rzecz gospodarstw domowych stopniowo rosło w 2015 r., a kredyty udzielane podmiotom gospodarczym w końcu osiągnęły dodatni poziom po trzech latach delewarowania. Nadal obserwowane są różnice pomiędzy poszczególnymi krajami, przy czym generalnie wzrost kredytowania jest dodatni w państwach Europy północnej, podczas gdy ciągle utrzymuje się na poziomie ujemnym na południu Europy.

### *Niskie stopy procentowe*

Aktualna sytuacja z utrzymującymi się niskimi stopami procentowymi może stawiać pod presją dochody odsetkowe banków netto. Na przykład, jeśli chodzi o kredyty hipoteczne, Emitent może spotkać się z wyższymi od

oczekiwanych wskaźnikami przedterminowych spłat, ponieważ różnica pomiędzy stopami procentowymi w odniesieniu do dotychczasowego portfela kredytów hipotecznych a obowiązującą stopą rynkową powoduje wybieranie przez klientów opcji refinansowania. Po stronie depozytów oszczędnościowych, przychody odsetkowe netto mogą spadać ponieważ możliwości dalszego obniżenia stóp dla klienta od depozytów oszczędnościowych są ograniczone. Emitent aktywnie zarządza swoją ekspozycją na ryzyko stopy procentowej i skutecznie utrzymywał marżę odsetkową netto w swojej głównej działalności pożyczkowej w 2015 r. Aby sprostać wyzwaniu polegającym na spadku dochodów odsetkowych, istotnym celem pozostaje ograniczanie kosztów. Emitent również kładzie większy nacisk na generowanie dochodów pochodzących z opłat i prowizji oraz dokonuje ponownej oceny właściwości swoich produktów.

*Postępy w zakresie inicjatyw regulacyjnych, które mają największe znaczenie dla Emitenta*

W listopadzie 2014 roku ustanowiony został Jednolity Mechanizm Nadzoru (JMN), w którym centralną rolę odgrywa EBC w zakresie nadzoru ostrożnościowego nad bankami strefy Euro. Był to decydujący moment w tworzeniu Europejskiej Unii Bankowej.

Emitent zawsze był zwolennikiem JMN. Będąc głównie europejskim uniwersalnym bankiem transgranicznym, Emitent jest zainteresowany prawidłowym funkcjonowaniem europejskich rynków finansowych, a także zharmonizowanym podejściem do europejskiego nadzoru. Emitent uważa, że przyczyni się to do bardziej efektywnego wykorzystania środków finansowych na terenie Europy i system taki powinien sprzyjać rozwijaniu perspektywy rozwoju gospodarki europejskiej.

Po pierwszym pełnym roku funkcjonowania w ramach nowego systemu nadzoru, doświadczenia banków są generalnie pozytywne. JMN stara się utworzyć warunki instytucjonalne dla wyeliminowania fragmentacji praktyk nadzorczych. Ważne jest, że w ramach JMN powstają wspólne metodologie i tworzy się wspólna kultura działania. Wszystko to wymaga czasu. Niektóre banki mogą stać przed krótkoterminowymi wyzwaniami w miarę jak będą zapoznawać się z warunkami podejścia do nadzoru w ramach JMN. Emitent spodziewa się, że JMN zwiększy jego przejrzystość w miarę ugruntowywania się systemu.

Wraz z wprowadzeniem JMN w 2015 r. miały miejsce przygotowania do ustanowienia jednolitego mechanizmu restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji (ang. „SRM”). SRM wszedł w życie 1 stycznia 2016 r. Ma on na celu zapewnienie uporządkowanego procesu restrukturyzacji dla banków zagrożonych upadłością.

Dzięki JMN i SRM ustanowiono dwa z trzech filarów Unii Bankowej. Ostatni filar, europejski system gwarantowania depozytów, zaczyna nabierać kształtów ale następuje to dużo wolniej. Brak wspólnego europejskiego systemu gwarantowania depozytów powoduje, że strefa Euro może być potencjalnie podatna na wzajemną zależność pomiędzy bankiem a państwem pomimo istnienia JMN. Jednak państwo pozostaje, w sposób wyraźny lub

domniemany, ostatecznym źródłem zapewnienia płynności dla systemu ubezpieczeń depozytów. Kiedy państwo popada w tarapaty, posiadacze depozytów będą się obawiać, że państwowe systemy gwarantowania depozytów nie będą w stanie wykonać swoich zobowiązań w sytuacji upadłości krajowych banków. Doświadczenia Grecji w 2015 r. wyraźnie to pokazały. Należało wprowadzić mechanizmy kontroli kapitału, aby ograniczyć panikę bankową (bank run) a euro zdeponowane w greckim banku nie było już de facto równe euro zdeponowanemu w banku w innym państwie członkowskim.

#### *Dyrektywa w sprawie usług płatniczych (PSD II)*

Druga unijna dyrektywa w sprawie usług płatniczych (ang. „PSD II”) została przyjęta w październiku 2015 r. Ma ona na celu stworzenie jednolitego rynku płatności na terytorium całej Unii, kierującego się nowoczesnymi i wszechstronnymi zasadami. Celem jest sprawienie, żeby płatności transgraniczne były tak samo łatwe, efektywne i bezpieczne jak płatności krajowe na terytorium państwa członkowskiego. PSD II również stara się usprawnić konkurencję, otwierając rynki płatnicze dla nowych uczestników, jednocześnie sprzyjając osiągnięciu wyższej efektywności i obniżeniu kosztów. Implementacja dyrektywy w prawie krajowym może zająć kilka lat. Emitent postrzega PSD II jako możliwość rozwijania nowych sposobów obsługi swoich klientów.

#### *Niepewność regulacyjna*

Duża liczba nowych inicjatyw regulacyjnych i konsultacji dotyczących kapitalizacji banków nadal stanowiły źródło niepewności w roku 2015. Przykładami są toczące się dyskusje na temat instrumentów umorzenia i konwersji długów (bail-in-able) (MREL – minimalne wymaganie dotyczące funduszy własnych i zobowiązań kwalifikowanych/ TLAC- całkowita zdolność do pokrycia strat), ale również rozmowy na forum Komitetu Bazylejskiego o metodologii wazenia ryzyka i ryzyku stopy procentowej w portfelu bankowym. Główną obawą Emitenta jest brak wystarczającego ogólnego zarysu wspólnego wpływu wszystkich inicjatyw. Ponadto, nie jest do końca zrozumiałe co starają się docelowo osiągnąć decydenci regulacyjni. Taka niepewność w zakresie regulacji komplikuje wieloletnie planowanie strategiczne oraz zmusza banki do ograniczania się do podejmowania takich decyzji, których potem nie będą żałować. Również biorąc pod uwagę presję konkurencyjną i szybkie zmiany rynkowe, opisane poniżej, Emitent uważa, że takie fragmentaryczne podejście do regulacji nie leży w najlepszym interesie banków i ich interesariuszy.

Oprócz bardziej tradycyjnych regulacji sektora finansowego, Emitent odnotował rosnące zainteresowanie organów regulacyjnych aspektami wpływu na kwestie środowiskowe i prawa człowieka w związku z jego działalnością gospodarczą. Przykładem może być inicjatywa Rządu Holandii dotycząca zawarcia porozumienia z sektorem bankowym w zakresie międzynarodowego odpowiedzialnego działania biznesu w nawiązaniu do Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych. Część społeczeństwa domaga się zwiększonej przejrzystości i stałej debaty w tej kwestii na forum Parlamentu Europejskiego. Organy regulacyjne również poszukują potencjalnego powiązania pomiędzy zrównoważonym rozwojem a ryzykiem finansowym.

Przykładem jest analiza potencjalnego ryzyka finansowego regulacji w sprawie zmiany klimatu przeprowadzana przez Radę Stabilności Finansowej.

#### *Otoczenie konkurencyjne*

Technologia likwiduje szereg barier wejścia na rynek, które wcześniej izolowały działalność Emitenta. Emitent ma do czynienia z konkurencją z wielu stron, obserwując pojawienie się relatywnie nowych graczy na rynku, zapewniających ofertę swoim klientom, która jest bardziej podzielona na segmenty. Giganci w sferze technologii, specjaliści w zakresie płatności, detaliści, firmy telekomunikacyjne, inicjatywy finansowania typu „crowd-funding” i podmioty agregujące usługi wkraczają w sferę tradycyjnych usług bankowych. Z drugiej strony, klienci Emitenta są skłonni brać takie oferty pod uwagę.

Branża bankowa jest silnie uregulowana. Banki starają się działać w interesie swoich klientów. Bezpieczna bankowość wymaga szczególnej znajomości usług finansowych oraz dogłębnego rozumienia potrzeb klientów, jak również rygorystycznych systemów zarządzania ryzykiem. Ponieważ konkurencja spoza sektora bankowego ciągle rośnie, Emitent musi być szybszy w swoich działaniach, bardziej zręczny i innowacyjny. Emitent uważa, iż posiadane przez niego wieloletnie i rozległe doświadczenia jako instytucji finansowej oraz silna marka zapewniają mu mocne fundamenty, dzięki którym może stawiać czoła istniejącym i przyszłym wyzwaniom oraz stawać się lepszą firmą dla wszystkich swoich interesariuszy. Emitent jest liderem w bankowości cyfrowej i wykorzystuje ekonomię skali w połączeniu z doświadczeniami na rynkach lokalnych. Inwestycje w budowanie rentownych, wzajemnie korzystnych stosunków z klientami, bazując na jakości świadczonych przez siebie usług i różnorodnych doświadczeniach z klientami. Przykładem może być strategiczna współpraca Emitenta z Kabbage. W ramach tego partnerstwa powstał projekt pilotażowy w Hiszpanii, oferujący małym i średnim przedsiębiorstwom (SME) kredyty do wysokości 100.000 Euro. Zautomatyzowany proces składania i zatwierdzania wniosków kredytowych obsługiwany przez Kabbage jest szybki i prosty dla klientów. Proces ten wykorzystuje pełną ocenę zdolności kredytowej i monitorowanie ryzyka w czasie rzeczywistym i za pomocą istniejącego rachunku biznesowego umożliwia małym oraz średnim przedsiębiorstwom uzyskanie kredytu w ciągu dziesięciu minut, na podstawie danych biznesowych przedstawianych w czasie rzeczywistym.

#### *Zmiany na rynkach akcji*

Działalność Emitenta jest narażona na ryzyko z powodu zmian cen akcji na rynkach akcji. Emitent utrzymuje portfel handlowy zdywersyfikowany pod kątem geograficznym oraz związany głównie z klientami. W związku z tym, spadek koniunktury na rynku może spowodować pogorszenie w zakresie handlu papierami wartościowymi oraz działalności maklerskiej, prowadzonych przez Emitenta dla swoich klientów, co z kolei przekłada się na spadek wysokości związanych z tym prowizji i osiąganych wyników z działalności sprzedażowej. Ponadto Emitent utrzymuje również w swoich księgach inwestycje w akcje nieprzeznaczone do obrotu. Zmiany na rynkach akcji mogą wpływać na wartość tych inwestycji.





		Przychody ogółem..... <b>17.070</b> <b>15.674</b> Koszty operacyjne..... <b>9.308</b> <b>10.225</b> Zwiększenie rezerw na straty z tytułu kredytów..... <b>1.347</b> <b>1.594</b> Zysk przed opodatkowaniem..... <b>6.415</b> <b>3.855</b> Opodatkowanie..... <b>1.684</b> <b>1.032</b> Zysk netto (przed uwzględnieniem udziałów mniejszościowych)..... <b>4.731</b> <b>2.823</b> Przypadający na Akcjonariuszy spółki dominującej..... <b>4.659</b> <b>2.744</b> <b>Wskaźniki (w %)</b> Współczynnik wypłacalności (BIS) <sup>(5)</sup> ... <b>16,04</b> <b>15,52</b> Wskaźnik Tier-1 <sup>(6)</sup> ..... <b>13,43</b> <b>12,51</b>
		<p>Uwagi:</p> <p>(1) Powyższe dane pochodzą ze zbadanych przez biegłego rewidenta rocznych sprawozdań ING Bank N.V. w odniesieniu do lat obrotowych zakończonych, odpowiednio, 31 grudnia 2014 r. oraz 2015 r.</p> <p>(2) Wg stanu na dzień 31 grudnia.</p> <p>(3) Dane obejmują Banki i Dłużne papiery wartościowe.</p> <p>(4) Za rok zakończony 31 grudnia.</p> <p>(5) współczynnik wypłacalności (BIS) = kapitał BIS jako procent Aktywów Ważonych Ryzykiem. Uwaga: Począwszy od 2014 roku, powyższe Aktywa Ważone Ryzykiem obliczane są w oparciu o Umowę Bazylejską III wprowadzaną stopniowo.</p> <p>(6) Wskaźnik Tier-1 = dostępny kapitał Tier-1 jako procent Aktywów Ważonych Ryzykiem. Uwaga: Począwszy od 2014 roku, powyższe Aktywa Ważone Ryzykiem obliczane są w oparciu o Umowę Bazylejską III wprowadzaną stopniowo.</p> <p><b><i>Istotne lub znaczące niekorzystne zmiany</i></b></p> <p>W okresie od dnia 30 czerwiec 2016 r. do daty niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego, nie nastąpiła istotna zmiana sytuacji finansowej spółki ING Bank N.V. ani jej spółek zależnych objętych konsolidacją.</p> <p>W okresie od dnia 31 grudnia 2015 r. do daty niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego, nie wystąpiła żadna istotna negatywna zmiana dotycząca perspektyw rozwoju ING Bank N.V.</p>
<b>B.13</b>	Opis znaczących wydarzeń z ostatniego okresu, które mają znaczenie dla wypłacalności Emitenta	Nie dotyczy. W ostatnim okresie nie wystąpiły wydarzenia odnoszące się do Emitenta, które mają istotne znaczenie dla oceny wypłacalności Emitenta.
<b>B.14</b>	Zależność od innych podmiotów w ramach grupy	Opis grupy kapitałowej Emitenta oraz pozycji Emitenta w tej grupie jest przedstawiony w punkcie B.5 powyżej. Nie dotyczy. Emitent nie jest uzależniony od innych podmiotów w ramach Grupy ING.
<b>B.15</b>	Opis podstawowej działalności Emitenta	Emitent obecnie oferuje usługi bankowości detalicznej dla osób fizycznych, małych i średnich przedsiębiorstw w Europie, Azji i Australii oraz ankowości korporacyjnej dla klientów na całym świecie, w szczególności międzynarodowych korporacji, rządów, instytucji finansowych oraz organizacji ponadnarodowych.
<b>B.16</b>	Zakres, w jakim Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym	Emitent jest nienotowanym na giełdzie jednoosobowym podmiotem zależnym ING Groep N.V.
<b>B.17</b>	Ratingi kredytowe przyznane Emitentowi	Certyfikaty wyemitowane w ramach Programu nie są ocenione.

	lub jego dłużnym papierem wartościowym	
--	--	--

### Dział C — Papiery wartościowe

Element	Tytuł	
C.1	Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty i/lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych	<p>Certyfikaty opisane w niniejszym podsumowaniu są instrumentami finansowymi, które mogą zostać wyemitowane zgodnie z Programem Emisji Certyfikatów.</p> <p>Certyfikaty są otwartymi instrumentami inwestycyjnymi bez określonego terminu wymagalności lub daty wygaśnięcia i są oznaczone jako „<b>Certyfikaty z Otwartą Datą Wymagalności</b>” dla celów Programu, które mogą zostać wykonane przez Posiadacza Certyfikatu. Certyfikaty mogą zostać rozwiązane przez Emitenta [i mogą ulec automatycznemu rozwiązaniu, jeżeli Instrument Bazowy (zgodnie z definicją podaną poniżej) osiągnie określony wcześniej poziom („<b>Przypadek Maksymalnego Poziomu Strat</b>”).</p> <p>Certyfikaty mogą być Certyfikatami Długimi (zgodnie z definicją podaną poniżej).</p>
		<p>Numer Serii: 1656</p> <p>Numer transzy: 1</p> <p>Łączna Wartość Nominalna:</p> <p>(i) Seria: 40000</p> <p>(ii) Transza: 1</p> <p>Kod ISIN: PLINGNV16568</p> <p>Wspólny Kod: INTLPZU16568</p>
C.2	Waluta emitowanych papierów wartościowych	Certyfikaty są denominowane w PLN
C.5	Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych	Istnieją pewne zwyczajowe ograniczenia dotyczące ofert, sprzedaży i dostarczania Certyfikatów oraz dystrybucji materiałów związanych z ofertą w Stanach Zjednoczonych, Europejskim Obszarze Gospodarczym, Francji, Holandii, Polsce i Wielkiej Brytanii.
C.8	Opis praw związanych z Certyfikatami, w tym ranking oraz ograniczenia tych praw	<p><i>Status</i></p> <p>Certyfikaty będą stanowić bezpośrednie, niepodporządkowane i niezabezpieczone zobowiązania Emitenta i będą równorzędne (pari passu) ze sobą (z zastrzeżeniem niektórych długów, które są preferowane zgodnie z prawem) oraz z innymi niezabezpieczonymi zobowiązaniami (innymi niż zobowiązania podporządkowane, jeżeli wystąpią) Emitenta, nieuregulowanymi w danym czasie.</p> <p><i>Opodatkowanie</i></p> <p>Emitent nie będzie ponosić odpowiedzialności ani nie będzie zobowiązany do zapłaty żadnego podatku, opłaty, podatku pobieranego u źródła ani do dokonania żadnej innej płatności wynikającej z posiadania, przenoszenia własności, realizacji lub egzekucji Certyfikatów; wszelkie takie konieczne do zapłacenia, dokonania, zatrzymania lub odliczenia podatki, opłaty, podatki potrącane u źródła oraz inne płatności zostaną naliczone od wszelkich</p>

		<p>płatności dokonywanych przez Emitenta.</p> <p><i>Prawo właściwe</i> Prawem właściwym dla Certyfikatów, które będą zgodnie z nim interpretowane, jest prawo angielskie.</p> <p><i>Opcje rozwiązania</i> Certyfikaty mogą zostać rozwiązane przez Emitenta w wyniku Wezwania Emitenta, a dodatkowo mogą również zostać wykonane przez Posiadaczy Certyfikatów w określonych terminach, każdorazowo po wcześniejszym zawiadomieniu.</p> <p><i>Cena Emisyjna</i> PLN 3.17</p>
<b>C.9</b>	<p>Odsetki: Stopa procentowa i daty wymagalności odsetek</p> <p>Umorzenie: Data wymagalności, amortyzacja i procedury dokonywania spłat</p> <p>Przedstawiciel posiadaczy dłużnych papierów wartościowych</p>	<p>Nie dotyczy. Certyfikaty nie są oprocentowane.</p> <p>Certyfikaty upoważnią ich posiadaczy (w momencie prawidłowego wykonania i z zastrzeżeniem certyfikacji w odniesieniu do faktycznej własności poza Stanami Zjednoczonymi) do otrzymywania kwoty środków pieniężnych (jeżeli wystąpią), obliczonych zgodnie z właściwymi warunkami.</p> <p>Nie dotyczy.</p>
<b>C.10</b>	<p>Jeżeli papier wartościowy zawiera w sobie instrument pochodny, wyjaśnienie w jaki sposób wartość inwestycji zależy od wartości instrumentu bazowego</p>	<p>Certyfikaty są Certyfikatami Długimi.</p> <p>„<b>Certyfikaty Długie</b>” (które to określenie obejmuje również Certyfikaty ze Stałą Dźwignią) są to certyfikaty mające na celu umożliwienie inwestorowi osiągnięcia zysków z rynków rosnących poprzez naśladowanie zmian Instrumentu Bazowego. Jeżeli wartość Instrumentu Bazowego wzrasta, oczekuje się, że wartość Certyfikatu Długiego również wzrośnie, z zastrzeżeniem kosztów finansowania dostarczonego przez Emitenta (lub, w przypadku Certyfikatów ze Stałą Dźwignią, pewnych kosztów Emitenta związanych z zabezpieczeniem certyfikatów), zmianami odpowiedniego kursu wymiany walutowej oraz jakichkolwiek kosztów. Różnica pomiędzy Certyfikatem Długim a certyfikatem zwyczajnym polega na tym, że w przypadku Certyfikatu Długiego kwota, którą trzeba zainwestować w taką samą stopę udziału w Instrumencie Bazowym, jest zazwyczaj znacząco niższa.</p>
<b>C.11</b>	<p>Wniosek o dopuszczenie do obrotu i dystrybucji na rynku regulowanym</p>	<p><i>Notowanie i dopuszczenie do obrotu</i> Złożono wniosek przez Emitenta (lub w jego imieniu) o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie od dnia 17 listopad 2016.</p>
<b>C.15</b>	<p>Wskazanie, w jaki sposób wartość inwestycji zależy od wartości instrumentu(-ów) bazowego(-ych)</p>	<p>Certyfikaty naśladowują zmiany Instrumentu Bazowego w sposób liniowy w sposób otwarty. Kwota, którą trzeba zainwestować w Certyfikat, aby uzyskać taką samą stopę udziału w Instrumencie Bazowym jak w przypadku inwestycji bezpośredniej, jest znacząco niższa. W związku z tym wyrażony procentowo zysk, w przypadku wzrostu wartości Instrumentu Bazowego oraz wyrażona procentowo strata w przypadku spadku, wartości Instrumentu Bazowego, są wyższe dla Certyfikatów niż dla bezpośredniej inwestycji w</p>

		Instrument Bazowy.
<b>C.16</b>	Data wygaśnięcia lub wymagalności pochodnych papierów wartościowych	Certyfikaty są otwartymi instrumentami inwestycyjnymi bez określonego terminu wymagalności lub daty wygaśnięcia, które mogą zostać wykonane przez Posiadaczy Certyfikatów w dacie wykonania po wcześniejszym zawiadomieniu. Certyfikaty mogą zostać rozwiązane przez Emitenta po wcześniejszym zawiadomieniu i mogą ulec automatycznemu rozwiązaniu po wystąpieniu Przypadku Maksymalnego Poziomu Strat.
<b>C.17</b>	Opis procedury rozliczenia papierów wartościowych	Certyfikaty są rozliczane poprzez (a płatności w odniesieniu do Certyfikatów zostaną w związku z tym dokonane zgodnie z zasadami) Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>C.18</b>	Opis sposobu dokonywania zwrotu z pochodnych papierów wartościowych	Każda emisja Certyfikatów upoważni ich posiadaczy (w momencie prawidłowego wykonania i z zastrzeżeniem certyfikacji w odniesieniu do faktycznej własności poza Stanami Zjednoczonymi) do otrzymywania kwoty środków pieniężnych (jeżeli wystąpią) w dniu rozliczenia, obliczonych poprzez odniesienie do wartości Instrumentu Bazowego lub po wykonaniu przez Posiadaczy Certyfikatów w sytuacji, w której Emitent zwiększył Maksymalny Koszt Luki, obliczonych poprzez odniesienie do rynkowej wartości godziwej Certyfikatów) i podlegających pomniejszeniu o kwoty kosztów finansowych i wydatków. Po wystąpieniu Przypadku Maksymalnego Poziomu Strat Posiadacze Certyfikatów otrzymają zerowy zwrot z Certyfikatów.
<b>C.19</b>	Ostateczna cena referencyjna instrumentu bazowego	Ostateczna cena referencyjna Instrumentu Bazowego będzie kwotą równą wartości Instrumentu Bazowego w odpowiedniej dacie wyceny, określonej przez Agenta Rozliczeniowego poprzez odniesienie do publicznie dostępnego źródła.
<b>C.20</b>	Opis rodzaju instrumentu bazowego i wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o instrumencie bazowym	Certyfikaty są powiązane z daną akcją („ <b>Instrument Bazowy</b> ”). Informacje dotyczące Instrumentu Bazowego znajdują się w (Kod Bloomberg: PZU PW <Equity>).

## Dział D — Ryzyka

Element	Tytuł	
<b>D.2</b>	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla Emitenta lub jego branży	<p>Ze względu na fakt, że Emitent jest częścią spółki świadczącej usługi finansowe i prowadzącej działalność na skalę globalną, na przychody i zyski Emitenta mają wpływ takie czynniki, jak zmienność i siła otoczenia gospodarczego, biznesowego, płynności, finansowania i rynków kapitałowych, charakterystyczne dla regionów geograficznych, w których prowadzi on działalność gospodarczą. Obserwowane obecnie zawirowania i zmienność tych czynników miały i mogą nadal mieć niekorzystny wpływ na rentowność, wypłacalność i płynność działalności Emitenta. Emitent zidentyfikował szereg konkretnych czynników, które mogą mieć niekorzystny wpływ na jego działalność i zdolność do dokonywania płatności z tytułu Certyfikatów. Czynniki te obejmują:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● niekorzystne warunki na rynku kapitałowym i kredytowym</li> <li>● niewywiązanie się ze zobowiązań przez dużego uczestnika rynku</li> <li>● zmiany przepisów i/lub regulacji dotyczących usług finansowych</li> <li>● nieprzerwane ryzyko odrodzenia się zawirowań i ciągła zmienność na rynkach finansowych i generalnie w gospodarce</li> <li>● brak możliwości zwiększenia lub utrzymania udziału w rynku</li> <li>● niemożność wywiązania się przez kontrahentów z ich zobowiązań finansowych</li> <li>● warunki rynkowe i podwyższone ryzyko trwałej utraty wartości kredytów</li> <li>● wahania stopy procentowej i inne zmiany dotyczące stopy procentowej</li> <li>● upadłość banków objętych zakresem planów rekompensat państwowych</li> <li>● ujemne skutki inflacji i deflacji</li> <li>● brak możliwości skutecznego zarządzania ryzykiem za pomocą instrumentów pochodnych</li> <li>● brak możliwości utrzymania kluczowego personelu</li> <li>● niemożność ochrony własności intelektualnej i możliwość stania się przedmiotem roszczeń związanych z naruszeniem praw</li> <li>● niewystarczające założenia przyjęte przy opracowywaniu modelu zachowań klienta w celu obliczenia ryzyka rynkowego</li> <li>● zobowiązania zaciągnięte w zakresie zdefiniowanych planów świadczeń emerytalnych</li> <li>● nieadekwatność polityk i wytycznych w zakresie zarządzania ryzykiem</li> <li>● ryzyka regulacyjne</li> <li>● roszczenia klientów, którzy czują, że zostali wprowadzeni w błąd lub zostali potraktowani niesprawiedliwie</li> <li>● obniżenie lub potencjalne obniżenie ratingów</li> <li>● ryzyka operacyjne takie jak przerwy lub błędy w pracy systemów, naruszenia bezpieczeństwa, cyber-ataki, błąd ludzki, zmiany w praktyce operacyjnej lub nieadekwatne systemy kontroli</li> <li>● niekorzystny rozgłos, roszczenia lub oskarżenia, postępowania prawne oraz postępowania i sankcje regulacyjne</li> </ul>

<p><b>D.3</b></p>	<p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla Certyfikatów</p>	<p>W odniesieniu do Certyfikatów mogą wystąpić następujące główne czynniki ryzyka:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Certyfikaty mogą zostać rozwiązane przez Emitenta [i mogą ulec automatycznemu rozwiązaniu, jeżeli Instrument Bazowy osiągnie określony wcześniej poziom]. Osoby inwestujące w Certyfikaty powinny mieć świadomość, że mogą stracić całość inwestycji, jeżeli Instrument Bazowy znajdzie się na niekorzystnym poziomie po wykonaniu lub rozwiązaniu, w zależności od okoliczności.</li> <li>● Cechą Certyfikatów jest określenie maksymalnego poziomu strat (stop-loss), w przypadku przekroczenia którego nastąpi wcześniejsze rozwiązanie Certyfikatów.</li> <li>● Certyfikaty są Certyfikatami Długimi, z czym wiążą się określone rodzaje ryzyka. „<b>Certyfikaty Długie</b>” (które to określenie obejmuje również Certyfikaty ze Stałą Dźwignią) są to certyfikaty mające na celu umożliwienie inwestorowi osiągnięcia zysków z rynków rosnących poprzez naśladowanie zmian Instrumentu Bazowego. Jeżeli wartość Instrumentu Bazowego wzrasta, oczekuje się, że wartość Certyfikatu długiego wzrośnie, z zastrzeżeniem kosztów finansowania dostarczonego przez Emitenta (lub, w przypadku Certyfikatów ze Stałą Dźwignią, pewnych kosztów Emitenta związanych z zabezpieczeniem certyfikatów), zmianami odpowiedniego kursu wymiany walutowej oraz jakichkolwiek kosztów.</li> <li>● Certyfikaty niewykonane zgodnie z Warunkami (jeżeli wykonanie jest wymagane) będą po ich wygaśnięciu bezwartościowe.</li> <li>● Emitent może podjąć decyzję o wcześniejszym umorzeniu Certyfikatów, jeżeli podatek pobierany u źródła w USA dotyczy jakichkolwiek obecnych lub przyszłych płatności z tytułu Certyfikatów.</li> <li>● Emitent może wcześniej rozwiązać Certyfikaty, jeżeli stwierdzi, że wykonanie jego zobowiązań wynikających z Certyfikatów lub utrzymanie jego ewentualnych transakcji zabezpieczających przestało być z jakiegokolwiek przyczyny zgodne z prawem lub wykonalne, w całości lub częściowo.</li> <li>● Ratingi kredytowe nadane Certyfikatom mogą nie odzwierciedlać potencjalnego wpływu wszystkich rodzajów ryzyka wpływających na wartość Certyfikatów.</li> <li>● Działalność inwestycyjna inwestorów może podlegać ograniczeniom wynikającym z przepisów i regulacji w zakresie inwestycji lub przeglądowi lub regulacji przez określone organy.</li> <li>● W określonych okolicznościach Emitent może wprowadzić zmiany do Certyfikatów bez uzyskania zgody Posiadaczy Certyfikatów, które mogą wpływać na interesy Posiadaczy Certyfikatów.</li> <li>● Inwestorzy mogą być zobowiązani do pokrywania wydatków.</li> <li>● Posiadacze mogą nie otrzymać pełnej kwoty płatności należnej z Certyfikatów w wyniku pobrania podatku u źródła przez Emitenta, zgodnie z obowiązującym prawem.</li> </ul>
<p><b>D.6</b></p>	<p>Ryzyko wskazujące, że inwestorzy mogą stracić całość albo</p>	<p><b>Kapitał zainwestowany w Certyfikaty jest narażony na ryzyko. W związku z tym kwota, jaką potencjalny inwestor może otrzymać w momencie umorzenia jego Certyfikatów, może być mniejsza od kwoty zainwestowanej przez niego i może wynosić zero.</b></p>

część wartości inwestycji	<p>Inwestorzy stracą nawet całą wartość inwestycji, jeżeli</p> <ul style="list-style-type: none"><li>(a) sprzedadzą swoje Certyfikaty przed zaplanowanym umorzeniem na rynku wtórnym za kwotę, która jest niższa od początkowej ceny zakupu;</li><li>(b) Emitent stanie się niewypłacalny lub zostanie objęty postępowaniem upadłościowym, lub nastąpi inne wydarzenie, które w negatywny sposób wpłynie na zdolność Emitenta do spłaty kwot wynikających z emisji Certyfikatów;</li><li>(c) Certyfikaty zostaną przedwcześnie umorzone z powodów niezależnych od Emitenta (np. zmiana obowiązującego prawa lub zdarzenie rynkowe dotyczące aktywa bazowego (aktywów bazowych)), i kwota wypłacona lub dostarczona będzie niższa od początkowej ceny zakupu;</li><li>(d) Certyfikaty będą podlegać pewnym korektom lub alternatywnym metodom wyceny w wyniku określonych niekorzystnych zdarzeń rynkowych, które skutkować będą zmniejszeniem kwoty, jaka będzie miała zostać wypłacona lub dostarczona, do poziomu niższego od początkowej ceny zakupu; i/lub</li><li>(e) odpowiednie warunki wypłaty nie będą przewidywały pełnej płatności początkowej ceny zakupu po umorzeniu lub określonym wcześniejszym umorzeniu a instrument bazowy (instrumenty bazowe) działają w sposób, który powoduje, iż kwota, jaka będzie miała zostać wypłacona lub dostarczona w związku z Certyfikatami będzie niższa niż początkowa cena zakupu.</li></ul>
---------------------------	--

## Dział E — Oferta

Element	Tytuł	
E.2b	Przyczyny oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych, gdy są one inne niż osiągnięcie zysku i/lub zabezpieczenie przed określonymi rodzajami ryzyka	Wpływy netto z emisji Certyfikatów zostaną wykorzystane przez Emitenta dla swoich ogólnych celów korporacyjnych.
E.3	Opis warunków oferty	Nie ma okresu przyjmowania zapisów a oferta dotycząca Certyfikatów nie podlega żadnym warunkom narzuconym przez Emitenta.
E.4	Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję/ofertę	Dealerzy otrzymali wynagrodzenie w związku z emisją Certyfikatów. Każdy taki Dealer oraz jego podmioty powiązane mogą być zaangażowani, a także mogą zaangażować się w przyszłości, w transakcje bankowości inwestycyjnej i/lub bankowości komercyjnej i mogą świadczyć inne usługi na rzecz Emitenta i jego jednostek powiązanych w ramach normalnej działalności.
E.7	Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez Emitenta lub oferującego	Nie istnieją koszty pobierane od inwestora przez Emitenta lub jakiegokolwiek Upoważnionego Oferenta ogólnie w odniesieniu do Programu [lub przez Emitenta w związku z konkretną emisją Certyfikatów]; koszty takie mogą jednak być pobierane przez Upoważnionego Oferenta w związku z konkretną emisją Certyfikatów. W takim przypadku Upoważniony Oferent będzie miał prawny obowiązek dostarczenia inwestorowi odpowiednich informacji.