

ING Bank N.V.
Legal entity identifier (LEI): 3TK20IVIUJ8J3ZU0QE75
Issue of 40,000
Short Commodity 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.

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.

PART A – CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the conditions set forth in the General Certificate Conditions and the relevant Product Conditions contained in this Base Prospectus dated 6 May 2019 as supplemented from time to time (the “**Prospectus**”) which constitutes a base prospectus for the purposes of Directive 2003/71/EC, as amended, to the extent that such amendments have been implemented in the relevant Member State of the European Economic Area, (the “**Prospectus Directive**”). This document constitutes the Final Terms applicable to the issue of Certificates described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive (as implemented by the Dutch Financial Supervision Act (*Wet op het financieel toezicht*) and its implementing regulations) and must be read in conjunction with such Prospectus. Full information on the Issuer and the offer of the Certificates is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Prospectus. Copies of the Prospectus may be obtained from ING Bank N.V. at

Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands (E-mail: info@sprinters.nl) .

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

GENERAL DESCRIPTION OF THE CERTIFICATES

1	(a) Series number of the Certificates:	2903
	(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:	Commodity 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:	Short Certificates
3	Number of Certificates being issued:	40,000
4	Issue Price per Certificate:	PLN 33.29
5	Trade Date:	23 March 2020
6	Issue Date:	26 March 2020
7	"as-if-and-when-issued" trading:	Not Applicable
8	Current Financing Level on the Trade Date:	USD 33.76
9	Current Spread on the Trade Date:	3.5 %
10	Maximum Spread:	5 %
11	Current Stop Loss Premium Rate on the Trade Date:	5 %
12	Maximum Premium:	20 %
13	Minimum Premium:	0 %
14	Stop Loss Price on the Trade Date:	USD 32
15	Stop Loss Price Rounding:	Downwards to the next 0.1 unit of the Financing Level Currency
16	Entitlement:	1
17	Financing Level Currency:	USD
18	Settlement Currency:	PLN
19	Exercise Time:	12:00 AM Central European Time
20	Cash Settlement Amount:	As specified in the Commodity 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	Not Applicable
25	Share Certificate Provisions	Not Applicable
26	Currency Certificate Provisions	Not Applicable
27	Commodity Certificate Provisions	Applicable
	(i) Commodity:	Oil (Brent)
	(ii) Commodity Reference Price:	Oil-Brent-ICE
	(iii) Price Source/Reference Dealers	Initially Bloomberg code: COK0 <Cmnty> and after the first Rollover Date the Bloomberg page referring to the relevant Futures Contract.
	(iv) Specified Price:	The price
	(v) Delivery Dates:	(i) First nearby month of expiration or (ii) the month of expiration with the highest volumes, as determined by the Calculation Agent.
	(vi) Rollover Date:	A date, as determined by the Calculation Agent, in the period commencing on the previous Rollover Date (or in the case of the first Rollover Date the Issue Date) and ending not less than 5 Commodity Business Days prior to the last trading date of the relevant Futures Contract of the Commodity.
	(vii) Exchange:	ICE Futures US Softs
	(viii) Valuation Time:	The close of trading on the Exchange
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:	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 March 26, 2020
(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 Commodity. The price of the Commodity may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the price of the Commodity will affect the value of the Certificates.

Information and details of the past and further performance of the Commodity and its volatility can be obtained from Bloomberg (Bloomberg code: CO1 <Cmdty>).

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, 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:	PLINGNV29033
(ii) Common Code:	Not Applicable
(iii) Other relevant code:	Not Applicable
(iv) Name of the Principal Certificate Agent:	BNP Paribas Securities Services

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 “ 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 Poland. (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 Poland. (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 Poland. (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 behaviour changes.</p> <p>Financial environment</p> <p><i>Global economic growth more uneven</i></p> <p>Brexit negotiations took place throughout 2018 and the year ended without an agreement on how the UK would leave the EU. The Issuer continued to take steps throughout 2018 to prepare for various options, such as applying for a banking licence in the UK, taking actions for contract continuity and working to establish alternatives in the EU for those euro clearing activities that are expected to move from London following Brexit.</p> <p>Economic growth in some key emerging markets (China, Turkey, Argentina) slowed as trade-restrictive measures increased, financial conditions tightened, and in light of country-specific and geo-political factors.</p> <p><i>Financial conditions slightly tighter</i></p> <p>As economic momentum in the U.S. remained strong, the Federal Reserve continued hiking interest rates. The European Central Bank reduced its asset purchase programme.</p> <p>Given differences in monetary policy stances and economic developments, longer-term yields increased in the U.S. and, on balance, moved sideways in the eurozone. However, in Italy, uncertainty about the forthcoming budget led to a considerable increase in sovereign spreads. Given the Issuer's geographical footprint, eurozone rate developments have a larger impact than rate developments in the U.S.</p> <p>There was little progress on eurozone reform in 2018 given the diverse political interests involved. It's clear that the debate on the Economic and Monetary Union is difficult, and progress on the completion of the banking union is slow. The Issuer is hoping for progress on the European Deposit Insurance Scheme ("EDIS"), as it is an absolute requirement for finishing the Banking Union. Furthermore, the Issuer has concerns about making a 'sovereign debt restructuring mechanism' part of the criteria for support from the European Stability Mechanism.</p> <p>The review of EU prudential rules, via CRR2/CRD5 (Capital Requirements Regulation/Capital Requirements Directive) and BRRD2 (Bank Recovery and Resolution Directive), was discussed during 2018 by the Council and the European Parliament. The package includes the introduction of new rules, for</p>

instance regarding NSFR (net stable funding ratio), a G-SIB (global systemically important bank) surcharge for the leverage ratio, interest rate risk in the banking book and internal MREL (minimum own funds and eligible liabilities).

U.S. dollar on the rise

Strong economic growth and an associated increase in interest rates contributed to a general U.S. dollar appreciation. Currencies of emerging economies with weaker macroeconomic fundamentals and greater political uncertainty have come under downward pressure, e.g. the Turkish lira. The Issuer must ensure that this volatility does not impact the profitability of its operations in such emerging markets.

Fluctuations in equity markets

The Issuer is exposed to fluctuations in equity markets. The Issuer maintains an internationally diversified and mainly client-related trading portfolio. Accordingly, market downturns are likely to lead to declines in securities trading and brokerage activities which the Issuer executes for customers and therefore to a decline in related commissions and trading results. In addition to this, the Issuer also maintains equity investments in its own non-trading books. Fluctuations in equity markets may affect the value of these investments.

Fluctuations in interest rates

The Issuer is exposed to fluctuations in interest rates. Mismatches in the interest re-pricing and maturity profile of assets and liabilities in the Issuer's balance sheet can affect the future interest earnings and economic value of the bank's underlying banking operations. In addition, changing interest rates may impact the (assumed) behaviour of the Issuer's customers, impacting the interest rate exposure, interest hedge positions and future interest earnings, solvency and economic value of the bank's underlying banking operations. In the current low (and in some cases negative) interest rate environment in the Eurozone, the stability of future interest earnings and margin also depends on the ability to actively manage pricing of customer assets and liabilities. Especially, the pricing of customer savings portfolios in relation to re-pricing customer assets and other investments in the Issuer's balance sheet is a key factor in the management of the bank's interest earnings.

Fluctuations in exchange rates

The Issuer is exposed to fluctuations in exchange rates. The Issuer's management of exchange rate sensitivity affects the results of its operations through the trading activities and because it prepares and publishes its consolidated financial statements in euros. Because a substantial portion of The Issuer's income, expenses and foreign investments is denominated in currencies other than euros, fluctuations in the exchange rates used to translate foreign currencies, particularly the U.S. Dollar, Pound Sterling, Turkish Lira, Chinese Renminbi, Australian Dollar, Japanese Yen, Polish Zloty, Korean Won, the Indian Rupee, Brazilian Real and Russian Ruble into euros will impact the Issuer's reported results of operations, cash flows and reserves from year to year. Fluctuations in exchange rates will also impact the value (denominated in euro) of the Issuer's investments in its non-euro reporting subsidiaries. The impact of these fluctuations in exchange rates is mitigated to some extent by the fact that income and related expenses, as well as assets and liabilities, of each of the Issuer's non-euro reporting subsidiaries are generally denominated in the same currencies. FX translation risk is managed

by taking into account the effect of translation results on the core Tier-1 ratio.

Critical Accounting Policies

A number of new or amended standards became applicable for the current reporting period. The Issuer changed its accounting policies as a result of adopting IFRS 9 'Financial Instruments'. The amounts for the period ended 31 December 2018 have been prepared in accordance with IFRS 9. The Issuer has applied the classification, measurement, and impairment requirements of IFRS 9 retrospectively as of 1 January 2018 by adjusting the opening balance sheet and opening equity at 1 January 2018. The Issuer decided not to restate comparative periods as permitted by IFRS 9.

The other standards and amendments, including IFRS 15, did not have any impact on the group's accounting policies and did not require retrospective adjustments.

Except for the amendment to IFRS 9 regarding prepayment features with negative compensation, the Issuer has not early adopted any standard, interpretation or amendment which has been issued, but is not yet effective.

For detailed information regarding the Issuer's accounting policies, including changes in accounting policies, reference is made to Note 1 'Accounting policies' to the Issuer consolidated financial statements for the year ended 31 December 2018, which are incorporated by reference herein.

Consolidated result of operations

The Issuer's management evaluates the results of its segments using a non-IFRS financial performance measure called underlying result. To give an overview of the underlying result measure, the Issuer also presents consolidated underlying result before tax and underlying net result.

Underlying figures are derived from figures determined in accordance with IFRS-EU by excluding the impact of divestments and special items. Special items include items of income or expense that are significant and arise from events or transactions that are clearly distinct from ordinary operating activities.

While items excluded from underlying result are significant components in understanding and assessing the Issuer's consolidated financial performance, the Issuer believes that the presentation of underlying net result is relevant and useful for investors because it allows investors to understand the primary method used by management to evaluate the Issuer's operating performance and make decisions about allocating resources. In addition, the Issuer believes that the presentation of underlying net result helps investors compare its segment performance on a meaningful basis by highlighting result before tax attributable to ongoing operations and the underlying profitability of the segment businesses. For example, the Issuer believes that trends in the underlying profitability of its segments can be more clearly identified by disregarding the effects of the big restructuring provisions and realized gains/losses on divestures as the timing of such events is largely subject to the Company's discretion and influenced by market opportunities and the Issuer does not believe that they are indicative of future results. The Issuer believes that the most directly comparable GAAP financial measure to underlying net result is net result. However, underlying net result should not be regarded as a substitute for net result as determined in accordance with IFRS-EU. Because underlying net result is not determined in accordance with IFRS-EU, underlying net result as presented by the Issuer may not be comparable to other similarly titled measures of performance of other

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

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

Section C - Securities

Element	Title	
C.1	A description of the type and class of securities being offered and/or admitted to trading, including any security identification number	The Certificates are open ended investment instruments without a fixed maturity or expiration date and are designated “ Open Ended 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: 2903 Tranche Number: 1 Aggregate Nominal Amount: (i) Series: 40000 (ii) Tranche: 1 ISIN Code: PLINGNV29033
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, 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	<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 the laws of the Netherlands.</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 33.29</p>
C.9	Interest: The interest rate and the due dates for interest	Not Applicable. The Certificates do not bear interest.
	Redemption: The	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 Warsaw Stock Exchange with effect from 26 March 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 the Polish National Depository for Securities (<i>Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</i>).
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, 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.
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 a commodity(the “ Underlying ”). Information on the underlying can be found at Bloomberg (Initially Bloomberg code: COK0 <Cmdty> and after the first Rollover Date the Bloomberg page referring to the Substitute Asset).

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. ● The Certificates are Short Certificates which entail particular risks.

		<p>“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.</p> <ul style="list-style-type: none"> ● There may not be a secondary market in the Certificates. As a consequence, liquidity in the Certificates should be considered as a risk. In the event that such a secondary market does not develop, an investor selling the Certificates is unlikely to be able to sell its Certificates or at prices that will provide him with a yield comparable to similar investments that have developed a secondary market. ● The Issuer and/or its affiliates may enter into transactions or carry out other activities in relation to the Underlying which may affect the market price, liquidity or value of the Underlying and/or the Certificates in a way which could be adverse to the interest of the Certificateholders. ● The Certificates convey no interest in the Underlying to the investors. The Issuer may choose not to hold the Underlying or any derivative contracts linked to the Underlying. ● The Calculation Agent may make adjustments as a result of certain corporate actions affecting the Underlying. In making such adjustments, the Calculation Agent is entitled to exercise substantial discretion and may be subject to conflicts of interest. ● Certificates not exercised in accordance with the Conditions will (where exercise is required) expire worthless. ● The Issuer may elect to cancel the Certificates early should U.S. withholding tax apply to any current or future payments on the Certificates. ● The Issuer may terminate the Certificates early if it determines that the performance of its obligations under the Certificates or that maintaining its hedging arrangement (if any) is no longer legal or practical in whole or in part for any reason. ● Credit ratings assigned to the Certificates may not reflect the potential impact of all the risks that may affect the value of the Certificates. ● The investment activities of investors may be restricted by legal investment laws and regulations, or by the review or regulation by certain authorities. ● Under certain circumstances the Issuer may make modifications to the Certificates without the consent of the Certificateholders which may affect the Certificateholders’ interest. ● Expenses may be payable by investors. ● The holders may not receive payment of the full amounts due in respect of the Certificates as a result of amounts being withheld by the Issuer in order to comply with applicable laws.
D.6	Risk warning that investors may lose value of entire investment or part of it	<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.</p> <p>Investors will lose up to the entire value of their investment if:</p> <ol 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 repay amounts due under the Certificates; (c) the Certificates are redeemed early for reasons beyond the control of

		<p>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.

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	<p>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 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>		
A.2	<table border="0" style="width: 100%;"> <tr> <td style="vertical-align: top; width: 30%;"> <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> </td> <td style="vertical-align: top; padding-left: 10px;"> <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 „Upoważnionym Oferentem”). 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 (www.ingmarkets.com).</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>W przypadku złożenia oferty przez Upoważnionego Oferenta, Upoważniony Oferent musi przedstawić inwestorom informacje na temat warunków Certyfikatów obowiązujących w czasie złożenia oferty.</p> </td> </tr> </table>	<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 „Upoważnionym Oferentem”). 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 (www.ingmarkets.com).</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>W przypadku złożenia oferty przez Upoważnionego Oferenta, Upoważniony Oferent musi przedstawić inwestorom informacje na temat warunków Certyfikatów obowiązujących w czasie złożenia oferty.</p>
<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 „Upoważnionym Oferentem”). 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 (www.ingmarkets.com).</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>W przypadku złożenia oferty przez Upoważnionego Oferenta, Upoważniony Oferent musi przedstawić inwestorom informacje na temat warunków Certyfikatów obowiązujących w czasie złożenia oferty.</p>		

Dział B — Emitent

Element	Tytuł	
B.1	Prawna i handlowa nazwa Emitenta	ING Bank N.V. („Emitent”)
B.2	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.4b	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, regulacje 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>Otoczenie finansowe</p> <p><i>Tempo globalnego rozwoju gospodarczego bardziej zróżnicowane</i></p> <p>Negocjacje dotyczące Brexitu odbywały się przez cały 2018 rok, jednak rok ten zakończył się bez porozumienia w sprawie sposobu opuszczenia UE przez Wielką Brytanię. Emitent kontynuował w 2018 roku działania mające na celu przygotowanie się na różne opcje, takie jak ubieganie się o pozwolenie na działalność bankową w Wielkiej Brytanii, działania mające na celu zapewnienie ciągłości umów i praca nad zapewnieniem alternatywnych sposobów na prowadzenie w UE działalności rozliczeniowej w euro, która prawdopodobnie zostanie przeniesiona z Londynu po Brexicie.</p> <p>Wzrost gospodarczy na niektórych kluczowych rynkach wschodzących (Chiny, Turcja, Argentyna) uległ spowolnieniu wraz ze wzrostem środków ograniczających handel, zaostrzeniem warunków finansowych oraz z powodu czynników właściwych dla poszczególnych krajów i czynników geopolitycznych.</p> <p><i>Nieznaczne zaostrzenie warunków finansowych</i></p> <p>Tempo rozwoju gospodarczego w Stanach Zjednoczonych pozostawało na wysokim poziomie, zaś Rezerwa Federalna nadal podnosiła stopy procentowe. Europejski Bank Centralny ograniczył swój program zakupu aktywów.</p> <p>Biorąc pod uwagę różnice w podejściu do polityki monetarnej i rozwój sytuacji gospodarczej, rentowność obligacji długoterminowych wzrosła w Stanach Zjednoczonych, zaś ostatecznie pozostała na stabilnym poziomie w strefie euro. Jednak we Włoszech niepewność dotycząca przyszłego budżetu doprowadziła do znacznego wzrostu oprocentowania obligacji skarbowych. Biorąc pod uwagę zasięg geograficzny Emitenta, większy wpływ mają na niego wydarzenia dotyczące stóp mające miejsce w strefie euro, niż te w Stanach Zjednoczonych.</p> <p>Postęp w zakresie reformy strefy euro był niewielki w 2018 roku, zważywszy na zróżnicowane interesy polityczne zainteresowanych stron. Jasne jest, że debata na temat Unii Gospodarczej i Walutowej jest trudna, a postępy w</p>

osiągnięciu unii bankowej powolne. Emitent ma nadzieję na dalsze postępy w realizacji europejskiego systemu gwarantowania depozytów („EDIS”), gdyż jest on absolutnie niezbędny w celu sfinalizowania Unii Bankowej. Ponadto Emitent ma pewne wątpliwości dotyczące tego, czy „mechanizm restrukturyzacji długu państwowego” powinien być częścią kryteriów otrzymania wsparcia w ramach europejskiego mechanizmu stabilizacyjnego.

Przegląd unijnych zasad ostrożnościowych, w drodze CRR2/CRD5 (Rozporządzenie w sprawie wymogów kapitałowych/Dyrektywa w sprawie wymogów kapitałowych) oraz BRRD2 (Dyrektywa w sprawie działań naprawczych oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji) był w 2018 roku omawiany przez Radę i Parlament Europejski. Pakiet ten obejmuje wprowadzenie nowych zasad, na przykład dotyczących NSFR (wskaźnika stabilnego finansowania netto), narzutu uwzględniającego wskaźnik dźwigni dla G-SIB (globalnych banków o znaczeniu systemowym), ryzyka stopy procentowej w księdze bankowej i wewnętrznych minimalnych wymogów w zakresie funduszy własnych i zobowiązań podlegających umorzeniu lub konwersji (MREL).

Dolar amerykański na fali wznoszącej

Wysoki wzrost gospodarczy i związany z nim wzrost stóp procentowych przyczynił się do ogólnego wzrostu wartości dolara amerykańskiego. Waluty gospodarek wschodzących o słabszych podstawach makroekonomicznych oraz o wyższej niepewności politycznej znalazły się pod zniżkową presją, np. turecka lira. Emitent musi zapewnić, że ta niestabilność pozostanie bez wpływu na rentowność jego działalności na takich rynkach wschodzących.

Wahania na rynkach instrumentów kapitałowych

Emitent jest narażony na wahania na rynkach instrumentów kapitałowych. Emitent utrzymuje zróżnicowany na poziomie międzynarodowym i głównie związany z klientami portfel handlowy. W związku z tym, prawdopodobne jest, że spadek koniunktury na rynku będzie prowadzić do spadków w obrocie papierami wartościowymi i działalności maklerskiej wykonywanych przez Emitenta na rzecz klientów, a zatem do spadku związanych z tym prowizji i wyników działalności związanej z obrotem. Ponadto Emitent utrzymuje również inwestycje w instrumenty kapitałowe w swoim własnym portfelu niehandlowym. Wahania na rynkach instrumentów kapitałowych mogą mieć wpływ na wartość tych inwestycji.

Wahania stóp procentowych

Emitent jest narażony na wahania stóp procentowych. Niedopasowanie w zakresie przeszacowania oprocentowania oraz profilu zapadalności aktywów i zobowiązań w bilansie Emitenta może mieć wpływ na przyszłe zyski z oprocentowania i wartość ekonomiczną leżącą u ich podstaw działalności bankowej. Ponadto zmienne stopy procentowe mogą mieć wpływ na (zakładane) zachowanie klientów Emitenta, wpływając na ekspozycję na ryzyko stopy procentowej, pozycje zabezpieczające stopę procentową oraz przyszłe zyski z oprocentowania, wypłacalność i wartość ekonomiczną leżącą u ich podstaw działalności bankowej. W obecnym otoczeniu niskich (a w niektórych przypadkach ujemnych) stóp procentowych w strefie euro stabilność przyszłych zysków z oprocentowania i marży zależy również od możliwości aktywnego zarządzania wyceną aktywów i zobowiązań klientów. W szczególności, wycena portfela oszczędności klientów w związku z ponowną wyceną aktywów klientów i innych inwestycji w bilansie Emitenta stanowi główny czynnik w zarządzaniu zyskami banku z oprocentowania.

Wahania kursu walutowego

Emitent jest narażony na ryzyko wahań kursu walutowego. Zarządzanie przez Emitenta w zakresie wrażliwości na zmiany kursów walutowych ma wpływ na wyniki jego działalności ze względu na działania transakcyjne oraz fakt, że sporządza on i publikuje swoje skonsolidowane sprawozdanie finansowe w euro. Jako że znaczna część dochodów, kosztów i zagranicznych inwestycji Emitenta jest denominowana w walutach innych niż euro, wahania kursu walutowego stosowanego w celu wymiany walut obcych, w szczególności dolara amerykańskiego, funta szterlinga, tureckiej liry, chińskiego renminbi, dolara australijskiego, japońskiego jena, polskiego złotego, koreańskiego wona, indyjskiej rupii, brazylijskiego reala i rosyjskiego rubla na euro będą mieć wpływ na wykazywane przez Emitenta wyniki działalności operacyjnej, przepływy pieniężne i rezerwy w porównaniu z poprzednim rokiem. Wahania kursu walutowego będą również wpływać na wartość (denominowaną w euro) inwestycji Emitenta dokonywanych w jego podmioty zależne, które prowadzą sprawozdawczość w walutach innych niż euro. Wpływ takich wahań kursu walutowego jest w pewnym stopniu ograniczony ze względu na fakt, że dochody i powiązane z nimi koszty, jak również aktywa i zobowiązania każdego z podmiotów zależnych Emitenta, które prowadzą sprawozdawczość w walutach innych niż euro, zwykle denominowane są w tych samych walutach. Zarządzanie ryzykiem walutowym odbywa się poprzez uwzględnianie skutków różnic kursowych we wskaźniku kapitału podstawowego Tier-1.

Kluczowe zasady (polityka) rachunkowości

W obecnym okresie sprawozdawczym obowiązywać zaczął szereg nowych lub zmienionych standardów. Emitent dokonał zmiany zasad (polityki) rachunkowości w wyniku przyjęcia MSSF 9 „Instrumenty finansowe”. Kwoty za okres zakończony w dniu 31 grudnia 2018 zostały ujęte zgodnie z MSSF 9. Emitent zastosował wymogi w zakresie klasyfikacji, wyceny i utraty wartości zgodnie z MSSF 9 retrospektywnie od dnia 1 stycznia 2018 poprzez korektę bilansu otwarcia i kapitału własnego na początek okresu na dzień 1 stycznia 2018 r. Emitent podjął decyzję o nieprzekształceniu okresów porównawczych, co jest dozwolone zgodnie z MSSF 9.

Pozostałe standardy i zmiany, w tym MSSF 15, nie miały wpływu na zasady (politykę) rachunkowości grupy oraz nie wymagały dokonania retrospektywnych korekt.

Poza zmianą do MSSF 9 dotyczącą prawa wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem, Emitent nie zastosował wcześniejszego przyjęcia jakiegokolwiek standardu, interpretacji lub zmiany, która została wydana, lecz nie weszła jeszcze w życie.

Szczegółowe informacje dotyczące zasad (polityki) rachunkowości Emitenta, w tym zmian w zakresie zasad (polityki) rachunkowości, można znaleźć w Nocie 1 „Zasady (polityka) rachunkowości” zawartej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2018 r., które zostaje włączone poprzez odniesienie do treści niniejszego dokumentu.

Skonsolidowane wyniki z działalności operacyjnej

Kadra zarządzająca Emitenta ocenia wyniki poszczególnych segmentów, korzystając ze wskaźnika efektywności finansowej nieopartego na MSSF, zwanego wynikiem bazowym.

Aby przedstawić ogólny zarys wskaźnika wyniku bazowego, Emitent

		<p>prezentuje również skonsolidowany wynik bazowy przed opodatkowaniem oraz wynik bazowy netto. Kwoty bazowe wyliczone zostały na podstawie kwot ustalonych zgodnie z MSSF-UE poprzez wyłączenie wpływu zbycia aktywów i zdarzeń nadzwyczajnych. Zdarzenia nadzwyczajne obejmują pozycje dochodów i kosztów, które mają istotny charakter i powstały w rezultacie zdarzeń lub transakcji w sposób wyraźny odróżniających się od zwykłej działalności operacyjnej.</p> <p>Mimo że pozycje wyłączone z wyniku bazowego stanowią istotne elementy pozwalające na zrozumienie i ocenę skonsolidowanego wyniku finansowego Emitenta, Emitent uważa, że prezentacja wyniku bazowego netto jest istotna i przydatna dla inwestorów, gdyż pozwala inwestorom na zrozumienie podstawowej metody stosowanej przez kadrę zarządzającą w celu oceny wyników działalności operacyjnej Emitenta i podejmowania decyzji o alokacji zasobów. Ponadto Emitent jest zdania, że prezentacja wyniku bazowego netto pomaga inwestorom porównać wyniki dla poszczególnych segmentów w miarodajny sposób poprzez podkreślenie znaczenia wyników przed opodatkowaniem przypadających na bieżącą działalność operacyjną oraz bazowej rentowności działalności w ramach segmentów biznesowych. Na przykład, Emitent uważa, że tendencje dotyczące bazowej rentowności poszczególnych segmentów mogą zostać wyraźniej zidentyfikowane poprzez pominięcie skutków znaczących rezerw na restrukturyzację oraz zrealizowanych zysków/strat ze zbycia aktywów, gdyż czas wystąpienia takich zdarzeń zależy w dużej mierze od uznaniowej decyzji Spółki oraz możliwości rynkowych, zaś Emitent jest zdania, że nie można na ich podstawie wyciągać wniosków co do przyszłych wyników. Emitent uważa, że wskaźnikiem finansowym w ramach ogólnie przyjętych zasad rachunkowości (GAAP), który w największym stopniu byłby bezpośrednio porównywalny do wyniku bazowego netto, jest wynik netto. Jednak wynik bazowy netto nie powinien być uznawany za wskaźnik zastępczy wobec wyniku netto określonego zgodnie z MSSF-UE. Jako że wynik bazowy netto nie jest określany zgodnie z MSSF-UE, wynik bazowy netto przedstawiony przez Emitenta może nie być porównywalny do innych podobnie określanych wskaźników dotyczących wyników stosowanych przez inne spółki. Ponadto stosowana przez Emitenta definicja wyniku bazowego netto może ulegać okresowym zmianom.</p>												
B.5	Opis grupy kapitałowej Emitenta oraz pozycji Emitenta w tej grupie	<p>Emitent jest częścią ING Groep N.V. („Grupa ING”). Grupa ING jest firmą holdingową obejmującą szerokie spektrum spółek (łącznie „ING”), oferujących usługi bankowe, inwestycyjne, ubezpieczenia na życie i fundusze emerytalne w celu zaspokojenia potrzeb szerokiej bazy swoich klientów. Emitent jest nienotowanym na giełdzie jednoosobowym podmiotem zależnym Grupy ING i obecnie oferuje usługi bankowości detalicznej dla osób fizycznych, małych i średnich przedsiębiorstw w Europie, Azji i Australii oraz bankowości korporacyjnej dla klientów na całym świecie, w szczególności międzynarodowych korporacji, rządów, instytucji finansowych oraz organizacji ponadnarodowych.</p>												
B.9	Prognozy lub szacunki zysku	<p>Nie dotyczy. Emitent nie przedstawiał żadnych publicznych prognoz zysku lub szacunków zysku.</p>												
B.10	Zastrzeżenia zawarte w raporcie biegłego rewidenta	<p>Nie dotyczy. Raporty z badań sprawozdań finansowych Emitenta za lata zakończone 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2017 roku nie zawierały zastrzeżeń.</p>												
B.12	Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe / Istotne lub znaczące niekorzystne	<p><i>Najważniejsze skonsolidowane dane ING Bank N.V.:(1)</i> (w mln EUR)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th><u>2018</u></th> <th><u>2017</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Bilans⁹⁾</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Aktywa razem.....</td> <td>887.012</td> <td>846.318</td> </tr> <tr> <td>Kapitał własny razem.....</td> <td>44.976</td> <td>44.377</td> </tr> </tbody> </table>		<u>2018</u>	<u>2017</u>	Bilans⁹⁾			Aktywa razem.....	887.012	846.318	Kapitał własny razem.....	44.976	44.377
	<u>2018</u>	<u>2017</u>												
Bilans⁹⁾														
Aktywa razem.....	887.012	846.318												
Kapitał własny razem.....	44.976	44.377												

	zmiany	<table> <tr> <td>Depozyty i środki pożyczone ⁽⁴⁾.....</td> <td>719.783</td> <td>679.743</td> </tr> <tr> <td>Pożyczki i zaliczki.....</td> <td>592.328</td> <td>674.899</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Wyniki⁽⁵⁾</td> </tr> <tr> <td>Przychody ogółem.....</td> <td>18.102</td> <td>17.876</td> </tr> <tr> <td>Koszty operacyjne.....</td> <td>10.695</td> <td>9.795</td> </tr> <tr> <td>Zwiększenie rezerw na straty z tytułu kredytów.....</td> <td>656</td> <td>676</td> </tr> <tr> <td>Zysk przed opodatkowaniem.....</td> <td>6.751</td> <td>7.404</td> </tr> <tr> <td>Opodatkowanie.....</td> <td>2.036</td> <td>2.303</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto (przed uwzględnieniem udziałów mniejszościowych).....</td> <td>4.715</td> <td>5.101</td> </tr> <tr> <td>Przypadający na Akcjonariuszy spółki dominującej.....</td> <td>4.607</td> <td>5.019</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Wskaźniki (w procentach)</td> </tr> <tr> <td>Współczynnik wypłacalności (BIS)⁽⁶⁾...</td> <td>17,22</td> <td>18,19</td> </tr> <tr> <td>Wskaźnik Tier-1⁽⁷⁾.....</td> <td>14,56</td> <td>14,62</td> </tr> </table> <p>Uwagi:</p> <p>(1) Powyższe dane pochodzą ze zbadanych przez biegłego rewidenta w 2017 r. skonsolidowanych sprawozdań ING Bank N.V., odnoszących się do lat zakończonych odpowiednio 31 grudnia 2017 r. oraz 2018 r.</p> <p>(2) Kwoty za okres zakończony 31 grudnia 2018 r. zostały ujęte zgodnie z MSSF9, przyjęcie MSSF9 wiązało się z nowymi wymogami w zakresie prezentacji danych; kwoty dotyczące wcześniejszego okresu nie zostały przekształcone.</p> <p>(3) Wg stanu na dzień 31 grudnia.</p> <p>(4) Dane obejmują Banki i Dłużne papiery wartościowe.</p> <p>(5) Za rok zakończony 31 grudnia.</p> <p>(6) Współczynnik wypłacalności (BIS) = kapitał BIS jako procent Aktywów Ważonych Ryzykiem (w oparciu o Umowę Bazylejską III wprowadzaną stopniowo). W roku 2017 uwzględniono interpretację pytań i odpowiedzi Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego opublikowanych dnia 3 listopada 2017 r.</p> <p>(7) Wskaźnik Tier-1 = dostępny kapitał Tier-1 jako procent Aktywów Ważonych Ryzykiem (w oparciu o Umowę Bazylejską III wprowadzaną stopniowo).</p> <p><i>Istotne lub znaczące niekorzystne zmiany</i></p> <p>W okresie od dnia 31 grudnia 2019 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 2019 r. do daty niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego, nie wystąpiła żadna istotna negatywna zmiana dotycząca perspektyw rozwoju ING Bank N.V.</p>	Depozyty i środki pożyczone ⁽⁴⁾	719.783	679.743	Pożyczki i zaliczki.....	592.328	674.899	Wyniki⁽⁵⁾			Przychody ogółem.....	18.102	17.876	Koszty operacyjne.....	10.695	9.795	Zwiększenie rezerw na straty z tytułu kredytów.....	656	676	Zysk przed opodatkowaniem.....	6.751	7.404	Opodatkowanie.....	2.036	2.303	Zysk netto (przed uwzględnieniem udziałów mniejszościowych).....	4.715	5.101	Przypadający na Akcjonariuszy spółki dominującej.....	4.607	5.019	Wskaźniki (w procentach)			Współczynnik wypłacalności (BIS) ⁽⁶⁾ ...	17,22	18,19	Wskaźnik Tier-1 ⁽⁷⁾	14,56	14,62
Depozyty i środki pożyczone ⁽⁴⁾	719.783	679.743																																							
Pożyczki i zaliczki.....	592.328	674.899																																							
Wyniki⁽⁵⁾																																									
Przychody ogółem.....	18.102	17.876																																							
Koszty operacyjne.....	10.695	9.795																																							
Zwiększenie rezerw na straty z tytułu kredytów.....	656	676																																							
Zysk przed opodatkowaniem.....	6.751	7.404																																							
Opodatkowanie.....	2.036	2.303																																							
Zysk netto (przed uwzględnieniem udziałów mniejszościowych).....	4.715	5.101																																							
Przypadający na Akcjonariuszy spółki dominującej.....	4.607	5.019																																							
Wskaźniki (w procentach)																																									
Współczynnik wypłacalności (BIS) ⁽⁶⁾ ...	17,22	18,19																																							
Wskaźnik Tier-1 ⁽⁷⁾	14,56	14,62																																							
B.13	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.14	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.15	Opis podstawowej działalności Emitenta	Emitent obecnie oferuje usługi bankowości detalicznej dla osób fizycznych, małych i średnich przedsiębiorstw w Europie, Azji i Australii oraz ankiowości korporacyjnej dla klientów na całym świecie, w szczególności międzynarodowych korporacji, rządów, instytucji finansowych oraz organizacji ponadnarodowych.																																							
B.16	Zakres, w jakim Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem	Emitent jest nienotowanym na giełdzie jednoosobowym podmiotem zależnym ING Groep N.V.																																							

	posiadanym lub kontrolowanym	
B.17	Ratingi kredytowe przyznane Emitentowi lub jego dłużnym papierom wartościowym	Certyfikaty wyemitowane w ramach Programu nie są ocenione.

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 „Certyfikaty z Otwartą Datą Wymagalności” 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 („Przypadek Maksymalnego Poziomu Strat”).</p> <p>Certyfikaty mogą być Certyfikatami Krótkimi (zgodnie z definicją podaną poniżej).</p>
		<p>Numer Serii: 2903</p> <p>Numer transzy: 1</p> <p>Łączna Wartość Nominalna:</p> <p>(i) Seria: 40000</p> <p>(ii) Transza: 1</p> <p>Kod ISIN: PLINGNV29033</p> <p>Wspólny Kod: INTSBCO29033</p>
C.2	Waluta emitowanych papierów wartościowych	Certyfikaty są denominowane w PLN
C.5	Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych	Stosują się pewne zwyczajowe ograniczenia dotyczące ofert, sprzedaży i dostarczania Certyfikatów oraz dystrybucji materiałów związanych z ofertą w Stanach Zjednoczonych, Europejskim Obszarze Gospodarczym, Belgii, Niemczech, Luksemburgu, 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 bezpośrednio, 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 płatności dokonywanych przez Emitenta.</p> <p><i>Prawo właściwe</i></p>

		<p>Prawem właściwym dla Certyfikatów jest prawo holenderskie, i będą one interpretowane zgodnie z tym prawem.</p> <p><i>Opcje rozwiązania</i></p> <p>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></p> <p>PLN 33.29</p>
C.9	<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>
C.10	<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 Krótkimi.</p> <p>„Certyfikaty Krótkie” są to certyfikaty mające na celu umożliwienie inwestorowi uzyskania korzyści w przypadku pogorszenia się sytuacji rynkowej poprzez naśladowanie zmian Instrumentu Bazowego w odwrotnym kierunku. Certyfikaty Krótkie mają za zadanie umożliwić inwestorom osiągnięcie zysków z rynków zniżkowych. Certyfikaty naśladowują zmiany Instrumentu Bazowego w odwrotnym kierunku. Jeżeli wartość Instrumentu Bazowego spada, oczekuje się, że wartość Certyfikatu Krótkiego wzrośnie, z zastrzeżeniem kosztów finansowania dostarczonego przez Emitenta, zmianami odpowiedniego kursu wymiany walutowej oraz jakichkolwiek kosztów. Różnica pomiędzy Certyfikatem Krótkim a certyfikatem zwyczajnym polega na tym, że w przypadku Certyfikatu Krótkiego kwota, którą trzeba zainwestować w taką samą odwrotną stopę udziału w Instrument Bazowy, jest zazwyczaj znacząco niższa.</p>
C.11	<p>Wniosek o dopuszczenie do obrotu i dystrybucji na rynku regulowanym</p>	<p><i>Notowanie i dopuszczenie do obrotu</i></p> <p>Złożono wniosek przez Emitenta (lub w jego imieniu) o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od dnia 26 marca 2020.</p>
C.15	<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 spadku wartości Instrumentu Bazowego oraz wyrażona procentowo strata w przypadku wzrostu, wartości Instrumentu Bazowego, są wyższe dla Certyfikatów niż dla bezpośredniej inwestycji w Instrument Bazowy.</p>

C.16	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.
C.17	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.
C.18	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.
C.19	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.
C.20	Opis rodzaju instrumentu bazowego i wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o instrumencie bazowym	Certyfikaty są powiązane z dany towar („ Instrument Bazowy ”). Informacje dotyczące Instrumentu Bazowego znajdują się w (Początkowo kod Bloomberg: COK0 <Cmdty> i po pierwszym Data Rollover strona Bloomberg powołując się na aktywach Zastępczego).

Dział D — Ryzyka

Element	Tytuł	
D.2	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"> ● nieprzerwane ryzyko odrodzenia się zawirowań i ciągłą zmienność na rynkach finansowych i generalnie w gospodarce ● niekorzystne warunki na rynku kapitałowym i kredytowym oraz zmiany regulacyjne ● wahania stopy procentowej i inne zmiany dotyczące stopy procentowej ● negatywne skutki inflacji i deflacji ● ryzyko związane z zaprzestaniem stosowania lub zmianami w zakresie wskaźników „benchmarkowych” ● zmiany przepisów i/lub regulacji dotyczących usług finansowych ● brak możliwości zwiększenia lub utrzymania udziału w rynku ● niewywiązanie się z zobowiązań przez dużego uczestnika rynku ● niemożność wywiązania się przez kontrahentów z ich zobowiązań finansowych ● warunki rynkowe i podwyższone ryzyko trwałej utraty wartości kredytów ● upadłość banków objętych zakresem planów rekompensat państwowych ● obniżenie lub potencjalne obniżenie przyznanego ratingu ● braki w założeniach wykorzystanych w celu modelowania zachowań klientów dla celów kalkulacji ryzyka rynkowego ● brak możliwości skutecznego zarządzania ryzykiem za pomocą instrumentów pochodnych ● nieadekwatność polityk i wytycznych w zakresie zarządzania ryzykiem ● ryzyko biznesowe, operacyjne, regulacyjne, ryzyko utraty reputacji i inne w związku ze zmianą klimatu ● ryzyko operacyjne, takie jak zakłócenia lub awarie systemów, naruszenia bezpieczeństwa, cyber-ataki, błędy ludzkie, zmiany w praktykach operacyjnych lub nieadekwatne systemy kontroli ● ryzyko związane z cyberprzestępczością ● ryzyko regulacyjne ● brak możliwości utrzymania kluczowego personelu ● zobowiązania zaciągnięte w zakresie zdefiniowanych planów świadczeń emerytalnych

		<ul style="list-style-type: none"> ● niekorzystny rozgłos, roszczenia lub oskarżenia, postępowania prawne oraz postępowania i sankcje regulacyjne ● niemożność ochrony własności intelektualnej i możliwość stania się przedmiotem roszczeń związanych z naruszeniem praw ● roszczenia klientów, którzy czują, że zostali wprowadzeni w błąd lub zostali potraktowani niesprawiedliwie
D.3	<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"> ● 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. ● Cechą Certyfikatów jest określenie maksymalnego poziomu strat (stop-loss), w przypadku przekroczenia którego nastąpi wcześniejsze rozwiązanie Certyfikatów. ● Certyfikaty są Certyfikatami Krótkimi, z czym wiążą się określone rodzaje ryzyka. „Certyfikaty Krótkie” są to certyfikaty mające na celu umożliwienie inwestorowi uzyskania korzyści w przypadku pogorszenia się sytuacji rynkowej poprzez naśladowanie zmian Instrumentu Bazowego w odwrotnym kierunku. Jeżeli wartość Instrumentu Bazowego spada, oczekuje się, że wartość krótkiego Certyfikatu wzrośnie, z zastrzeżeniem kosztów finansowania dostarczonego przez Emitenta, zmianami odpowiedniego kursu wymiany walutowej oraz jakichkolwiek kosztów. ● Certyfikaty niewykonane zgodnie z Warunkami (jeżeli wykonanie jest wymagane) będą po ich wygaśnięciu bezwartościowe. ● Emitent może podjąć decyzję o wcześniejszym umorzeniu Certyfikatów, jeżeli podatek pobierany u źródła w USA dotyczy jakichkolwiek obecnych lub przyszłych płatności z tytułu Certyfikatów. ● 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. ● Ratingi kredytowe nadane Certyfikatom mogą nie odzwierciedlać potencjalnego wpływu wszystkich rodzajów ryzyka wpływających na wartość Certyfikatów. ● Działalność inwestycyjna inwestorów może podlegać ograniczeniom wynikającym z przepisów i regulacji w zakresie inwestycji lub przeglądowi lub regulacji przez określone organy. ● W określonych okolicznościach Emitent może wprowadzić zmiany do Certyfikatów bez uzyskania zgody Posiadaczy Certyfikatów, które mogą wpływać na interesy Posiadaczy Certyfikatów. ● Inwestorzy mogą być zobowiązani do pokrywania wydatków. ● Posiadacze mogą nie otrzymać pełnej kwoty płatności należnej z Certyfikatów w wyniku pobrania podatku u źródła przez Emitenta,

		zgodnie z obowiązującym prawem.
D.6	Ryzyko wskazujące, że inwestorzy mogą stracić całość albo część wartości inwestycji	<p>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.</p> <p>Inwestorzy tracą nawet całą wartość inwestycji, jeżeli</p> <p>(a) sprzedadzą swoje Certyfikaty przed zaplanowanym umorzeniem na rynku wtórnym za kwotę, która jest niższa od początkowej ceny zakupu;</p> <p>(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;</p> <p>(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;</p> <p>(d) Certyfikaty będą podlegały 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</p> <p>(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.</p>

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.