Final Terms dated 31 March 2020

ING Bank N.V.
Legal entity identifier (LEI): 3TK20IVIUJ8J3ZU0QE75
Issue of 10,000
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.

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:	2981
	(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:	10,000
4	Issue Price per Certificate:	PLN 17.26
5	Trade Date:	31 March 2020
6	Issue Date:	03 April 2020
7	"as-if-and-when-issued" trading:	Not Applicable
8	Current Financing Level on the Trade Date:	PLN 39.11
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 42.1
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
	ADDITIONAL SPECIFIC PRODUCT RELATED PROVISIONS:	
24	**Index Certificate Provisions**	Not Applicable
25	**Share Certificate Provisions**	Applicable
	(i) Share:	Ordinary Shares issued by the Share Issuer (ISIN code: PLPEKAO00016) (Bloomberg code: PEO PW <Equity>)
	(ii) Share Issuer:	Bank Pekao S.A.
	(iii) Exchange:	Warsaw Stock Exchange
	(iv) Exchange Traded Fund:	Not Applicable
	(v) Notional Dividend Period:	As specified in the Share Certificate Conditions
26	**Currency Certificate Provisions**	Not Applicable
27	**Commodity Certificate Provisions**	Not Applicable
28	**Fund Certificate Provisions**	Not Applicable
29	**Government Bond Certificate Provisions**	Not Applicable
30	**Index Futures Certificate Provisions**	Not Applicable

Signed on behalf of the Issuer:

By: .....

Duly authorised

By: .....

Duly authorised

PART B – OTHER INFORMATION

1 LISTING

(i) Listing:	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 *(Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.)* with effect from April 3, 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 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: PEO 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, or any succesor website. There is no assurance that the Issuer will continue to provide such information for the life of the Certificates.

8 OPERATIONAL INFORMATION

(i) ISIN Code:	PLINGNV29819
(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 (*Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*)
(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	This summary must be read as an introduction to the Base Prospectus. Any decision to invest in the Certificates should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole, including any documents incorporated by reference. Where a claim relating to the information contained in this Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff may, under the national legislation of Member States of the European Economic Area where the claim is brought, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary, including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of this Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Certificates.	
A.2	Consent by the Issuer to the use of the Base Prospectus for subsequent resale or final placement by financial intermediaries during the offer period indicated and the conditions attached to such consent.	Any financial intermediary is entitled, within the limitations of the selling restrictions applicable pursuant to this Base Prospectus, to use this Base Prospectus (as supplemented as the relevant time, if applicable) during the term of validity of this Base Prospectus for purposes of a public offer of Certificates in Poland. (each such financial intermediary, an "**Authorised Offeror**"). The Base Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Base Prospectus is available for viewing in electronic form on the Issuer's website (www.ingmarkets.com). When using the Base Prospectus, each relevant Authorised Offeror must ensure that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions. **In the event of an offer being made by an Authorised Offeror, the Authorised Offeror shall provide information to investors on the terms and conditions of the Certificates at the time of that offer.**

Section B - Issuer

Element	Title	
B.1	Legal and commercial name of the Issuer	ING Bank N.V. (the "**Issuer**")
B.2	The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country of incorporation	The Issuer is a public limited company (*naamloze vennootschap*) incorporated under the laws of The Netherlands on 12 November 1927, with its corporate seat (*statutaire zetel*) in Amsterdam, The Netherlands.
B.4b	A description of any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	The results of operations of the Issuer are affected by demographics, regulations and by a variety of market conditions, including economic cycles, banking industry cycles and fluctuations in stock markets, interest and foreign exchange rates, political developments and client behavior changes. **Financial environment** ***Global economic developments*** Being a global financial services company, the Issuer's revenues and earnings are affected by the volatility and strength of the economic, business, liquidity, funding and capital markets environments specific to the geographic regions in which the Issuer does business. This includes operations in both advanced economies as well as emerging economies. Against a backdrop of continuing US-China trade tensions, prolonged uncertainty on Brexit and reduced US fiscal stimulus, global economic growth weakened throughout the year. The global economic growth rate fell to its lowest level in a decade. In late-2019, a highly-infectious novel coronavirus named COVID-19 was first identified in Wuhan, People's Republic of China. Spreading quickly to other regions of the world, COVID-19 was declared a global pandemic by the World Health Organization on 11 March 2020. Various countries and local government authorities across the world have introduced measures aimed at preventing the further spread of the COVID-19 virus, including amongst others bans on public events with over a certain number of attendees, closure of places where larger groups of people gather such as schools, sports facilities and bars and restaurants, lockdowns, border controls and travel and other restrictions. Such measures have disrupted the normal flow of business operations in those countries and regions, which include countries and regions where the Issuer and its customers and counterparties operate (such as, among others, Benelux, Germany, France, Italy, Spain, the U.K. and the U.S.), affected global supply chains, global manufacturing, tourism, consumer spending, and resulted in uncertainty across the global economy and financial markets. The negative economic impacts of the COVID-19 pandemic are expected to put pressure on the Issuer's results, while disruptions to staff and technology may also negatively impact the Issuer's efforts to improve operational efficiency. For example, if due to illness employees are unable to work or if

		by having to work remotely they cannot operate as effectively and efficiently as in the office, that may affect the Issuer's business. If the businesses of customers or other counterparties are affected, that may affect their ability to meet their obligations towards the Issuer, which in turn may affect the Issuer's results and financial condition. The Issuer also expects to be affected by the COVID-19 pandemic through its direct and indirect impact on, among others, its employees and the financial condition of its customers or other counterparties, including the risk of impairments or defaults by customers and counterparties under loans and any other contractual arrangements. The Issuer's business, results and financial condition can also be affected by measures taken by various countries across the world to curb the further spread of the virus as mentioned above, and by measures taken by governments, regulators and central banks to limit damage to the economy and financial markets. The nature and impact of such measure remains uncertain, and any potential positive impacts from such measures may not fully mitigate or compensate the negative impacts on the Issuer's business and operations from the COVID-19 pandemic and related economic impacts The exact ramifications of the COVID-19 pandemic and measures taken in response are highly uncertain and, as of the date of the Registration Document, it is difficult to predict the further spread or duration of the pandemic and the economic effects thereof, or the effect of current or any future measures aimed at preventing further spread of the virus and at limiting damage to the economy and financial markets, whether direct or indirect, such as by increasing sovereign debt of certain countries which may result in increased volatility and widening credit spreads, which could in turn have a material adverse effect on the Issuer's business results and financial condition and ability to access capital and liquidity on financial terms acceptable to the Issuer. ***Advanced economies*** Global economic growth slowed in 2019, with a decline in trade and industrial output as well as a weakening in the services sector. In the US, economic momentum slowed as the positive effects of 2018's fiscal stimulus ebbed away and confidence slipped against the background of increased trade tariffs. Economic growth in Netherlands, Belgium and Luxembourg remained strong despite the weak global trade environment and remains above the eurozone average. In Germany, economic growth came to a near standstill during the year due to several factors combined with weak external demand. In Italy, economic growth was minimal as an uncertain fiscal outlook took its toll on domestic demand. Consistent with slowing economic growth, inflation slowed or remained low in major advanced economies. Deteriorating economic sentiment and expectations about monetary policy easing drove bond yields down in most advanced economies. Yields on 10-year US government bonds fell to the lowest level since July 2016, and the yield on 10-year German government bonds reached a record low of -0.73 percent in August. As a result, sovereign yield curves were partially inverted in most advanced economies. Both the level of interest rates and the difference between short and long-term rates (the "slope" of the yield curve) impact the Issuer's net interest income. Given the Issuer's geographical footprint, eurozone rate developments are more important for it than US ones. Prospects for weaker economic growth and lower inflation induced both the

		US Federal Reserve and the ECB to loosen monetary policy. The historically low, and even negative, interest rates in the eurozone make it challenging for banks to maintain positive income in the form of a margin between traditional saving and lending activities. ***Emerging economies*** Central banks in some of the main emerging market economies eased policy to pre-empt a further deterioration of economic circumstances. Brazil, India, Korea and Mexico, among others, lowered their policy rate. Economic growth in Asia was negatively impacted by the imposition of import tariffs and related uncertainty about global trade. In China, already in the midst of a structural slowdown, economic growth slowed to its lowest rate in 29 years. To address this adverse external environment, both fiscal and monetary stimuli were introduced. Poland continued to be resilient to slowing growth in the eurozone and the economic slowdown in Turkey found a floor. Falling inflation and a return of investor confidence in Turkey contributed to a general decline in interest rates. ***How exchange rates responded*** Exchange rate fluctuations have an influence on the business of a globally operating bank like the Issuer, including in the areas of profitability and funding. Several factors in the course of the year contributed to the exchange rate of the euro weakening against the dollar. These included yields in the euro area persistently being below those of the US, uncertainty around the possibility of a broadening of the US trade dispute from China to Europe, and the negative fall-out on economic activity of a possible no-deal Brexit. During the year, the British pound's performance against the euro was erratic, mostly driven by changing market expectations about the possibility of the UK leaving the EU with or without a withdrawal agreement. ***Brexit factor*** Brexit continued to dominate 2019, with the UK finally leaving the EU on 31 January 2020. Milestones in the year included British Prime Minister Theresa May making way for Boris Johnson, several extensions to withdrawal dates, and a snap general election, which the Conservatives won by a landslide in December. In 2019, the financial sector, regulators and banks alike put tremendous effort into preparing for all Brexit scenarios, with the aim of ensuring the resilience of the banking sector even in the face of a no-deal scenario. For banks, the implementation of their contingency planning was a key priority. On the legislative side, EU and UK regulators took the necessary steps ensuring operational continuity. The Issuer took several steps to prepare for Brexit, making various adaptations to ensure a smooth transition. Following Brexit, the European Central Bank (ECB) was set to classify the UK as a non-EU or third country. As a consequence, the Issuer has made the decision to move a number of EU-related trading operations to a location within the EU. Brussels was

		chosen due to its existing infrastructure. The proposed changes by no means dilute the importance of the UK as one of the Issuer's major Wholesale Banking hubs. The UK centres of expertise, including Financial Markets, support the Issuer's clients and its teams in other countries and regions across the globe. The UK team will continue to be an important pillar for the Issuer. ***Fluctuations in equity markets*** The Issuer's operations are exposed to fluctuations in equity markets. The Issuer maintains an internationally diversified and mainly client-related trading portfolio. Accordingly, market downturns are likely to lead to a decline in securities trading and brokerage activities which the Issuer executes for customers and therefore to a decline in related commissions and trading results. In addition to this, the Issuer also maintains equity investments in its own non-trading books. Fluctuations in equity markets may affect the value of these investments. ***Fluctuations in interest rates*** The Issuer is exposed to fluctuations in interest rates. Mismatches in the interest re-pricing and maturity profile of assets and liabilities in the Issuer's balance sheet can affect the future interest earnings and economic value of the bank's underlying banking operations. In addition, changing interest rates may impact the (assumed) behaviour of the Issuer's customers, impacting the interest rate exposure, interest hedge positions and future interest earnings, solvency and economic value of the bank's underlying banking operations. In the current low (and in some cases negative) interest rate environment in the Eurozone, the stability of future interest earnings and margin also depends on the ability to actively manage pricing of customer assets and liabilities. Especially, the pricing of customer savings portfolios in relation to repricing customer assets and other investments in the Issuer's balance sheet is a key factor in the management of the Issuer's interest earnings. ***Fluctuations in exchange rates*** The Issuer is exposed to fluctuations in exchange rates. The Issuer's management of exchange rate sensitivity affects the results of its operations through the trading activities and because it prepares and publishes its consolidated financial statements in euros. Because a substantial portion of the Issuer's income, expenses and foreign investments is denominated in currencies other than euros, fluctuations in the exchange rates used to translate foreign currencies, particularly the U.S. Dollar, Pound Sterling, Turkish Lira, Chinese Renminbi, Australian Dollar, Japanese Yen, Polish Zloty, Korean Won, the Indian Rupee, Brazilian Real, Singapore Dollar, Thai Baht and Russian Ruble into euros will impact the Issuer's reported results of operations, cash flows and reserves from year to year. Fluctuations in exchange rates will also impact the value (denominated in euro) of the Issuer's investments in its non-euro reporting subsidiaries. The impact of these fluctuations in exchange rates is mitigated to some extent by the fact that income and related expenses, as well as assets and liabilities, of each of the Issuer's non-euro reporting subsidiaries are generally denominated in the same currencies. FX translation risk is managed by taking into account the effect of translation results on the core Tier-1 ratio (CET1).

		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 16 'Leases'. The other changes in standards and amendments did not have a significant impact on the group's accounting policies. For detailed information regarding the Issuer's accounting policies, including changes in accounting policies, reference is made to Note 1 'Accounting policies' to the Issuer consolidated financial statements for the year ended 31 December 2019. ***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 IFRSEU by excluding the impact special items. Special items include items of income or expense that are significant and arise from events or transactions that are clearly distinct from ordinary operating activities. While items excluded from underlying result are significant components in understanding and assessing the Issuer's consolidated financial performance, the Issuer believes that the presentation of underlying net result is relevant and useful for investors because it allows investors to understand the primary method used by management to evaluate the Issuer's operating performance and make decisions about allocating resources. In addition, the Issuer believes that the presentation of underlying net result helps investors compare its segment performance on a meaningful basis by highlighting result before tax attributable to ongoing operations and the underlying profitability of the segment businesses. For example, the Issuer believes that trends in the underlying profitability of its segments can be more clearly identified by disregarding the effects of special items and the impact of the IAS39 carve-out adjustment. The Issuer believes that the most directly comparable GAAP financial measure to underlying net result is net result. However, underlying net result should not be regarded as a substitute for net result as determined in accordance with IFRS-EU. Because underlying net result is not determined in accordance with IFRS-EU, underlying net result as presented by the Issuer may not be comparable to other similarly titled measures of performance of other companies. In addition, the Issuer's definition of underlying net result may change over time.
B.5	A description of the Issuer's group and the Issuer's position within the group	The Issuer is part of ING Groep N.V. ("**ING Group**"). ING Group is the holding company of a broad spectrum of companies (together called "**ING**") offering banking, investments, life insurance and retirement services to meet the needs of a broad customer base. The Issuer is a wholly-owned, non-listed subsidiary of ING Group and currently offers Retail Banking services to individuals and small and medium-sized enterprises in Europe, Asia and Australia and Commercial Banking services to customers around the world, including multinational corporations, governments, financial institutions and supranational organisations.
B.9	Profit forecasts or	Not Applicable. The Issuer has not made any public profit forecasts or profit

	estimates	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 2018 and 31 December 2019 are unqualified.
B.12	Selected historical key financial information / Significant or material adverse change	***Key Consolidated Figures ING Bank N.V.***[(1)] **(EUR millions)** **2019** **2018** **Balance sheet**[(2)] Total assets..... **891,910** **887,012** Total equity..... **47,817** **44,976** Deposits and funds borrowed [(3)]..... **734,957** **719,783** Loans and advances.. **611,907** **592,328** **Results**[(4)] Total income..... **18,295** **18,102** Operating expenses..... **10,343** **10,695** Additions to loan loss provisions..... **1,120** **656** Result before tax..... **6,831** **6,751** Taxation..... **1,889** **2,036** Net result (before non-controlling interests)..... **4,942** **4,715** Attributable to Shareholders of the parent..... **4,843** **4,607** **Ratios (in per cent.)** BIS ratio[(5)]..... **17.90** **17.22** Tier-1 ratio[(6)]..... **15.14** **14.56** Notes: (1) These figures have been derived from the 2019 annual consolidated accounts of ING Bank N.V. in respect of the financial years ended 31 December 2018 and 2019 respectively. (2) At 31 December. (3) Figures including Banks and Debt securities. (4) For the year ended 31 December. (5) BIS ratio = BIS capital as a percentage of Risk Weighted Assets (based on Basel III phased-in). (6) Tier-1 ratio = Available Tier-1 capital as a percentage of Risk Weighted Assets (based on Basel III phased-in). ***Significant or Material Adverse Change*** At the date hereof, there has been no significant change in the financial position of ING Bank N.V. and its consolidated subsidiaries since 31 December 2019. At the date hereof, there has been no material adverse change in the prospects of ING Bank N.V. since 31 December 2019.
B.13	Recent material events particular to the Issuer's solvency	Not Applicable. There are no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.
B.14	Dependence upon other group entities	The description of the group and the position of the Issuer within the group is given under B.5 above. Not Applicable. The Issuer is not dependent upon other entities within ING Group.
B.15	A description of the Issuer's principal activities	The Issuer currently offers retail banking services to individuals, small and medium-sized enterprises and mid-corporates in Europe, Asia and Australia and commercial banking services to customers around the world, including multinational corporations, governments, financial institutions and supranational organisations.
B.16	Extent to which the Issuer is directly or	The Issuer is a wholly-owned, non-listed subsidiary of ING Groep N.V.

	indirectly owned or controlled	
B.17	Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities	The Certificates to be issued are not rated

Section C - Securities

Element	Title	
C.1	A description of the type and class of securities being offered and/or admitted to trading, including any security identification number	The Certificates are open ended investment instruments without a fixed maturity or expiration date and are designated "**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 Long Certificates (as defined below).
		Series Number: 2981 Tranche Number: 1 Aggregate Nominal Amount: (i) Series: 10000 (ii) Tranche: 1 ISIN Code: PLINGNV29819
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	*Status* The Certificates will constitute direct, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and will rank *pari passu* among themselves and (save for certain debts required to be preferred by law) equally with all other unsecured obligations (other than subordinated obligations, if any) of the Issuer from time to time outstanding. *Taxation* The Issuer is not liable for or otherwise obliged to pay any tax, duty, withholding or other payment which may arise as a result of the ownership, transfer, exercise or enforcement of any Certificate and all payments made by the Issuer are subject to any such tax, duty, withholding or other payment which may be required to be made, paid, withheld or deducted. *Governing law* The Certificates will be governed by, and construed in accordance with the laws of the Netherlands. *Optional termination* The Certificates can be terminated by the Issuer following an Issuer Call and can also be exercised by Certificateholders on specified dates, in each case, upon notice. *Issue Price* PLN 17.26
C.9	Interest: The interest rate and the due dates for interest Redemption: The	Not Applicable. The Certificates do not bear interest. The Certificates will entitle the holder thereof (on due exercise and subject to

	maturity date, amortisation and repayment procedures Representative of the debt security holders	certification as to non-U.S. beneficial ownership) to receive a cash amount (if any) calculated in accordance with the relevant terms and conditions. Not Applicable
C.10	If the security has a derivative component, an explanation of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument	The Certificates are Long Certificates. "**Long Certificates**" 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.
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 03 April 2020.
C.15	Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument(s)	Certificates track the Underlying in a linear manner on an open ended basis. The amount needed to invest in a Certificate to give the same participation rate in the Underlying as a direct investment in the Underlying is considerably less. Therefore, the percentage gain if the Underlying rises and the percentage loss if the Underlying falls, 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 (*Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*).
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 share(the "**Underlying**"). Information on the underlying can be found at Bloomberg (Bloomberg code: PEO PW <Equity>).

Section D - Risks

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

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

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

Section E - Offer

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

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 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.	
A.2	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	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*). Korzystając z Prospektu Emisyjnego Podstawowego każdy Upoważniony Oferent musi zapewnić, że jest on zgodny z prawem i przepisami obowiązującymi w odpowiednich jurysdykcjach. **W przypadku złożenia oferty przez Upoważnionego Oferenta, Upoważniony Oferent musi przedstawić inwestorom informacje na temat warunków Certyfikatów obowiązujących w czasie złożenia oferty.**

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 (*statutaire zetel*) w Amsterdamie, Holandia.
B.4b	Informacja na temat jakichkolwiek znanych tendencji mających wpływ na Emitenta oraz na branże, w których Emitent prowadzi działalność.	Na wyniki działalności ING Banka 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. **Otoczenie finansowe** *Rozwój sytuacji gospodarczej na świecie* Na przychody i zyski Emitenta, jako globalnej spółki świadczącej usługi finansowe, wpływ ma zmienność i siła otoczenia gospodarczego, biznesowego, płynności, finansowania i rynków kapitałowych, charakterystycznego dla regionów geograficznych, w których Emitent prowadzi działalność. Obejmuje to zarówno działalność w gospodarkach rozwiniętych, jak i wschodzących. W kontekście utrzymujących się napięć handlowych pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami, przedłużającej się niepewności co do Brexitu i zmniejszonych bodźców fiskalnych w Stanach Zjednoczonych, globalny wzrost gospodarczy osłabł w ciągu roku. Tempo światowego wzrostu gospodarczego spadło do najniższego poziomu od dziesięciu lat. Pod koniec 2019 r. w Wuhan, w Chińskiej Republice Ludowej, zidentyfikowano po raz pierwszy nowy, wysoce zakaźny koronawirus o nazwie COVID-19. Rozprzestrzeniając się szybko na inne regiony świata, COVID-19 został ogłoszony przez Światową Organizację Zdrowia w dniu 11 marca 2020 r. globalną pandemią. Różne kraje i lokalne władze rządowe na całym świecie wprowadziły środki mające na celu zapobieganie dalszemu rozprzestrzenianiu się wirusa COVID-19, w tym m.in. zakaz publicznych zgromadzeń przekraczających określoną liczbę uczestników, zamknięcie miejsc, w których spotykają się duże grupy osób, takie jak szkoły, obiekty sportowe, bary i restauracje, tzw. stan zamknięcia państwa (ang. lockdown), kontrole graniczne oraz ograniczenia w zakresie podróżowania i inne ograniczenia. Środki te zakłóciły normalny przepływ działalności gospodarczej w tych krajach i regionach, w tym w krajach i regionach, w których Emitent, jego klienci i partnerzy prowadządziałalność (m. in. krajach Beneluksu, Niemczech, Francji, Włoszech, Hiszpanii, Wielkiej Brytanii i USA), wpłynęły na światowe łańcuchy dostaw, światową produkcję, turystykę, wydatki konsumpcyjne oraz spowodowały niepewność w światowej gospodarce i na rynkach finansowych.

		Można oczekiwać, że negatywny ekonomiczny wpływ pandemii COVID-19 spowoduje nacisk na wyniki Emitenta, podczas gdy zakłócenia dotyczące personelu i technologii mogą również negatywnie wpłynąć na starania Emitenta zmierzające do zwiększenia efektywności operacyjnej. Na przykład, jeśli z powodu choroby pracownicy nie będą zdolni do świadczenia pracy albo jeśli pracując zdanie nie będą mogli działać tak efektywnie i wydajnie jak w biurze, to może to wpłynąć na działalność biznesową Emitenta. Jeśli będzie to dotyczyć biznesowej działalności klientów i partnerów, to może to wpłynąć na ich zdolność do wypełnienia zobowiązań w stosunku do Emitenta, co z kolei może wpłynąć na wyniki i kondycję finansową Emitenta. Emitent spodziewa się również, że zostanie dotknięty pandemią COVID-19 poprzez jej bezpośredni i pośredni wpływ m.in. na jego pracowników oraz sytuację finansową jego klientów lub innych kontrahentów, w tym ryzykiem utraty wartości lub niewykonania zobowiązania przez klientów i kontrahentów z tytułu pożyczek i innych zobowiązań umownych. Na działalność, wyniki i sytuację finansową Emitenta mogą mieć również wpływ środki podejmowane przez różne kraje na całym świecie w celu ograniczenia dalszego rozprzestrzeniania się wirusa, jak wspomniano powyżej, oraz środki podejmowane przez rządy, organy regulacyjne i banki centralne w celu ograniczenia szkód w gospodarce i na rynkach finansowych. Charakter i wpływ takich czynników pozostaje niepewny i jakikolwiek potencjalny pozytywny wpływ tych czynników może nie w pełni zmitygować i skompensować negatywny wpływ na biznes i działalność Emitenta spowodowany pandemią COVID-19 i związnymi z tym skutkami ekonomicznymi. Dokładne konsekwencje pandemii COVID-19 i środków podjętych w reakcji na nią są wysoce niepewne i na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego trudno jest przewidzieć dalsze rozprzestrzenianie się lub czas trwania pandemii oraz jej skutki gospodarcze lub skutki obecnych lub przyszłych środków mających na celu zapobieganie dalszemu rozprzestrzenianiu się wirusa i ograniczenie szkód dla gospodarki i rynków finansowych, bezpośrednich lub pośrednich, takich jak zwiększenie długu państwowego przez niektóre kraje, co może skutkować większą niestabilnością i zwiększeniem spreadów kredytowych, co z kolei może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki biznesowe i kondycję finansową Emitenta oraz jego zdolność do uzyskania dostępu do kapitału i płynności na warunkach finansowych akceptowalnych dla Emitenta. *Gospodarki rozwinięte* Globalny wzrost gospodarczy spowolnił w 2019 r., przy jednoczesnym spadku wymiany handlowej i produkcji przemysłowej, a także osłabieniu w sektorze usług. W Stanach Zjednoczonych tempo wzrostu gospodarczego uległo spowolnieniu wraz z osłabieniem pozytywnych skutków bodźców fiskalnych z 2018 r. i ze spadkiem zaufania w kontekście podwyższenia ceł. Wzrost gospodarczy w Holandii, Belgii i Luksemburgu utrzymał się na wysokim poziomie pomimo słabych warunków w handlu światowym i pozostaje powyżej średniej w strefie euro. W Niemczech wzrost gospodarczy w ciągu roku niemal się zatrzymał ze względu na szereg czynników w połączeniu ze słabym popytem zewnętrznym. We Włoszech wzrost gospodarczy był minimalny, ponieważ niepewne perspektywy fiskalne odbiły się na popycie krajowym. Wraz ze spowolnieniem wzrostu gospodarczego, inflacja spowolniła lub pozostała na niskim poziomie w głównych gospodarkach rozwiniętych.

		Pogarszające się nastroje gospodarcze i oczekiwania dotyczące złagodzenia polityki pieniężnej spowodowały spadek rentowności obligacji w większości rozwiniętych gospodarek. Rentowność 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych spadła do najniższego poziomu od lipca 2016 roku, a rentowność 10-letnich niemieckich obligacji skarbowych osiągnęła w sierpniu rekordowo niski poziom -0,73 procent. W rezultacie, w większości rozwiniętych gospodarek nastąpiło częściowe odwrócenie krzywych rentowności obligacji państwowych. Zarówno poziom stóp procentowych, jak i różnica pomiędzy stopami krótko- i długoterminowymi („nachylenie" krzywej rentowności) mają wpływ na wynik odsetkowy netto Emitenta. Ze względu na geograficzny zasięg działalności Emitenta, zmiany stóp procentowych w strefie euro są dla niego ważniejsze niż analogiczne zmiany w Stanach Zjednoczonych. Perspektywy słabszego wzrostu gospodarczego i niższej inflacji skłoniły zarówno Rezerwę Federalną USA, jak i EBC do złagodzenia polityki pieniężnej. Historycznie niskie, a nawet ujemne, stopy procentowe w strefie euro sprawiają, że utrzymanie dodatnich dochodów w postaci różnicy pomiędzy tradycyjną działalnością oszczędnościową a pożyczkową stanowi wyzwanie dla banków. *Gospodarki wschodzące* Banki centralne w niektórych głównych gospodarkach na rynkach wschodzących złagodziły politykę w celu zapobiegania dalszemu pogorszeniu się sytuacji gospodarczej. Między innymi Brazylia, Indie, Korea i Meksyk obniżyły stopy procentowe. Negatywny wpływ na wzrost gospodarczy w Azji miało nałożenie ceł przywozowych i związana z tym niepewność dotycząca handlu światowego. W Chinach, już w samym środku strukturalnego spowolnienia, tempo wzrostu gospodarczego spadło do najniższego poziomu od 29 lat. Aby zaradzić temu niekorzystnemu otoczeniu zewnętrznemu, wprowadzono zarówno bodźce fiskalne, jak i monetarne. Polska pozostała odporna na spowolnienie tempa wzrostu w strefie euro, a spowolnienie gospodarcze w Turcji ustabilizowało się. Spadająca inflacja i powrót zaufania inwestorów do Turcji przyczyniły się do ogólnego spadku stóp procentowych. *Jak reagowały kursy walutowe* Wahania kursów walutowych mają wpływ na działalność banku prowadzącego działalność na skalę światową, takiego jak Emitent, w tym w zakresie rentowności i finansowania. Kilka czynników w ciągu roku przyczyniło się do osłabienia kursu euro w stosunku do dolara. Obejmowały one rentowność w strefie euro utrzymującą się na poziomie niższym niż w Stanach Zjednoczonych, niepewność dotyczącą możliwości rozszerzenia sporu handlowego Stanów Zjednoczonych z Chin na Europę, a także negatywny wpływ na działalność gospodarczą ewentualnego Brexitu bez umowy. W ciągu roku wyniki funta brytyjskiego w stosunku do euro były nierówne, co wynikało głównie ze zmieniających się oczekiwań rynku co do możliwości wystąpienia Wielkiej Brytanii z UE z umową dotyczącą wyjścia z UE lub bez niej. *Czynnik w postaci Brexitu*

		Rok 2019 nadal zdominowany był przez Brexit, a w dniu 31 stycznia 2020 r. Wielka Brytania ostatecznie opuściła UE. Do najważniejszych wydarzeń w tym roku należało ustąpienie brytyjskiej premier Theresy May, którą zastąpił Boris Johnson, kilkukrotne przedłużenie terminu wyjścia z Unii Europejskiej oraz przedterminowe wybory, w których w grudniu tego roku przytłaczające zwycięstwo odnieśli konserwatyści. W 2019 r. zarówno sektor finansowy, organy regulacyjne, jak i banki włożyły ogromny wysiłek w przygotowania na wypadek ziszczenia się wszystkich scenariuszy Brexitu, w celu zapewnienia odporności sektora bankowego, nawet w przypadku ziszczenia się scenariusza Brexitu bez umowy. Dla banków wdrożenie ich planów awaryjnych było kluczowym priorytetem. W zakresie prawodawstwa, organy regulacyjne UE i Wielkiej Brytanii podjęły niezbędne kroki w celu zapewnienia ciągłości operacyjnej. Emitent podjął szereg działań mających na celu przygotowanie się do Brexitu, dokonując różnych adaptacji, aby zapewnić płynne przejście. W następstwie Brexitu Europejski Bank Centralny (EBC) miał sklasyfikować Wielką Brytanię jako kraj spoza UE lub państwo trzecie. W związku z tym Emitent podjął decyzję o przeniesieniu szeregu operacji handlowych związanych z UE do lokalizacji w obrębie UE. Ze względu na istniejącą infrastrukturę wybrana została Bruksela. Proponowane zmiany w żaden sposób nie osłabiają znaczenia Wielkiej Brytanii jako jednego z głównych ośrodków w zakresie bankowości dla klientów instytucjonalnych Emitenta. Brytyjskie centra eksperckie, w tym rynki finansowe, wspierają klientów Emitenta i jego zespoły w innych krajach i regionach na całym świecie. Zespół brytyjski będzie w dalszym ciągu stanowił istotny filar działalności Emitenta. *Wahania na rynkach instrumentów kapitałowych* Działalność Emitenta jest narażona 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 spadku 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 leżącej 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 leżącej 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 Emitenta z oprocentowania. *Wahania kursu walutowego* ING Bank jest narażony na ryzyko wahań kursu walutowego. Zarządzanie przez ING Banka 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, dolara singapurskiego, bahta tajskiego i rosyjskiego rubla na euro będą mieć wpływ na wykazywane przez ING Banka wyniki działalności operacyjnej, przepływy pieniężne i rezerwy w porównaniu z poprzednim rokiem. Wahania kursu walutowego będą również wpływać na wartość (denominowaną w euro) inwestycji ING Banka 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 (CET1). *Kluczowe zasady polityki rachunkowości* W obecnym okresie sprawozdawczym obowiązywać zaczął szereg nowych lub zmienionych standardów. ING Bank dokonał zmiany zasad (polityki) rachunkowości w wyniku przyjęcia MSSF 16 „Leasing". Pozostałe zmiany w zakresie standardów i modyfikacje nie miały istotnego wpływu na zasady polityko rachunkowości grupy. Szczegółowe informacje dotyczące zasad polityki rachunkowości Emitenta, w tym zmian w zakresie zasad polityki rachunkowości, można znaleźć w Nocie 1 „Zasady polityki rachunkowości" zawartej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ING Banka za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2019 r. *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 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 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. 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 zdarzeń nadzwyczajnych i wpływu zmian do IAS 39 „carve – out". 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.
B.5	Opis grupy kapitałowej Emitenta oraz pozycji Emitenta w tej grupie	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 Australli oraz bankowości korporacyjnej dla klientów na całym świecie, w szczególności międzynarodowych korporacji, rządów, instytucji finansowych oraz organizacji ponadnarodowych.
B.9	Prognozy lub szacunki zysku	Nie dotyczy. Emitent nie przedstawiał żadnych publicznych prognoz zysku lub szacunków zysku.
B.10	Zastrzeżenia zawarte w raporcie biegłego rewidenta	Nie dotyczy. Raporty z badań sprawozdań finansowych ING Banka za lata zakończone 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2019 roku nie zawierały zastrzeżeń.
B.12	Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe / Istotne lub znaczące niekorzystne zmiany	***Najważniejsze skonsolidowane dane ING Bank N.V.:***[1] (mln EUR) **2019** **2018** **Bilans**[2] Aktywa razem..... **891.910** **887.012** Kapitał własny razem..... **47.817** **44.976** Depozyty i środki pożyczone [3]..... **734.957** **719.783** Pożyczki i zaliczki..... **611.907** **592.328** **Wyniki**[4] Przychody ogółem..... **18.295** **18.102** Koszty operacyjne..... **10.343** **10.695** Zwiększenie rezerw na straty z tytułu kredytów..... **1.120** **656** Wynik przed opodatkowaniem..... **6.831** **6.751** Opodatkowanie..... **1.889** **2.036** Zysk netto (przed uwzględnieniem udziałów niedających kontroli)..... **4.942** **4.715** Przypadający na Akcjonariuszy spółki dominującej..... **4.843** **4.607**

		Wskaźniki (w procentach) Współczynnik wypłacalności (BIS)[5]... **17,90** **17,22** Wskaźnik warstwy pierwszej (Tier-1)[6]..... **15,14** **14,56** Uwagi: (1) Powyższe dane pochodzą z rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2019 r. ING Bank N.V., odnoszącego się do roku obrotowego zakończonego odpowiednio 31 grudnia 2018 r. oraz 2019 r. (2) Wg stanu na dzień 31 grudnia. (3) Dane obejmują Banki i Dłużne papiery wartościowe. (4) Za rok zakończony 31 grudnia. (5) Współczynnik wypłacalności (BIS) = kapitał BIS jako procent Aktywów Ważonych Ryzykiem (w oparciu o Umowę Bazylejską III wprowadzaną stopniowo). (6) Wskaźnik Tier-1 = dostępny kapitał Tier-1 jako procent Aktywów Ważonych Ryzykiem (w oparciu o Umowę Bazylejską III wprowadzaną stopniowo). ***Istotne lub znaczące niekorzystne zmiany*** 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. 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.
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 Australli oraz ankowości 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 posiadanym lub kontrolowanym	Emitent jest nienotowanym na giełdzie jednoosobowym podmiotem zależnym ING Groep N.V.
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	Certyfikaty opisane w niniejszym podsumowaniu są instrumentami finansowymi, które mogą zostać wyemitowane zgodnie z Programem Emisji Certyfikatów. 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**"). Certyfikaty mogą być Certyfikatami Długimi (zgodnie z definicją podaną poniżej).
		Numer Serii: 2981 Numer transzy: 1 Łączna Wartośc Nominalna: (i) Seria: 10000 (ii) Transza: 1 Kod ISIN: PLINGNV29819 Wspólny Kod: INTLPEO29819
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	*Status* 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. *Opodatkowanie* 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. *Prawo właściwe*

		Prawem właściwym dla Certyfikatów jest prawo holenderskie, i będą one interpretowane zgodnie z tym prawem. *Opcje rozwiązania* 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. *Cena Emisyjna* PLN 17.26
C.9	Odsetki: Stopa procentowa i daty wymagalności odsetek Umorzenie: Data wymagalności, amortyzacja i procedury dokonywania spłat Przedstawiciel posiadaczy dłużnych papierów wartościowych	Nie dotyczy. Certyfikaty nie są oprocentowane. 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. Nie dotyczy.
C.10	Jeżeli papier wartościowy zawiera w sobie instrument pochodny, wyjaśnienie w jaki sposób wartość inwestycji zależy od wartości instrumentu bazowego	Certyfikaty są Certyfikatami Długimi. „**Certyfikaty Długie**" (które to określenie obejmuje również Certyfikaty ze Stałą Dźwignią) są to certyfikaty mające na celu umożliwienie inwestorowi osiągania 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.
C.11	Wniosek o dopuszczenie do obrotu i dystrybucji na rynku regulowanym	*Notowanie i dopuszczenie do obrotu* Złożono wniosek przez Emitenta (lub w jego imieniu) o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od dnia 3 kwietnia 2020.
C.15	Wskazanie, w jaki sposób wartość inwestycji zależy od wartości instrumentu(-ów) bazowego(-ych)	Certyfikaty naśladują 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 Instrument Bazowy.
C.16	Data wygaśnięcia lub	Certyfikaty są otwartymi instrumentami inwestycyjnymi bez określonego

	wymagalności pochodnych papierów wartościowych	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 akcję („**Instrument Bazowy**”). Informacje dotyczące Instrumentu Bazowego znajdują się w (Kod Bloomberg: PEO PW <Equity>).

Dział D — Ryzyka

Element	Tytul	
D.2	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla Emitenta lub jego branży	Ze względu na fakt, że Emitent jest częścią spółki świadczącej usługi finansowe i prowadzającej 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: ● 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

		● 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	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla Certyfikatów	W odniesieniu do Certyfikatów mogą wystąpić następujące główne czynniki ryzyka: ● 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 Długimi, z czym wiążą się określone rodzaje ryzyka. „**Certyfikaty Długie**" (które to określenie obejmuje również Certyfikaty ze Stałą Dźwignią) są to certyfikaty mające na celu umożliwienie inwestorowi osiągania 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. ● 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 jakiejkolwiek 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	**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.** Inwestorzy stracą nawet całą wartość inwestycji, jeżeli (a) sprzedadzą swoje Certyfikaty przed zaplanowanym umorzeniem na rynku wtórnym za kwotę, która jest niższa od początkowej ceny zakupu; (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; (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; (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 (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.

Dział E — Oferta

Element	Tytul	
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.