

## PODSUMOWANIE PROGRAMU DOTYCZĄCEGO NIEPODLEGAJĄCYCH ZWOLNIENIU CERTYFIKATÓW PD

*To podsumowanie dotyczy tylko Niepodlegających Zwolnieniu Certyfikatów PD.*

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	<p>Zgoda Emitenta na wykorzystanie Prospektu Emisyjnego Podstawowego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych w okresie ważności</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 Francji, Holandii i w Polsce (każdy taki pośrednik finansowy zwany jest dalej „<b>Upoważnionym Oferentem</b>”).</p> <p>Prospekt Emisyjny Podstawowy może być dostarczany potencjalnym inwestorom tylko razem ze wszystkimi aneksami opublikowanymi przed jego dostarczeniem. Wszelkie aneksy do Prospektu Emisyjnego Podstawowego są dostępne do przeglądania w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (<a href="http://www.ingsprinters.nl">www.ingsprinters.nl</a>, <a href="http://www.ingturbos.fr">www.ingturbos.fr</a> lub <a href="http://www.ingmarkets.com">www.ingmarkets.com</a>).</p>

Element		
	oferty oraz warunki związane z tą zgodą	<p>Korzystając z Prospektu Emisyjnego Podstawowego każdy Upoważniony Oferent musi zapewnić, że jest on zgodny z prawem i przepisami obowiązującymi w odpowiednich jurysdykcjach.</p> <p><b>W przypadku złożenia oferty przez Upoważnionego Oferenta, Upoważniony Oferent musi przedstawić inwestorom informacje na temat warunków Certyfikatów obowiązujących w czasie złożenia oferty.</b></p>

### Dział B — Emitent

Element	Tytuł	
<b>B.1</b>	Prawna i handlowa nazwa Emitenta	ING Bank N.V. („Emitent”)
<b>B.2</b>	Siedziba oraz forma prawna Emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym Emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby Emitenta	Emitent jest publiczną spółką akcyjną ( <i>naamloze vennootschap</i> ), utworzoną zgodnie z prawem holenderskim w dniu 12 listopada 1927 r., z siedzibą ( <i>statutaire zetel</i> ) w Amsterdamie, Holandia.
<b>B.4b</b>	Informacja na temat jakichkolwiek znanych tendencji mających wpływ na Emitenta oraz na branżę, w których Emitent prowadzi działalność.	<p>Na wyniki działalności Emitenta mają wpływ czynniki demograficzne oraz szereg czynników rynkowych, takich jak cykle ekonomiczne, cykle w sektorze bankowym oraz zmiany na rynkach akcji, stopy procentowe oraz kursy walut.</p> <p>W roku 2012 otoczenie zewnętrzne nadal wywierało wpływ na Emitenta, w związku z faktem, iż kryzys zadłużenia w strefie euro powodował utrzymanie się trudnej sytuacji w środowisku gospodarczym i na rynkach finansowych przez większą część roku. Powodowało to, że międzynarodowe rynki kapitałowe i pieniężne nie funkcjonowały w taki sposób, w jaki mogłyby funkcjonować w normalnych okolicznościach. Miało to swoje konsekwencje (dla Emitenta, jego branży oraz, szerzej, dla gospodarki), zwłaszcza w Europie, gdzie na niektórych rynkach utrzymują się trudności z finansowaniem rządów i instytucji finansowych.</p> <p>Działalność Emitenta jest narażona na zmiany na rynkach kapitałowych. Emitent utrzymuje portfel handlowy zdywersyfikowany pod kątem geograficznym oraz związany głównie z klientami. W związku z tym, spadek koniunktury na rynku może spowodować pogorszenie w zakresie handlu papierami wartościowymi oraz działalności maklerskiej, prowadzonych przez Emitenta dla swoich klientów, co z kolei przekłada się na spadek wysokości związanych z tym prowizji i osiąganych wyników z działalności sprzedażowej. Ponadto Emitent utrzymuje również w swoich księgach inwestycje kapitałowe nieprzeznaczone do obrotu. Zmiany na</p>

Element	Tytuł							
		<p>rynkach kapitałowych mogą wpływać na wartość tych inwestycji.</p> <p>Działalność Emitenta jest narażona na zmiany stóp procentowych. Sposób zarządzania przez Emitenta jego wrażliwością na stopy procentowe wpływa na jego wyniki z działalności. Wrażliwość na stopy procentowe dotyczy związku pomiędzy zmianami rynkowych stóp procentowych oraz przyszłymi przychodami z tytułu odsetek, a także wartością ekonomiczną portfeli bankowych. Zarówno skład aktywów i zobowiązań Emitenta, jak i fakt, że zmiany stóp procentowych mogą wpływać na zachowanie klientów w sposób inny, niż założony w wewnętrznych modelach Emitenta, mogą doprowadzić do niedopasowania, w wyniku którego zmiany stóp procentowych będą miały wpływ na dochód netto z tytułu odsetek z długoterminowej działalności bankowej oraz na wyniki z działalności sprzedażowej.</p> <p>Emitent jest narażony na zmiany kursów walutowych. Sposób zarządzania przez Emitenta wrażliwością na kursy walutowe wpływa na wyniki jego działalności poprzez działalność sprzedażową prowadzoną na własny rachunek oraz z powodu tego, że Emitent sporządza i publikuje swoje skonsolidowane sprawozdania finansowe w euro. Z uwagi na fakt, że znaczna część przychodów i kosztów Emitenta jest denominowana w walutach innych niż euro, zmiany kursów walutowych wykorzystywanych do przeliczania walut obcych na euro będą miały wpływ na prezentowane corocznie wyniki działalności oraz przepływy pieniężne. Ta ekspozycja jest ograniczana przez fakt, iż wyniki osiągnięte w walutach innych niż euro są przeliczane na euro z uwzględnieniem miesięcznych transakcji zabezpieczających (hedging).</p>						
<b>B.5</b>	Opis grupy kapitałowej Emitenta oraz pozycji Emitenta w tej grupie	Emitent jest częścią ING Groep N.V. („ <b>Grupa ING</b> ”). Grupa ING jest firmą holdingową obejmującą szerokie spektrum spółek (łącznie „ <b>ING</b> ”), 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 jest dużym międzynarodowym podmiotem dysponującym rozległą siecią globalną w ponad 40 krajach. Od 2011 r. Emitent funkcjonuje jako odrębny podmiot (pod parasolem) Grupy ING.						
<b>B.9</b>	Prognozy lub szacunki zysku	Nie dotyczy. Emitent nie przedstawiał żadnych publicznych prognoz zysku lub szacunków zysku.						
<b>B.10</b>	Zastrzeżenia zawarte w raporcie biegłego rewidenta	Nie dotyczy. Raporty z badań sprawozdań finansowych Emitenta za lata zakończone 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2012 r. nie zawierały zastrzeżeń.						
<b>B.12</b>	Wybrane najważniejsze historyczne	<p><i><b>Najważniejsze skonsolidowane dane ING Bank N.V.<sup>(1)</sup></b></i></p> <table border="0"> <tr> <td data-bbox="579 1845 738 1877"><b>(w mln EUR)</b></td> <td data-bbox="1102 1845 1166 1877" style="text-align: right;"><b>2012</b></td> <td data-bbox="1294 1845 1358 1877" style="text-align: right;"><b>2011</b></td> </tr> <tr> <td data-bbox="579 1888 663 1919"><b>Bilans<sup>(2)</sup></b></td> <td></td> <td></td> </tr> </table>	<b>(w mln EUR)</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>Bilans<sup>(2)</sup></b>		
<b>(w mln EUR)</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>						
<b>Bilans<sup>(2)</sup></b>								

Element	Tytuł				
informacje finansowe / Istotne lub znaczące niekorzystne zmiany	Aktywa razem .....	836.068	961.165		
	Kapitał własny razem .....	37.512	35.060		
	Depozyty i środki pożyczone <sup>(3)</sup> .....	633.756	682.523		
	Pożyczki i zaliczki	541.546	577.569		
	<b>Wyniki<sup>(4)</sup></b>				
	Przychody ogółem.....	16.298	17.195		
	Koszty operacyjne.....	9.843	10.226		
	Zwiększenie rezerw na straty z tytułu kredytów .....	2.125	1.670		
	Zysk przed opodatkowaniem.....	4.330	5.299		
	Opodatkowanie .....	1.124	1.216		
	Zysk netto (przed uwzględnieniem udziałów mniejszościowych).....	3.206	4.083		
	Przypadający na Akcjonariuszy spółki dominującej.....	3.115	4.005		
	<b>Wskaźniki (w %)</b>				
	Współczynnik wypłacalności (BIS) <sup>(5)</sup> .....	16,91	14,26		
	Wskaźnik warstwy pierwszej (Tier-1) <sup>(6)</sup> ....	14,35	11,69		
	Uwagi:				
	(1) Powyższe dane pochodzą ze zbadanych przez biegłego rewidenta rocznych sprawozdań ING Bank N.V. w odniesieniu do lat obrotowych zakończonych, odpowiednio, 31 grudnia 2012 oraz 2011 roku.				
(2) Na 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. Uwaga: Powyższe Aktywa Ważone Ryzykiem są oparte o regulacje kapitałowe Bazylea II.					
(6) Wskaźnik Tier-1 = dostępny kapitał Tier-1 jako procent Aktywów Ważonych Ryzykiem. Uwaga: Powyższe Aktywa Ważone Ryzykiem są oparte o regulacje kapitałowe Bazylea II.					
<b><i>Istotne lub znaczące niekorzystne zmiany</i></b>					
Na dzień niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego od dnia 30 czerwca 2013 r. nie nastąpiła istotna zmiana sytuacji finansowej Emitenta oraz jego spółek zależnych objętych konsolidacją, z wyjątkiem:					
(i) uzgodnień dotyczących przeniesienia, co do zasady, wszystkich przyszłych zobowiązań dotyczących finansowania i indeksacji wynikających z aktualnego zamkniętego programu określonych świadczeń emerytalnych ING w Królestwie Niderlandów na rzecz holenderskiego funduszu emerytalnego ING, jak zostało to wskazane na stronie 8 i 9					

Element	Tytuł	
		<p>niezbadanego sprawozdania kwartalnego Grupy ING za czwarty kwartał 2013 r.; oraz</p> <p>(ii) dywidend w łącznej kwocie 1,125 mld EUR wypłaconych przez Emitenta na rzecz Grupy ING, jak zostało to wskazane na stronie 12 niezbadanego sprawozdania kwartalnego Grupy ING za trzeci kwartał 2013 r.</p> <p>Na dzień niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego od dnia 31 grudnia 2012 r. nie wystąpiła żadna istotna negatywna zmiana dotycząca perspektyw rozwoju Emitenta ,z wyjątkiem:</p> <p>(i) dywidend w łącznej kwocie 1,8 mld EUR wypłaconych przez Emitenta na rzecz Grupy ING, jak zostało to wskazane na stronie 6 i 41 okresowego sprawozdania finansowego Banku ING, które zawiera skrócone niezbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r., oraz za okres sześciu miesięcy kończący się w tym dniu; oraz</p> <p>(ii) dywidend w łącznej kwocie 1,125 mld EUR wypłaconych przez Emitenta na rzecz Grupy ING, jak zostało to wskazane na stronie 12 niezbadanego sprawozdania kwartalnego Grupy ING za trzeci kwartał 2013 r.</p>
<b>B.13</b>	Opis znaczących wydarzeń z ostatniego okresu, które mają znaczenie dla wypłacalności Emitenta	Nie dotyczy. W ostatnim okresie nie wystąpiły wydarzenia odnoszące się do Emitenta, które mają istotne znaczenie dla oceny wypłacalności Emitenta.
<b>B.14</b>	Zależność od innych podmiotów w ramach grupy	<p>Opis grupy kapitałowej Emitenta oraz pozycji Emitenta w tej grupie jest przedstawiony w punkcie B.5 powyżej.</p> <p>Nie dotyczy. Emitent nie jest uzależniony od innych podmiotów w ramach Grupy ING.</p>
<b>B.15</b>	Opis podstawowej działalności Emitenta	<p>Emitent jest dużym międzynarodowym podmiotem działającym w sektorze usług finansowych, dysponującym rozległą siecią globalną w ponad 40 krajach.</p> <p>Od 1 stycznia 2011 r. Emitent funkcjonuje jako odrębny podmiot (pod parasolem) Grupy ING.</p> <p>Emitent prowadzi działalność w ramach następujących linii biznesowych: Bankowość Detaliczna, w tym ING Direct, oraz Bankowość Komercyjna.</p>
<b>B.16</b>	Zakres, w jakim Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub	Emitent jest nienotowanym na giełdzie jednoosobowym podmiotem zależnym ING Groep N.V.

Element	Tytuł	
	kontrolowanym	
<b>B.17</b>	Ratingi kredytowe przyznane Emitentowi lub jego dłużnym papierom wartościowym	<p>Emitent posiada rating zadłużenia uprzywilejowanego nadany przez Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited („<b>Standard &amp; Poor's</b>”), Moody's Investors Services Ltd. („<b>Moody's</b>”) i Fitch France S.A.S. („<b>Fitch</b>”). Szczegółowe informacje na ten temat można znaleźć w Dokumencie Rejestracyjnym. Agencje Standard &amp; Poor's, Moody's i Fitch mają siedziby w Unii Europejskiej i zostały zarejestrowane zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1060/2009 z 16 września 2009 r. w sprawie agencji ratingowych, z późn. zmianami („<b>Rozporządzenie CRA</b>”).</p> <p>Transze Certyfikatów wyemitowane w ramach Programu mogą posiadać rating lub nie posiadać ratingu. W przypadku nadania ratingu Transzy Certyfikatów, taki rating nie musi być taki sam jak ratingi nadane Emitentowi, Programowi lub Certyfikatowi wyemitowanemu do tej pory w ramach Programu.</p> <p>Rating dotyczący papierów wartościowych nie stanowi rekomendacji zakupu, sprzedaży lub posiadania papierów wartościowych i może podlegać zawieszeniu, ograniczeniu lub wycofaniu w dowolnym czasie przez agencję nadającą rating.</p>

### Dział C — Papiery wartościowe

Element	Tytuł	
<b>C.1</b>	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 (i) otwartymi instrumentami inwestycyjnymi bez określonego terminu wymagalności lub daty wygaśnięcia, które mogą zostać wykonane przez Posiadacza Certyfikatu (takie Certyfikaty są zbiorczo nazywane „<b>Certyfikatami z Otwartą Datą Wymagalności</b>”, które to wyrażenie obejmuje (x) Certyfikaty Otwarte („<b>Certyfikaty Otwarte</b>”), (y) Najlepsze Certyfikaty („<b>Najlepsze Certyfikaty</b>”) oraz (z) Certyfikaty ze Stałą Dźwignią („<b>Certyfikaty ze Stałą Dźwignią</b>”), , lub (ii) instrumentami finansowymi z określonym terminem wymagalności lub datą wygaśnięcia, które zostaną wykonane automatycznie w dacie ostatecznej wyceny („<b>Data Ostatecznej Wyceny</b>”) („<b>Certyfikaty Ograniczone</b>”). Zarówno Certyfikaty z Otwartą Datą Wymagalności, jak i Certyfikaty Ograniczone mogą zostać rozwiązane przez Emitenta i mogą (z wyjątkiem Certyfikatów ze Stałą Dźwignią) ulec automatycznemu rozwiązaniu, jeżeli Instrument Bazowy (zgodnie z definicją podaną poniżej) osiągnie określony wcześniej poziom („<b>Przypadek Maksymalnego Poziomu Strat</b>”). Po wystąpieniu Przypadku Maksymalnego Poziomu Strat z Certyfikatów wypłacane są kwoty określone poprzez odniesienie do wartości Instrumentu Bazowego w jednym lub więcej dniach, z zastrzeżeniem uprawnień dotyczących certyfikatów.</p>

Element	Tytuł	
		Certyfikaty mogą być Certyfikatami Długimi lub Certyfikatami Krótkimi (zgodnie z definicją podaną poniżej).
C.2	Waluta emitowanych papierów wartościowych	Certyfikaty mogą być denominowane w dowolnej walucie określonej przez Emitenta, z zastrzeżeniem wszelkich ograniczeń prawnych lub regulacyjnych.
C.5	Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych	Istnieją pewne zwyczajowe ograniczenia dotyczące ofert, sprzedaży i dostarczania Certyfikatów oraz dystrybucji materiałów związanych z ofertą w Stanach Zjednoczonych, Europejskim Obszarze Gospodarczym, Francji, Holandii, Polsce i Wielkiej Brytanii.
C.8	Opis praw związanych z Certyfikatami, w tym ranking oraz ograniczenia tych praw	<p><i>Status</i></p> <p>Certyfikaty będą stanowić bezpośrednie, niepodporządkowane i niezabezpieczone zobowiązania Emitenta i będą równorzędne (pari passu) ze sobą (z zastrzeżeniem niektórych długów, które są preferowane zgodnie z prawem) oraz z innymi niezabezpieczonymi zobowiązaniami (innymi niż zobowiązania podporządkowane, jeżeli wystąpią) Emitenta, nieuregulowanymi w danym czasie.</p> <p><i>Opodatkowanie</i></p> <p>Emitent nie będzie ponosić odpowiedzialności ani nie będzie zobowiązany do zapłaty żadnego podatku, opłaty, podatku pobieranego u źródła ani do dokonania żadnej innej płatności wynikającej z posiadania, przenoszenia własności, realizacji lub egzekucji Certyfikatów; wszelkie takie konieczne do zapłacenia, dokonania, zatrzymania lub odliczenia podatki, opłaty, podatki potrącane u źródła oraz inne płatności zostaną naliczone od wszelkich płatności dokonywanych przez Emitenta.</p> <p><i>Prawo właściwe</i></p> <p>Prawem właściwym dla Certyfikatów wyemitowanych przez Emitenta, które będą zgodnie z nim interpretowane, jest prawo angielskie.</p> <p><i>Opcje rozwiązania</i></p> <p>Zarówno Certyfikaty z Otwartą Datą Wymagalności, jak i Certyfikaty Ograniczone mogą zostać rozwiązane przez Emitenta w wyniku Wezwania Emitenta, a dodatkowo Certyfikaty z Otwartą Datą Wymagalności mogą również zostać wykonane przez Posiadaczy Certyfikatów w określonych terminach, każdorazowo po wcześniejszym zawiadomieniu.</p> <p><i>Certyfikaty ze Stałą Dźwignią</i></p> <p>W przypadku Certyfikatów ze Stałą Dźwignią, od kwoty zwrotu z Certyfikatów odlicza się opłatę za zarządzanie („<b>Kwota Opłaty za Zarządzanie</b>”) oraz kwoty związanej z zarządzaniem przez Emitenta ryzykiem luki w odniesieniu do znaczących i nagłych zmian wartości</p>

Element	Tytuł	
		Instrumentu Bazowego („ <b>Kwota Kosztów Luki</b> ”). Najważniejszym składnikiem Kwoty Kosztów Luki jest „ <b>Koszt Luki</b> ”, który jest określany przez Emitenta poprzez odniesienie do istniejących warunków rynkowych wpływających na zmienność Instrumentu Bazowego oraz związane z tym koszty transakcji zabezpieczających ponoszone przez Emitenta i w stosunku do którego określono wartość maksymalną („ <b>Maksymalny Koszt Luki</b> ”). Emitent może, po wcześniejszym zawiadomieniu Posiadaczy Certyfikatów, zwiększyć Maksymalny Koszt Luki.
<b>C.9</b>	<p>Odsetki: Stopa procentowa i daty wymagalności odsetek</p> <p>Umorzenie: Data wymagalności, amortyzacja i procedury dokonywania spłat</p> <p>Przedstawiciel posiadaczy dłużnych papierów wartościowych</p>	<p>Nie dotyczy. Certyfikaty nie są oprocentowane.</p> <p>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), obliczonych zgodnie z właściwymi warunkami.</p> <p>Nie dotyczy.</p>
<b>C.10</b>	Jeżeli papier wartościowy zawiera w sobie instrument pochodny, wyjaśnienie w jaki sposób wartość inwestycji zależy od wartości instrumentu bazowego	<p>Certyfikaty są Certyfikatami Krótkimi lub Certyfikatami Długimi.</p> <p>„<b>Certyfikaty Krótkie</b>” 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 niższych. 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> <p>„<b>Certyfikaty Długie</b>” (które to określenie obejmuje również Certyfikaty ze Stałą Dźwignią) są to certyfikaty mające na celu umożliwienie inwestorowi osiągnięcia zysków z rynków rosnących poprzez naśladowanie zmian Instrumentu Bazowego. Jeżeli wartość Instrumentu Bazowego wzrasta, oczekuje się, że wartość Certyfikatu Długiego wzrośnie, z zastrzeżeniem kosztów finansowania dostarczonego przez Emitenta (lub, w przypadku Certyfikatów ze Stałą Dźwignią, pewnych kosztów Emitenta związanych z</p>



Element	Tytuł	
		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	<p><i>Notowanie i dopuszczenie do obrotu</i></p> <p>Certyfikaty mogą być (i) dopuszczone do obrotu na NYSE Euronext w Amsterdamie, regulowanym rynku Euronext Amsterdam N.V.; (ii) dopuszczone do obrotu na regulowanym rynku Euronext Paryż S.A.; (iii) dopuszczone do obrotu na rynku równoległym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.; (iv) dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym zgodnie z Dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady nr 2004/39/WE w sprawie rynków instrumentów finansowych („<b>Dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych</b>”); (v) dopuszczone do obrotu na rynku nieregulowanym, zdefiniowanym zgodnie z Dyrektywą w sprawie rynków instrumentów finansowych lub (vi) nienotowane i niedopuszczone do obrotu na jakimkolwiek rynku.</p>
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 (w przypadku Certyfikatów z Otwartą Datą Wymagalności) lub do Daty Ostatecznej Wyceny (w przypadku Certyfikatów Ograniczonych). 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 (w przypadku Certyfikatów Długich) lub spadku (w przypadku Certyfikatów Krótkich) wartości Instrumentu Bazowego oraz wyrażona procentowo strata w przypadku, odpowiednio, spadku lub wzrostu wartości Instrumentu Bazowego, są wyższe dla Certyfikatów niż dla bezpośredniej inwestycji w Instrument Bazowy.
C.16	Data wygaśnięcia lub wymagalności pochodnych papierów wartościowych	Certyfikaty z Otwartą Datą Wymagalności 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 Ograniczone są instrumentami finansowymi z określonym terminem wymagalności lub datą wygaśnięcia, które zostaną wykonane automatycznie w Dacie Ostatecznej Wyceny. Zarówno Certyfikaty z Otwartą Datą Wymagalności, jak i Certyfikaty Ograniczone mogą zostać rozwiązane przez Emitenta po wcześniejszym zawiadomieniu i mogą (z wyjątkiem Certyfikatów ze Stałą Dźwignią) ulec automatycznemu rozwiązaniu po wystąpieniu Przypadku Maksymalnego Poziomu Strat.
C.17	Opis procedury rozliczenia papierów wartościowych	Certyfikaty mogą zostać rozliczone poprzez (i) płatności w odniesieniu do Certyfikatów zostaną w związku z tym dokonane zgodnie z zasadami Euroclear Netherlands lub Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Element	Tytuł	
C.18	Opis sposobu dokonywania zwrotu z pochodnych papierów wartościowych	<p>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, w przypadku Certyfikatów ze Stałą Dźwignią, 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.</p> <p>W przypadku Najlepszych Certyfikatów oraz Certyfikatów Ograniczonych, po wystąpieniu Przypadku Maksymalnego Poziomu Strat Posiadacze Certyfikatów otrzymają zerowy zwrot z Certyfikatów.</p>
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 mogą być powiązane z indeksem, akcją, walutą, towarem, funduszem, obligacją państwową i kontraktem future na indeksy (każde zwane dalej „ <b>Instrumentem Bazowym</b> ”).

## 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 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 i wypłacalność Emitenta. Emitent zidentyfikował szereg konkretnych czynników, które mogą mieć niekorzystny wpływ na jego działalność i zdolność do dokonywania płatności z tytułu Certyfikatów. Czynniki te obejmują:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• niekorzystne warunki na rynku kapitałowym i kredytowym</li> <li>• niewywiązanie się ze zobowiązań przez dużego uczestnika rynku</li> <li>• niemożliwe do przewidzenia i/lub katastroficzne wydarzenia</li> </ul>

Element	Tytuł	
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• niekorzystne zmiany lub zaostrzenie przepisów i/lub regulacji dotyczących usług finansowych</li> <li>• nieprzerwane zawirowania i zmienność na rynkach finansowych i generalnie w gospodarce</li> <li>• brak możliwości zwiększenia lub utrzymania udziału w rynku</li> <li>• niemożność wywiązania się przez kontrahentów z ich zobowiązań finansowych</li> <li>• warunki rynkowe i podwyższone ryzyko trwałej utraty wartości kredytów</li> <li>• wahania stopy procentowej i inne zmiany dotyczące stopy procentowej</li> <li>• upadłość banków objętych zakresem planów rekompensat państwowych</li> <li>• brak możliwości skutecznego zarządzania ryzykiem za pomocą instrumentów pochodnych</li> <li>• brak możliwości utrzymania kluczowego personelu</li> <li>• brak możliwości ochrony własności intelektualnej i stanie się przedmiotem roszczeń związanych z naruszeniem praw</li> <li>• niewystarczające założenia przyjęte przy opracowywaniu modelu zachowań klienta w celu obliczenia ryzyka rynkowego</li> <li>• zobowiązania zaciągnięte w zakresie zdefiniowanych planów świadczeń emerytalnych</li> <li>• nieadekwatność polityk i wytycznych w zakresie zarządzania ryzykiem</li> <li>• ryzyka regulacyjne</li> <li>• roszczenia w zakresie nowych produktów finansowych</li> <li>• obniżenie lub potencjalne obniżenie ratingów</li> <li>• trwały wzrost inflacji</li> <li>• nieodłączne ryzyka operacyjne</li> <li>• niekorzystny rozgłos, działania organów regulacyjnych lub postępowania prawne</li> <li>• wdrożenie Planu Restrukturyzacji ING</li> <li>• ograniczenia wprowadzone przez WE w stosunku do ING</li> <li>• niekorzystna sytuacja konkurencyjna i inne niekorzystne czynniki wynikające z Planu Restrukturyzacji</li> <li>• niepowodzenie w osiągnięciu oczekiwanego ograniczenia kosztów, ryzyka i zadłużenia po wdrożeniu Planu Restrukturyzacji</li> <li>• porozumienia zawarte przez ING z państwem holenderskim</li> <li>• nałożenie dodatkowych ograniczeń w zakresie zachowania przez KE w odniesieniu do pozostałych papierów wartościowych na kapitał podstawowy pierwszej kategorii (Core Tier 1 Securities)</li> </ul>

Element	Tytuł	
D.3	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla Certyfikatów	<p>W odniesieniu do Certyfikatów mogą wystąpić następujące główne czynniki ryzyka:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Zarówno Certyfikaty z Otwartą Datą Wymagalności, jak i Certyfikaty Ograniczone mogą zostać rozwiązane przez Emitenta i mogą (z wyjątkiem Certyfikatów ze Stałą Dźwignią) ulec automatycznemu rozwiązaniu, jeżeli Instrument Bazowy osiągnie określony wcześniej poziom. Osoby inwestujące w Certyfikaty powinny mieć świadomość, że mogą stracić całość inwestycji, jeżeli Instrument Bazowy znajdzie się na niekorzystnym poziomie po wykonaniu lub rozwiązaniu, w zależności od okoliczności.</li> <li>• Cechą Certyfikatów (z wyjątkiem Certyfikatów ze Stałą Dźwignią) jest określenie maksymalnego poziomu strat (stop-loss), w przypadku przekroczenia którego nastąpi wcześniejsze rozwiązanie odpowiednich Certyfikatów. W przypadku Ograniczonych Certyfikatów, po wystąpieniu Przypadku Maksymalnego Poziomu Strat kwota pieniężna, którą otrzymuje Posiadacz Certyfikatu, będzie zawsze wynosić zero.</li> <li>• Certyfikaty są Certyfikatami Krótkimi lub Certyfikatami Długimi, z czym wiążą się określone rodzaje ryzyka. „<b>Certyfikaty Krótkie</b>” 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. „<b>Certyfikaty Długie</b>” (które to określenie obejmuje również Certyfikaty ze Stałą Dźwignią) są to certyfikaty mające na celu umożliwienie inwestorowi osiągnięcia zysków z rynków rosnących poprzez naśladowanie zmian Instrumentu Bazowego. Jeżeli wartość Instrumentu Bazowego wzrasta, oczekuje się, że wartość Certyfikatu Długiego wzrośnie, z zastrzeżeniem kosztów finansowania dostarczonego przez Emitenta (lub, w przypadku Certyfikatów ze Stałą Dźwignią, pewnych kosztów Emitenta związanych z zabezpieczeniem certyfikatów), zmianami odpowiedniego kursu wymiany walutowej oraz jakichkolwiek kosztów.</li> <li>• W odniesieniu do Certyfikatów ze Stałą Dźwignią Emitent może, po wcześniejszym zawiadomieniu Posiadaczy Certyfikatów, zwiększyć Maksymalny Koszt Luki, co może niekorzystnie wpłynąć na wartość Certyfikatów i zwrot z nich osiągnięty.</li> <li>• Może nie istnieć rynek wtórny obrotu Certyfikatami. Wskutek tego płynność Certyfikatów powinna być traktowana jako ryzyko. Jeżeli powstanie powyższy rynek wtórny, istnieje prawdopodobieństwo, że inwestor sprzedający Certyfikaty nie będzie w stanie sprzedać posiadanych przez niego Certyfikatów lub sprzedać ich po cenach, które zapewnią mu zysk porównywalny do podobnych inwestycji, które miały</li> </ul>

Element	Tytuł	
		<p>miejsce na rynku wtórnym.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Emitent lub i/jego podmioty powiązane mogą zawrzeć transakcje lub przeprowadzić inne działania w odniesieniu do Instrumentu Bazowego, które mogą mieć wpływ na cenę rynkową, płynność lub wartość Instrumentu Bazowego i/lub Certyfikatów w sposób, który mógłby być niekorzystny dla interesów Posiadaczy Certyfikatów.</li> <li>• Certyfikat nie przenosi żadnego prawa majątkowego do Instrumentu Bazowego na inwestorów. Emitent może podjąć decyzję o nieposiadaniu Instrumentu Bazowego lub kontraktów na instrumenty pochodne związane z Instrumentem Bazowym.</li> <li>• Agent Rozliczeniowy może przeprowadzić korekty w wyniku określonych działań korporacyjnych mających wpływ na Instrument Bazowy. Dokonując tego rodzaju korekt Agent Rozliczeniowy jest upoważniony do podejmowania decyzji według własnego uznania i może w tym zakresie podlegać konfliktom interesów.</li> <li>• Certyfikaty niewykonane zgodnie z Warunkami (jeżeli wykonanie jest wymagane) będą po ich wygaśnięciu bezwartościowe.</li> <li>• Emitent może podjąć decyzję o wcześniejszym umorzeniu Certyfikatów, jeżeli podatek pobierany u źródła w USA dotyczy jakichkolwiek obecnych lub przyszłych płatności z tytułu Certyfikatów.</li> <li>• Emitent może wcześniej rozwiązać Certyfikaty, jeżeli stwierdzi, że wykonanie jego zobowiązań wynikających z Certyfikatów lub utrzymanie jego ewentualnych transakcji zabezpieczających przestało być z jakiegokolwiek przyczyny zgodne z prawem lub wykonalne, w całości lub częściowo.</li> <li>• Ratingi kredytowe nadane Certyfikatom mogą nie odzwierciedlać potencjalnego wpływu wszystkich rodzajów ryzyka wpływających na wartość Certyfikatów.</li> <li>• Działalność inwestycyjna inwestorów może podlegać ograniczeniom wynikającym z przepisów i regulacji w zakresie inwestycji lub przegładowi lub regulacji przez określone organy.</li> <li>• W określonych okolicznościach Emitent może wprowadzić zmiany do Certyfikatów bez uzyskania zgody Posiadaczy Certyfikatów, które mogą wpływać na interesy Posiadaczy Certyfikatów.</li> <li>• Inwestorzy mogą być zobowiązani do pokrywania wydatków.</li> <li>• Posiadacze mogą nie otrzymać pełnej kwoty płatności należnej z Certyfikatów w wyniku pobrania podatku u źródła przez Emitenta, zgodnie z obowiązującym prawem.</li> </ul>
<b>D.6</b>	Ryzyko wskazujące, że inwestorzy mogą stracić całość albo	<b>Kapitał zainwestowany w Certyfikaty może być narażony na ryzyko. W związku z tym kwota, jaką potencjalny inwestor może otrzymać w momencie umorzenia jego Certyfikatów, może być mniejsza od kwoty zainwestowanej przez niego i może wynosić zero.</b> Inwestorzy

Element	Tytuł	
	część wartości inwestycji	<p>mogą stracić 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)), 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.</p>

### Dział E — Oferta

Element	Tytuł	
<b>E.2b</b>	Przyczyny oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych, gdy są one inne niż osiągnięcie zysku i/lub zabezpieczenie przed określonymi rodzajami ryzyka	<p>O ile nie zostało to inaczej określone w Ostatecznych Warunkach, wpływy netto z każdej emisji Certyfikatów zostaną wykorzystane przez Emitenta dla własnych ogólnych celów korporacyjnych. Jeżeli w odniesieniu do jakiegokolwiek konkretnej emisji będzie istniał konkretny określony sposób wykorzystania wpływów, zostanie to wskazane w Ostatecznych Warunkach.</p>
<b>E.3</b>	Opis warunków oferty	<p>Warunki każdej oferty Certyfikatów zostaną ustalone przez Emitenta oraz wszelkich stosownych Dealerów w momencie emisji i określone w Ostatecznych Warunkach. Inwestor zamierzający nabyć lub nabywający jakiegokolwiek Certyfikaty od Upoważnionego Oferenta innego niż Emitent dokona tego, a oferta i sprzedaż takich Certyfikatów inwestorowi przez takiego Upoważnionego Oferenta zostanie przeprowadzona zgodnie z wszelkimi warunkami i innymi ustaleniami obowiązującymi pomiędzy Upoważnionym Oferentem a tym inwestorem, w tym dotyczącymi ceny,</p>

Element	Tytuł	
		alokacji, kosztów oraz ustaleniami dotyczącymi rozliczeń. Inwestor musi oczekiwać od odpowiedniego Upoważnionego Oferenta dostarczenia takich informacji, a Upoważniony Oferent będzie odpowiedzialny za te informacje. Emitent nie ponosi odpowiedzialności wobec inwestora w odniesieniu do tych informacji.
<b>E.4</b>	Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję/ofertę	Wszyscy stosowni Dealerzy mogą otrzymywać wynagrodzenie w związku z każdą emisją Certyfikatów zgodnie z Programem. 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.
<b>E.7</b>	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; 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.