

PODSUMOWANIE DOTYCZĄCE NIEPODLEGAJĄCYCH ZWOLNIENIU CERTYFIKATÓW PD

Niniejsze podsumowanie dotyczy tylko Niepodlegających Zwolnieniu Certyfikatów PD.

Podsumowania składają się z obowiązkowych informacji zwanych „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 odpowiednich informacji odnoszących się do takiego Elementu. W takim przypadku, w podsumowaniu umieszcza się krótki opis Elementu ze wzmianką „Nie dotyczy”.

Dział A — Wstęp i ostrzeżenia

Element		
A.1	Wstęp i ostrzeżenia	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 odesłanie. 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	<i>Podsumowanie programu</i> Każdy pośrednik finansowy ma prawo, z uwzględnieniem ograniczeń dotyczących sprzedaży nałożonych zgodnie z niniejszym 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 Certyfikatów we Francji, Niemcy, Holandii i w Polsce (każdy taki pośrednik finansowy zwany jest dalej „ Upoważnionym Oferentem ”).

Element		
	<p>lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych w czasie obowiązywania oferty oraz warunki związane z tą zgodą</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 w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (www.ingsprinters.nl, www.ingturbos.fr, www.ingmarkets.de lub www.ingmarkets.com).</p> <p><i>Podsumowanie dla danej emisji</i></p> <p>[Każdy pośrednik finansowy ma prawo, z uwzględnieniem ograniczeń dotyczących sprzedaży nałożonych zgodnie z niniejszym 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 Certyfikatów we [Francji] [Niemcy] [Holandii] [Polsce] (każdy taki pośrednik finansowy zwany jest dalej „Upoważnionym Oferentem”).</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 w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta ([www.ingsprinters.nl] [www.ingturbos.fr][www.ingmarkets.com]).</p> <p>Korzystając z Prospektu Emisyjnego Podstawowego każdy Upoważniony Oferent musi zapewnić, że jest on zgodny z przepisami i regulacjami obowiązującymi we właściwych jurysdykcjach.</p> <p>W przypadku złożenia oferty przez Upoważnionego Oferenta, Upoważniony Oferent musi przedstawić inwestorom informacje na temat warunków Certyfikatów obowiązujących w czasie złożenia oferty.]</p>

Dział B – Emitent

Element	Tytuł	
B.1	Prawna (statutowa) 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 (<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.4b	Informacja na temat jakichkolwiek znanych tendencji mających wpływ na Emitenta oraz na branżę, w których Emitent prowadzi działalność	<p>Na wyniki działalności Emitenta mają wpływ czynniki demograficzne oraz szereg czynników rynkowych, takich jak cykle ekonomiczne, cykle w sektorze bankowym, zmiany kursów akcji, stóp procentowych i kursów walutowych, rozwój sytuacji politycznej oraz zmiany zachowań klientów.</p> <p><i>Sytuacja makroekonomiczna w 2016 r.</i></p> <p><i>Sytuacja gospodarki światowej</i></p> <p>Rok 2016 – podobnie jak 2015 – nie był mocnym rokiem dla światowej gospodarki. Wzrost gospodarczy w USA ponownie nabral tempa, ale ożywienie gospodarcze w strefie euro nie uległo przyspieszeniu, natomiast w Chinach w dalszym ciągu utrzymywało się spowolnienie gospodarcze. Mimo że niepewność w zakresie perspektyw rozwoju światowej gospodarki oraz niepewność co do sytuacji (geo)politycznej doprowadziły do wahań na rynku finansowym, to jednak gospodarka światowa utrzymała się na stosunkowo dobrym poziomie. Obawy co do gospodarki światowej pojawiły się w pierwszym kwartale, kiedy zaczęły napływać niepokojące dane o stanie gospodarki w Chinach oraz spadku cen ropy. Najważniejsze indeksy giełdowe na świecie spadły od 10% do 15% poniżej poziomu z końca 2015 r., a kredytowe ryzyko korporacyjne osiągnęło najwyższy poziom od dwóch i pół roku. Wystąpiła presja na obniżkę kursu walut szeregu rozwijających się gospodarek. Ostatecznie kiedy amerykańska Rezerwa Federalna zasygnalizowała ostrożne podejście i uwzględnianie stanu</p>

Element	Tytuł	
		<p>gospodarki światowej przy podwyższaniu stóp procentowych, a władze chińskie podjęły działania na rzecz wsparcia gospodarki, obawy zostały rozwiane i doszło do ożywienia na giełdach papierów wartościowych oraz do wzrostu cen ropy.</p> <p><i>Brexit</i></p> <p>Pod koniec czerwca 2016 r. zwiększyły się wahania na rynkach finansowych, ponieważ Wielka Brytania podjęła decyzję o opuszczeniu UE (Brexit), czym wywołała zaskoczenie na rynkach. Oprócz tego że kurs funta szterlinga do dolara amerykańskiego spadł do rekordowo niskiego poziomu, a Bank Angielski zastosował środek ostrożności w postaci poluzowania polityki monetarnej, bezpośrednie skutki gospodarcze wydają się stosunkowo ograniczone. Jednak w dalszej perspektywie wciąż panuje niepewność, ponieważ faktyczny Brexit będzie miał miejsce najwcześniej w 2019 r. Wciąż nie jest jasne, jak będą wyglądały stosunki między Wielką Brytanią a UE po Brexicie.</p> <p><i>Sytuacja w strefie euro</i></p> <p>Utrzymujący się słaby wzrost gospodarczy oraz spadająca inflacja skłoniły Europejski Bank Centralny (EBC) do dalszego luzowania polityki monetarnej w 2016 r. Doprowadziło to do spektakularnych spadków rynkowych stóp procentowych. Między innymi z powodu obaw związanych z Brexitem zyski z tytułu niemieckich obligacji rządowych, dla których czas pozostały do terminu wykupu nie przekracza dziesięciu lat, były ujemne.</p> <p>Nawet jeśli podobne obligacje rządowe innych krajów strefy euro notowane były przy dodatniej rentowności, znajdowała się ona na historycznie rekordowo niskim poziomie, natomiast zyski z obligacji o krótszym terminie wykupu często miały wartość ujemną. Jednak w drugiej połowie roku oczekiwania dotyczące bardziej ekspansywnego kursu polityki fiskalnej w USA związane z wygraną Donalda Trumpa w wyborach prezydenckich, podwyższenie stóp procentowych przez amerykańską Rezerwę Federalną oraz wzrost cen ropy doprowadziły do wzrostu stóp procentowych na rynkach kapitałowych.</p> <p>Polityka EBC zaowocowała również dalszym spadkiem kosztów pożyczek udzielanych gospodarstwom domowym i przedsiębiorstwom w strefie euro oraz przyczyniła się do niewielkiego wzrostu popytu na kredyty. Nadal obserwowane są różnice pomiędzy poszczególnymi krajami, przy czym generalnie wzrost kredytowania jest dodatni w państwach Europy Północnej, podczas gdy utrzymuje się na niskim lub ujemnym poziomie na południu Europy.</p>

Element	Tytuł	
		<p><i>Niskie stopy procentowe</i></p> <p>Utrzymujące się niskie stopy procentowe z czasem postawią pod presją dochody odsetkowe banków netto. Na przykład, jeśli chodzi o kredyty hipoteczne, Emitent może spotkać się z wyższymi od oczekiwanych wskaźnikami przedterminowych spłat, ponieważ różnica pomiędzy stopami procentowymi w odniesieniu do dotychczasowych kredytów hipotecznych a obowiązującą stopą rynkową prowadzi do wybierania przez klientów opcji refinansowania. Po stronie depozytów oszczędnościowych, przychody odsetkowe netto mogą spadać, ponieważ oprocentowanie depozytów oszczędnościowych jest bliskie zeru, a możliwości dalszego obniżania dla klienta stóp procentowych depozytów oszczędnościowych są coraz mniejsze. Emitent aktywnie zarządza swoją ekspozycją na ryzyko stopy procentowej i skutecznie utrzymywał marżę odsetkową netto w swojej głównej działalności pożyczkowej w 2016 r. Aby sprostać wyzwaniu polegającym na spadku dochodów odsetkowych, istotnym celem pozostaje ograniczanie kosztów. Emitent również kładzie większy nacisk na generowanie dochodów pochodzących z opłat i prowizji oraz dokonuje ponownej oceny właściwości swoich produktów.</p> <p><i>Postępy w zakresie istotnych inicjatyw regulacyjnych</i></p> <p>Rok 2016 był drugim pełnym rokiem obowiązywania Jednolitego Mechanizmu Nadzoru (JMN), czyli systemu nadzoru nad bankami w Europie. W drugim roku jeszcze bardziej usprawniono codzienne interakcje między EBC, właściwymi organami krajowymi, takimi jak Holenderski Bank Centralny w Holandii a bankami.</p> <p>EBC w szczególności poczynił znaczące kroki w zakresie przedstawiania swoich oczekiwań sektorowi bankowemu oraz ogółowi obywateli. Na przykład dostarczył on szczegółowych informacji na temat przeprowadzonej corocznej procedury przeglądu i oceny nadzorczej oraz jego wyników opartych na sektorowym przeglądzie tematycznym w zakresie zarządzania ryzykiem i gotowości do podejmowania ryzyka. Taka przejrzystość umożliwiła większą współpracę w ramach Unii Bankowej oraz wydajny i skuteczny nadzór ze strony EBC.</p> <p>Emitent pozostaje zwolennikiem JMN. Jako ważny gracz na rynku europejskim Emitent jest zainteresowany prawidłowym funkcjonowaniem europejskich rynków finansowych, a także zharmonizowanym podejściem do europejskiego nadzoru bankowego. Emitent uważa, że przyczyni się to do bardziej efektywnego wykorzystania kapitału na terenie Europy. Jako że</p>

Element	Tytuł	
		<p>klenci banków mają większe możliwości realizowania swoich ambicji, będzie to korzystne dla perspektyw rozwoju gospodarki europejskiej. Harmonizacja pomoże również Emitentowi w szybszej realizacji strategii „Wybiegaj myślą naprzód” w celu utworzenia transgranicznej platformy bankowości cyfrowej.</p> <p>Emitent spodziewa się w najbliższych latach odczuwalnych korzyści wynikających ze zharmonizowanego nadzoru, związanych z ujednoczeniem praktyk nadzorczych, z testami warunków skrajnych, z usprawnieniem sprawozdawczości oraz z transgranicznym przepływem kapitału i płynności.</p> <p>Oprócz JMN 1 stycznia 2016 r. wszedł w życie jednolity mechanizm restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji (ang. „SRM”). Ma on na celu zapewnienie uporządkowanego procesu restrukturyzacji dla banków zagrożonych upadłością.</p> <p>Dzięki JMN i SRM ustanowiono dwa z trzech filarów Unii Bankowej. Ostatni filar, stworzenie wspólnego systemu gwarantowania depozytów, nabiera kształtów w dużo wolniejszym tempie niż pierwsze dwa filary. Brak wspólnego europejskiego systemu gwarantowania depozytów powoduje, że strefa euro może być potencjalnie podatna na wzajemne zależności pomiędzy bankami a rządami pomimo istnienia JMN i SRM.</p> <p>Druga unijna dyrektywa w sprawie usług płatniczych (ang. „PSDII”) została przyjęta w październiku 2015 r. i będzie wdrażana w najbliższych latach. Ma ona na celu stworzenie jednolitego unijnego rynku usług inicjowania płatności i dostępu do informacji o rachunku. Jej głównym celem jest promowanie innowacji i konkurencyjności na unijnym rynku płatności. Emitent z zadowoleniem przyjmuje te zmiany i postrzega PSDII jako możliwość rozwijania nowych i innowacyjnych sposobów obsługi klientów Emitenta. Jednocześnie Emitent uważa za istotne, aby organy regulacyjne uwzględniły otoczenie konkurencyjne i wspierały dostawców usług finansowych łączących innowacyjność z nowymi sposobami prowadzenia działalności oraz zapewniły, aby mogli oni konkurować na równych warunkach z nowymi podmiotami.</p> <p>W listopadzie 2016 r. Komisja Europejska rozpoczęła przegląd istniejącego rozporządzenia i dyrektywy w sprawie wymogów kapitałowych, jak również dyrektywy w sprawie działań naprawczych oraz restrukturyzacji. Projekty wniosków Komisji Europejskiej muszą zostać zatwierdzone przez Parlament Europejski i Radę. Obejmują one nowe istotne wymogi regulacyjne dla banków, dotyczące m.in.</p>

Element	Tytuł	
		<p>wskaźnika stabilnego finansowania netto, wskaźnika dźwigni finansowej, analizy ksiąg operacyjnych oraz poziomu ryzyka kredytowego kontrahenta. We wniosku jest również mowa o zmianach w zakresie transpozycji do prawa unijnego stosowanego przez Radę Stabilności Finansowej wymogu zdolności do całkowitej absorpcji strat oraz o wprowadzeniu zharmonizowanego podejścia do hierarchii wierzycieli w Europie.</p> <p><i>Koszty regulacyjne i niepewność regulacyjna</i></p> <p>W 2016 r. koszty regulacyjne ING wzrosły o 36,3%. Głównym powodem były koszty nowego holenderskiego systemu gwarantowania depozytów (129 mln EUR w 2016 r. w porównaniu z zerowymi kosztami w 2015 r.). Zgodnie z nowymi przepisami europejskimi banki muszą dokonywać regularnych płatności na systemy gwarantowania depozytów, a nie jedynie po ogłoszeniu upadłości banku.</p> <p>Kolejną istotną przyczyną wyższych kosztów w 2016 r. były podatki bankowe. Podatki odprowadzane są od części kwoty wykazanej w bilansie Emitenta, od której Emitent odprowadza już podatek w Holandii. W zakresie podatków bankowych nie zostały wprowadzone przepisy na szczeblu europejskim, a państwa w małym stopniu koordynują kwestię odprowadzania przez banki tych samych podatków w kilku krajach. Emitent ma nadzieję, że podatki bankowe zostaną zniesione w Holandii i innych państwach, w których są one wymagalne, tak jak miało to miejsce w Niemczech i jak jest to planowane we Francji.</p> <p>Do wzrostu kosztów w 2016 r. przyczyniły się również inne regulacje, np. dotyczące wspomnianego wyżej SRM. W związku z tym mechanizmem od stycznia 2016 r. banki mają obowiązek płacenia składek na Jednolity Fundusz Naprawczy.</p> <p>Znaczącym źródłem niepewności regulacyjnej w 2016 r. były propozycje Bazylejskiego Komitetu Nadzoru Bankowego („BKNB”) dotyczące aktywów ważonych ryzykiem. Propozycje te mają na celu uproszczenie modelu wyliczania wagi ryzyka, aby łatwiej można było porównywać dane pochodzące z różnych banków, a tym samym ograniczyć stosowanie wewnętrznych modeli banków. Emitent jest zdania, że zgodnie z propozycjami Bazylejskiego Komitetu Nadzoru Bankowego zbyt duża waga ryzyka może zostać przypisana działalności pożyczkowej, w szczególności kredytom hipotecznym, firmowym oraz kredytowaniu specjalistycznemu. Byłoby to niezgodne z historycznymi wskaźnikami strat i zakłócałoby funkcjonowanie racjonalnych zachęt ekonomicznych. Emitent opowiada się za</p>

Element	Tytuł	
		<p>zwiększeniem porównywalności modeli wewnętrznych i w związku z tym wspiera inicjatywy dotyczące zmienności nadmiernego ryzyka. Emitent jest zaangażowany w bieżące działania EBC i Europejskiego Organu Nadzoru Bankowego w tym zakresie, takie jak prowadzony przez EBC celowy przegląd modeli wewnętrznych. Oprócz propozycji dotyczących ryzyka kredytowego BKNB rozważa również zmiany w obrębie ryzyka operacyjnego i rynkowego. Utrzymująca się niepewność jest niekorzystna dla banków i dla gospodarki ogółem.</p> <p>Pozostałe obszary niepewności obejmują wymogi absorpcji strat, które to wymogi nie zostały jeszcze ostatecznie przyjęte w UE. Stosowany przez Radę Stabilności Finansowej wymóg zdolności do całkowitej absorpcji strat musi zostać transponowany do prawa unijnego, zanim zostanie ustalone, w jaki sposób należy obliczać wymagane minimum dla własnych funduszy i zobowiązań kwalifikowanych.</p> <p>Istnieje coraz więcej nieracjonalnych regulacji i są one coraz bardziej złożone. Regulacje w takich obszarach jak podejmowanie należytej staranności wobec klienta, monitorowanie transakcji w celu zapobiegania praniu brudnych pieniędzy, finansowania terroryzmu i oszustwom oraz zgłaszania takich przypadków są coraz bardziej surowe. Takie regulacje jak Wspólne Normy w Zakresie Sprawozdawczości lub niektóre postanowienia amerykańskiego kodeksu podatkowego z 1986 r., znane jako FATCA, które nakładają na instytucje finansowe obowiązek szczegółowego zgłaszania właściwym organom informacji na temat klientów, stanowią kolejne obciążenia regulacyjne dla banków. Istnieje szereg rodzajów ryzyka w obszarach, w których mające zastosowanie regulacje są niejasne, mogą być interpretowane w różny sposób, są w fazie opracowania, stoją ze sobą w sprzeczności lub co do których organy regulacyjne rewidują swoje wytyczne lub sądy podważają wcześniejsze orzeczenia. Wypełnienie wszystkich wymogów w ustalonych rygorystycznych ramach czasowych stanowi znaczne wyzwanie operacyjne dla banków. Regulacje powinny zachowywać odpowiednią równowagę między ochroną klienta a innowacyjnością, aby umożliwić bankom rywalizację w nowym, konkurencyjnym otoczeniu.</p> <p><i>Otoczenie konkurencyjne</i></p> <p>Technologia likwiduje szereg barier wejścia na rynek, które wcześniej izolowały działalność Emitenta. Emitent ma do czynienia z konkurencją z wielu stron, obserwując pojawienie się relatywnie nowych graczy na rynku, zapewniających ofertę swoim klientom, która jest bardziej podzielona na segmenty. Giganci w sferze</p>

Element	Tytuł							
		<p>technologii, specjaliści w zakresie płatności, detaliści, firmy telekomunikacyjne, inicjatywy finansowania typu „crowd-funding” i podmioty agregujące usługi wkraczają na rynek tradycyjnych usług bankowych. Z drugiej strony jego klienci są skłonni brać takie oferty pod uwagę.</p> <p>Banki starają się działać w interesie swoich klientów. Bezpieczna bankowość wymaga szczególnej znajomości usług finansowych, dogłębnego rozumienia potrzeb klientów oraz rygorystycznych systemów zarządzania ryzykiem. Ponieważ konkurencja spoza sektora bankowego ciągle rośnie, Emitent musi być szybszy w swoich działaniach, bardziej zręczny i innowacyjny.</p> <p>Wieloletnie i rozległe doświadczenie Emitenta oraz silna marka bardzo dobrze nadają się, aby wykorzystać te możliwości i stawać się lepszą firmą dla wszystkich swoich interesariuszy. Emitent jest liderem w bankowości cyfrowej i wykorzystuje ekonomię skali w połączeniu z doświadczeniami na rynkach lokalnych. Dokonuje inwestycji w budowanie rentownych, wzajemnie korzystnych stosunków z klientami w oparciu o jakość świadczonych przez siebie usług i różnorodne doświadczenia, jakie im oferuje. Emitent stara się być jeszcze bardziej świadomy dokonywanych przez siebie wyborów strategicznych.</p>						
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 w celu zaspokojenia potrzeb szerokiej bazy swoich klientów. Emitent jest nienotowanym na giełdzie podmiotem zależnym i w pełni kontrolowanym przez Grupę ING, i obecnie oferuje usługi bankowości detalicznej dla osób fizycznych oraz małych i średnich przedsiębiorstw, a także korporacji średniej wielkości, w Europie, Azji i Australii, a także usługi bankowości hurtowej dla klientów na całym świecie, w szczególności korporacji międzynarodowych, 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 Emitenta za lata zakończone 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2016 roku nie zawierały zastrzeżeń.						
B.12	Wybrane najważniejsze historyczne	<p>Najważniejsze skonsolidowane dane ING Bank N.V.⁽¹⁾</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th data-bbox="579 1877 1082 1912">(mIn EUR)</th> <th data-bbox="1082 1877 1273 1912">2016</th> <th data-bbox="1273 1877 1426 1912">2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="579 1912 1082 1968">Bilans⁽²⁾</td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	(mIn EUR)	2016	2015	Bilans ⁽²⁾		
(mIn EUR)	2016	2015						
Bilans ⁽²⁾								

Element	Tytuł			
informacje finansowe / Istotne lub znaczące niekorzystne zmiany		Aktywa razem.....	843.919	1.001.992
		Kapitał własny razem.....	44.146	41.495
		Depozyty i środki pożyczone ⁽³⁾	664.365	823.568
		Pożyczki i zaliczki	562.873	700.007
		Wyniki⁽⁴⁾		
		Przychody ogółem	17.514	17.070
		Koszty operacyjne	10.603	9.308
		Zwiększenie rezerw na straty z tytułu kredytów.....	974	1.347
		Wynik przed opodatkowaniem.....	5.937	6.415
		Opodatkowanie.....	1.635	1.684
		Zysk netto (przed uwzględnieniem udziałów mniejszościowych).....	4.302	4.731
		Przypadający na Akcjonariuszy spółki dominującej	4.227	4.659
		Wskaźniki (w %)		
		Współczynnik wypłacalności (BIS) ⁽⁵⁾ ...	17,42	16,04
		Wskaźnik warstwy pierwszej (Tier-1) ⁽⁶⁾	14,41	13,43
		Uwagi:		
		(1) Powyższe dane pochodzą ze zbadanych przez biegłego rewidenta w 2016 r. skonsolidowanych sprawozdań ING Bank N.V., odnoszących się do lat zakończonych 31 grudnia 2015 r. Oraz 2016 r. Pożyczki i zaliczki dla klientów oraz depozyty klientów na dzień 31 grudnia 2015 r. zostały dostosowane w wyniku zmiany zasad rachunkowości. Odsyła się do uwagi nr 1 „Zasady rachunkowości – zmiany zasad rachunkowości w 2016 r.” W zbadanym przez biegłego rewidenta w 2016 r. sprawozdaniu finansowym ING Bank N.V. odnoszącym się do roku zakończonego 31 grudnia 2015 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).			

Element	Tytuł	
		<p><i>Istotne lub znaczące niekorzystne zmiany</i></p> <p>W okresie od dnia 31 grudnia 2016 r. do daty niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego, nie nastąpiła istotna zmiana sytuacji finansowej spółki ING Bank N.V. ani jej spółek zależnych objętych konsolidacją.</p> <p>W okresie od dnia 31 grudnia 2016 r. do daty niniejszego Prospektu Emisyjnego Podstawowego, nie wystąpiła żadna istotna negatywna zmiana dotycząca perspektyw rozwoju ING Bank N.V.</p>
B.13	Opis znaczących wydarzeń z ostatniego okresu, które mają znaczenie dla wypłacalności Emitenta	Nie dotyczy. W ostatnim okresie nie wystąpiły wydarzenia dotyczące Emitenta, które mają istotne znaczenie dla oceny jego wypłacalności.
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 zależny od innych podmiotów w ramach Grupy ING.
B.15	Opis podstawowej działalności Emitenta	(a) Emitent obecnie oferuje usługi bankowości detalicznej dla osób fizycznych oraz małych i średnich przedsiębiorstw, a także korporacji średniej wielkości, w Europie, Azji i Australii, a także usługi bankowości hurtowej dla klientów na całym świecie, w szczególności dla korporacji międzynarodowych, rządów, instytucji finansowych oraz organizacji ponadnarodowych.
B.16	Zakres, w jakim Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym	Emitent jest nienotowanym na giełdzie, w pełni kontrolowanym podmiotem zależnym ING Groep N.V..
B.17	Ratingi kredytowe przyznane Emitentowi lub jego dłużnym papierom wartościowym	<p><i>Podsumowanie programu</i></p> <p>Emitent posiada rating zadłużenia uprzywilejowanego przyznany przez Standard & Poor's Credit Market Service Europe Limited („Standard & Poor's”), Moody's Investors Service Ltd. („Moody's”) i Fitch France S.A.S. („Fitch”). Szczegółowe informacje na ten temat można znaleźć w Dokumencie Rejestracyjnym. Agencje Standard & 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 dnia 16 września 2009 r.</p>

Element	Tytuł	
		<p>w sprawie agencji ratingowych, z późn. zmianami („Rozporządzenie CRA”).</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><i>Podsumowanie dla danej emisji</i></p> <p>[Certyfikaty wyemitowane w ramach Programu [nie są] [były] [jest] spodziewane, że będą] ocenione [[•] przez [Standard & Poor's] [Moody's] [Fitch] [•]].]</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	
C.1	Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty i/lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych	<p><i>Podsumowanie programu</i></p> <p>Certyfikaty opisane w niniejszym podsumowaniu są instrumentami finansowymi, które mogą zostać wyemitowane zgodnie z Programem Emisji Certyfikatów.</p> <p>Certyfikaty będą emitowane w seriach (z których każda będzie zwana „Serią”) posiadających jedną lub więcej dat emisji, na warunkach pod innymi względami identycznych (lub identycznych pod względem innym niż w odniesieniu do daty emisji), przy czym Certyfikaty każdej Serii mają być wymienne na wszystkie inne Certyfikaty tej Serii. Każda Seria może być emitowana w transzach (z których każda będzie zwana „Transzą”) w tych samych lub innych datach emisji. Warunki dotyczące każdej Transzy zostaną podane w ostatecznych warunkach („Ostateczne Warunki”).</p> <p><i>Podsumowanie dla danej emisji</i></p> <p>Certyfikaty są [otwartymi instrumentami inwestycyjnymi bez określonego terminu wymagalności lub daty wygaśnięcia [i są nazywane dla celów Programu „Certyfikatami z Otwartą Datą Wymagalności”] [i są nazywane dla celów Programu „Najlepszymi Certyfikatami”] [i są nazywane do celów Programu „Certyfikatami ze Stałą Dźwignią”], które mogą zostać wykonane przez Posiadacza Certyfikatu] [instrumentami inwestycyjnymi z określonym terminem wymagalności lub datą wygaśnięcia, które zostaną wykonane automatycznie w dacie ostatecznej wyceny</p>

Element	Tytuł	
		<p>(„Data Ostatecznej Wyceny”) („Certyfikaty Ograniczone”). Certyfikaty mogą zostać umorzone przez Emitenta [i mogą ulec automatycznemu umorzeniu, jeżeli Instrument Bazowy (zgodnie z definicją podaną poniżej) osiągnie określony wcześniej poziom („Przypadek Maksymalnego Poziomu Strat”). Po wystąpieniu Przypadku Maksymalnego Poziomu Strat z tytułu Certyfikatów wypłacane są kwoty określone poprzez odniesienie do wartości Instrumentu Bazowego w jednym lub więcej określonych dniach, z zastrzeżeniem uprawnień dotyczących certyfikatów]. Certyfikaty są Certyfikatami [Długimi] [Krótkimi] (zgodnie z definicją podaną poniżej).</p>
		<p>Numer Serii: <input type="checkbox"/></p> <p>Numer transzy: <input type="checkbox"/> (<i>niepotrzebne skreślić</i>) [Certyfikaty będą skonsolidowane i będą tworzyć jedną Serię z [podać wcześniejsze Transze]]</p> <p>Kod ISIN: <input type="checkbox"/></p> <p>Wspólny kod: <input type="checkbox"/> (<i>niepotrzebne skreślić</i>)</p>
C.2	Waluta emisji papierów wartościowych	<p><i>Podsumowanie programu</i></p> <p>Certyfikaty mogą być denominowane w dowolnej walucie określonej przez Emitenta, z zastrzeżeniem wszelkich ograniczeń prawnych lub regulacyjnych.</p> <p><i>Podsumowanie dla danej emisji</i></p> <p>Certyfikaty są denominowane w <input type="checkbox"/>.</p>
C.5	Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych	<p>Stosują się pewne zwyczajowe ograniczenia dotyczące ofert, sprzedaży i dostarczania Certyfikatów oraz dystrybucji materiałów związanych z ofertą w Stanach Zjednoczonych, Europejskim Obszarze Gospodarczym, Francji, Niemcy, Holandii, Polsce i Wielkiej Brytanii.</p>
C.8	Opis praw związanych z Certyfikatami, w tym ranking oraz ograniczenia tych praw	<p><i>Podsumowanie programu</i></p> <p><i>Status</i></p> <p>Certyfikaty stanowią niezabezpieczone oraz niepodporządkowane zobowiązania Emitenta i będą równorzędne (<i>pari passu</i>) ze sobą oraz ze wszystkimi innymi niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, niezaspokojonymi w danym czasie, chyba że co innego wynika z przepisów prawa.</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</p>

Element	Tytuł	
		<p>wynikającej z posiadania, przeniesienia własności, realizacji lub egzekucji Certyfikatów; wszelkie takie konieczne do zapłacenia, dokonania, zatrzymania lub odliczenia podatki, opłaty, podatki potrącane u źródła oraz inne płatności zostaną naliczone od wszelkich płatności dokonywanych przez Emitenta.</p> <p><i>Prawo właściwe</i></p> <p>Prawem właściwym dla Certyfikatów jest prawo angielskie, i będą one interpretowane zgodnie z tym prawem.</p> <p><i>Opcja przedterminowego umorzenia</i></p> <p>Zarówno Certyfikaty z Otwartą Datą Wymagalności, jak i Certyfikaty Ograniczone mogą zostać umorzone 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 („Kwota Opłaty za Zarządzanie”) oraz kwotę związaną z zarządzaniem przez Emitenta ryzykiem luki w odniesieniu do znaczących i nagłych zmian wartości Instrumentu Bazowego („Kwota Kosztów Luki”). Najważniejszym składnikiem Kwoty Kosztów Luki jest „Koszt Luki”, który jest określany przez Emitenta poprzez odniesienie do istniejących warunków rynkowych wpływających na zmienność Instrumentu Bazowego oraz związane z tym koszty transakcji zabezpieczających ryzyko ponoszone przez Emitenta, i w stosunku do którego określono wartość maksymalną („Maksymalny Koszt Luki”). Emitent może, po wcześniejszym zawiadomieniu Posiadaczy Certyfikatów, zwiększyć Maksymalny Koszt Luki.</p> <p><i>Podsumowanie dla danej emisji</i></p> <p><i>Status</i></p> <p>Certyfikaty będą stanowić bezpośrednio, niepodporządkowane i niezabezpieczone zobowiązania Emitenta i będą równorzędne (<i>pari passu</i>) ze sobą oraz (z zastrzeżeniem niektórych długów, którym prawo nadaje pierwszeństwo) ze wszystkimi innymi niezabezpieczonymi zobowiązaniami (innymi niż zobowiązania podporządkowane, jeżeli wystąpią) Emitenta, niezaspokojonymi 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, przeniesienia własności, realizacji lub</p>

Element	Tytuł	
		<p>egzekucji Certyfikatów; wszelkie takie konieczne do zapłacenia, dokonania, zatrzymania lub odliczenia podatki, opłaty, podatki potrącane u źródła oraz inne płatności zostaną naliczone od wszelkich płatności dokonywanych przez Emitenta.</p> <p><i>Prawo właściwe</i></p> <p>Prawem właściwym dla Certyfikatów jest prawo angielskie, i będą one interpretowane zgodnie z tym prawem.</p> <p><i>Opcja przedterminowanego umorzenia</i></p> <p>Certyfikaty mogą zostać umorzone przez Emitenta w wyniku Wezwania Emitenta, [jak również mogą zostać wykonane przez Posiadaczy Certyfikatów w określonych terminach, każdorazowo po wcześniejszym zawiadomieniu].</p> <p><i>Certyfikaty ze Stałą Dźwignią</i></p> <p>[Od kwoty zwrotu z Certyfikatów odlicza się opłatę za zarządzanie („Kwota Opłaty za Zarządzanie”) oraz kwotę związaną z zarządzaniem przez Emitenta ryzykiem luki w odniesieniu do zmian wartości Instrumentu Bazowego („Kwota Kosztów Luki”). Głównym składnikiem Kwoty Kosztów Luki jest „Koszt Luki”, który jest określany przez Emitenta poprzez odniesienie do istniejących warunków rynkowych wpływających na zmienność Instrumentu Bazowego oraz związane z tym koszty transakcji zabezpieczających ryzyko ponoszone przez Emitenta, i w stosunku do którego określono wartość maksymalną („Maksymalny Koszt Luki”). Emitent może, po wcześniejszym zawiadomieniu Posiadaczy Certyfikatów, zwiększyć Maksymalny Koszt Luki.]</p> <p><i>Cena emisyjna</i></p> <p>[•].</p>
C.9	<p>Odsetki: Stopa procentowa i daty wymagalności odsetek</p> <p>Umorzenie: Data zapadalności, 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 będzie upoważniać ich posiadacza (w momencie prawidłowego wykonania i z zastrzeżeniem wykazania braku faktycznej własności (<i>beneficial ownership</i>) w Stanach Zjednoczonych) do otrzymania kwoty środków pieniężnych (jeżeli wystąpią) obliczonej zgodnie z właściwymi warunkami emisji.</p> <p>Nie dotyczy.</p>
C.10	Jeżeli papier wartościowy zawiera element pochodny, wyjaśnienie w jaki	<p><i>Podsumowanie programu</i></p> <p>Certyfikaty są Certyfikatami Krótkimi lub Certyfikatami Długimi. „Certyfikaty Krótkie” są to certyfikaty mające na celu</p>

Element	Tytuł	
	<p>sposób wartość inwestycji zależy od wartości instrumentu bazowego</p>	<p>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 Certyfikatu Krótkiego wzrośnie, z zastrzeżeniem kosztów finansowania dostarczonego przez Emitenta, zmian odpowiedniego kursu wymiany walutowej oraz jakichkolwiek kosztów. Różnica pomiędzy Certyfikatem Krótkim a certyfikatem zwyczajnym, który naśladuje zmiany Instrumentu Bazowego w odwrotnym kierunku, polega na tym, że w przypadku Certyfikatu Krótkiego kwota, którą trzeba zainwestować aby dała ona taką samą odwrotną stopę udziału w Instrumencie Bazowym, jest zazwyczaj znacząco niższa.</p> <p>„Certyfikaty Długie” (które to określenie obejmuje również Certyfikaty ze Stałą Dźwignią) są to certyfikaty mające na celu umożliwienie inwestorowi osiągnięcie 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), zmian odpowiedniego kursu wymiany walutowej oraz jakichkolwiek kosztów. Różnica pomiędzy Certyfikatem Długim a certyfikatem zwyczajnym lub pośrednią inwestycją w Instrument Bazowy polega na tym, że w przypadku Certyfikatu Długiego kwota, którą trzeba zainwestować aby dała ona taką samą stopę udziału w Instrumencie Bazowym, jest zazwyczaj znacznie niższa.</p> <p><i>Podsumowanie dla danej emisji</i></p> <p>Certyfikaty są [Certyfikatami Krótkimi] [Certyfikatami Długimi].</p> <p>[„Certyfikaty Krótkie” są to certyfikaty mające na celu umożliwienie inwestorowi uzyskania korzyści w przypadku pogorszenia się sytuacji rynkowej poprzez naśladowanie zmian Instrumentu Bazowego w odwrotnym kierunku. Jeżeli wartość Instrumentu Bazowego spada, oczekuje się, że wartość Certyfikatu Krótkiego wzrośnie, z zastrzeżeniem kosztów finansowania dostarczonego przez Emitenta, zmian 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 aby dała ona taką samą odwrotną stopę udziału w Instrumencie Bazowym, jest zazwyczaj znacznie niższa.]</p> <p>[„Certyfikaty Długie” (które to określenie obejmuje również Certyfikaty ze Stałą Dźwignią) są to certyfikaty mające na celu</p>

Element	Tytuł	
		<p>umożliwienie inwestorowi osiągnięcie 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), zmian 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 aby dała ona taką samą stopę udziału w Instrumencie Bazowym, jest zazwyczaj znacznie niższa.]</p>
C.11	<p>Wniosek o dopuszczenie do obrotu i dystrybucji na rynku regulowanym</p>	<p><i>Podsumowanie programu</i></p> <p>Certyfikaty mogą być (i) dopuszczone do obrotu na Euronext w Amsterdamie, regulowanym rynku Euronext Amsterdam N.V.; (ii) dopuszczone do obrotu na regulowanym rynku Euronext Paris S.A.; (iii) dopuszczone do obrotu na rynku równoligłym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.; (iv) dopuszczone do obrotu na regulowanym rynku (<i>Regulierter Markt</i>) lub na rynku nieregulowanym (<i>Freiverkehr</i>) Giełdy we Frankfurcie (v) dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym zgodnie z Dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady nr 2004/39/WE w sprawie rynków instrumentów finansowych („Dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych”); (vi) dopuszczone do obrotu na rynku nieregulowanym, zdefiniowanym zgodnie z Dyrektywą w sprawie rynków instrumentów finansowych lub (vii) nienotowane i niedopuszczone do obrotu na jakimkolwiek rynku.</p> <p><i>Podsumowanie dla danej emisji</i></p> <p>[Został złożony wniosek]/[Przewiduje się złożenie wniosku] przez Emitenta (lub w jego imieniu) o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na [Euronext Amsterdam/Euronext Paris/Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie/Giełdzie we Frankfurcie], ze skutkiem od dnia [●]/[Nie dotyczy. Certyfikaty nie mają być dopuszczone do obrotu.]</p>
C.15	<p>Wskazanie, w jaki sposób wartość inwestycji zależy od wartości instrumentu(-ów) bazowego(-ych)</p>	<p><i>Podsumowanie programu</i></p> <p>Certyfikaty naśladowają zmiany Instrumentu Bazowego w sposób liniowy bez ograniczenia czasowego (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 w Instrument Bazowy, jest znacznie niższa. W związku z tym wyrażony procentowo zysk, w przypadku wzrostu (w przypadku Certyfikatów Długich) lub spadku (w przypadku</p>

Element	Tytuł	
		<p>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.</p> <p><i>Podsumowanie dla danej emisji</i></p> <p>Certyfikaty naśladowują zmiany Instrumentu Bazowego w sposób liniowy [bez ograniczenia czasowego] [do Daty Ostatecznej Wyceny]. Kwota, którą trzeba zainwestować w Certyfikat, aby uzyskać taką samą stopę udziału w Instrumencie Bazowym, jak w przypadku inwestycji bezpośredniej w Instrument Bazowy, jest znacznie niższa. W związku z tym wyrażony procentowo zysk w przypadku [wzrostu] [spadku] wartości Instrumentu Bazowego oraz wyrażona procentowo strata w przypadku [spadku] [wzrostu] tej wartości są wyższe dla Certyfikatów niż dla bezpośredniej inwestycji w Instrument Bazowy.</p>
C.16	Data wygaśnięcia lub zapadalności pochodnych papierów wartościowych	<p><i>Podsumowanie programu</i></p> <p>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 na podstawie wcześniejszego zawiadomienia. 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 umorzone przez Emitenta po wcześniejszym zawiadomieniu i mogą (z wyjątkiem Certyfikatów ze Stałą Dźwignią) ulec automatycznemu umorzeniu po wystąpieniu Przypadku Maksymalnego Poziomu Strat.</p> <p><i>Podsumowanie dla danej emisji</i></p> <p>Certyfikaty są [otwartymi instrumentami inwestycyjnymi bez określonego terminu wymagalności lub daty wygaśnięcia, które mogą zostać wykonane przez Posiadaczy Certyfikatów w dacie wykonania po wcześniejszym zawiadomieniu] [instrumentami finansowymi z określonym terminem wymagalności lub datą wygaśnięcia, które zostaną wykonane automatycznie w Dacie Ostatecznej Wyceny]. Certyfikaty mogą zostać umorzone przez Emitenta po wcześniejszym zawiadomieniu [i mogą ulec automatycznemu umorzeniu po wystąpieniu Przypadku Maksymalnego Poziomu Strat].</p> <p>[Data Ostatecznej Wyceny to [●].]</p>
C.17	Opis procedury rozliczenia papierów wartościowych	<p><i>Podsumowanie programu</i></p> <p>Certyfikaty mogą zostać rozliczone poprzez (i płatności w odniesieniu do Certyfikatów zostaną w związku z tym dokonane</p>

Element	Tytuł	
		<p>zgodnie z zasadami) Euroclear Netherlands lub Clearstream Banking AG, Eschborn („Clearstream, Frankfurt”) lub Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</p> <p><i>Podsumowanie dla danej emisji</i></p> <p>Certyfikaty są rozliczane poprzez (i płatności w odniesieniu do Certyfikatów zostaną w związku z tym dokonane zgodnie z zasadami) [Euroclear Netherlands][Clearstream, Frankfurt][Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.].</p>
C.18	Opis sposobu dokonywania zwrotu z pochodnych papierów wartościowych	<p><i>Podsumowanie programu</i></p> <p>Każda emisja Certyfikatów będzie upoważniać ich posiadacza (w momencie prawidłowego wykonania i z zastrzeżeniem wykazania braku faktycznej własności (<i>beneficial ownership</i>) w Stanach Zjednoczonych) do otrzymania kwoty środków pieniężnych (jeżeli jest należna) w dniu rozliczenia.</p> <p><i>Podsumowanie dla danej emisji</i></p> <p>Każda emisja Certyfikatów będzie upoważniać ich posiadacza (w momencie prawidłowego wykonania i z zastrzeżeniem wykazania braku faktycznej własności (<i>beneficial ownership</i> w Stanach Zjednoczonych) do otrzymania kwoty środków pieniężnych (jeżeli jest należna) w dniu rozliczenia, obliczonej poprzez odniesienie do wartości Instrumentu Bazowego [lub, po wykonaniu przez Posiadaczy Certyfikatów w sytuacji, w której Emitent zwiększył Maksymalny Koszt Luki, obliczonej poprzez odniesienie do rynkowej wartości godzinowej Certyfikatów] i podlegającej pomniejszeniu o kwoty finansowych kosztów i wydatków.</p> <p>[Po wystąpieniu Przypadku Maksymalnego Poziomu Strat, Posiadacze Certyfikatów otrzymają zerowy zwrot z Certyfikatów.]</p> <p>[Po wystąpieniu Przypadku Maksymalnego Poziomu Strat, z tytułu Certyfikatów wypłacona zostanie kwota ustalona poprzez odniesienie do wartości Instrumentu Bazowego w jednym lub więcej określonych dniach, z zastrzeżeniem uprawnień dotyczących certyfikatów.]</p>
C.19	Ostateczna cena referencyjna instrumentu bazowego	<p>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.</p>
C.20	Opis rodzaju instrumentu bazowego i wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o instrumencie bazowym	<p><i>Podsumowanie programu</i></p> <p>Certyfikaty mogą być powiązane z indeksem, akcją, walutą, towarem, funduszem, obligacją rządową i kontraktem typu futures na indeksy (każde zwane dalej „Instrumentem Bazowym”).</p> <p><i>Podsumowanie dla danej emisji</i></p> <p>Certyfikaty są powiązane z [podać odpowiedni indeks, akcję, walutę, towar, fundusz, obligację rządową lub kontrakt typu futures</p>

Element	Tytuł	
		na indeksy] (dalej „Instrument Bazowy”) Informacje dotyczące Instrumentu Bazowego można uzyskać w [•].

Dział D – Ryzyka

Element	Tytuł	
D.2	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla Emitenta lub jego branży	<p>Ze względu na fakt, że Emitent jest częścią spółki świadczącej usługi finansowe i prowadzącej działalność na skalę globalną, na przychody i zyski Emitenta mają wpływ takie czynniki, jak zmienność i siła otoczenia gospodarczego, biznesowego, płynności, finansowania i rynków kapitałowych, charakterystyczne dla regionów geograficznych, w których prowadzi on działalność gospodarczą. Obserwowane obecnie zawirowania i zmienność tych czynników miały i mogą nadal mieć niekorzystny wpływ na rentowność, wypłacalność i płynność działalności Emitenta. Emitent zidentyfikował szereg konkretnych czynników, które mogą mieć niekorzystny wpływ na jego działalność i zdolność do dokonywania płatności z tytułu Certyfikatów. Czynniki te obejmują:</p> <ul style="list-style-type: none"> • nieprzerwane ryzyko odrodzenia się zawirowań i ciągłą zmienność na rynkach finansowych i generalnie w gospodarce • niekorzystne warunki na rynku kapitałowym i kredytowym oraz zmiany regulacyjne • niewywiązanie się ze zobowiązań przez dużego uczestnika rynku • wahania stopy procentowej i inne zmiany dotyczące stopy procentowej • zmiany przepisów i/lub regulacji dotyczących usług finansowych • brak możliwości zwiększenia lub utrzymania udziału w 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 • ujemne skutki inflacji i deflacji • brak możliwości skutecznego zarządzania ryzykiem za pomocą instrumentów pochodnych • brak możliwości utrzymania kluczowego personelu • niemożność ochrony własności intelektualnej i możliwość stania się przedmiotem roszczeń związanych z naruszeniem praw • niewystarczające założenia przyjęte przy opracowywaniu modelu

Element	Tytuł	
		<p>zachowań klienta w celu obliczenia ryzyka rynkowego</p> <ul style="list-style-type: none"> • zobowiązania zaciągnięte w zakresie zdefiniowanych planów świadczeń emerytalnych • nieadekwatność polityk i wytycznych w zakresie zarządzania ryzykiem • ryzyka regulacyjne • roszczenia klientów, którzy czują, że zostali wprowadzeni w błąd lub zostali potraktowani niesprawiedliwie • obniżenie lub potencjalne obniżenie ratingów • ryzyka operacyjne takie jak przerwy lub błędy w pracy systemów, naruszenia bezpieczeństwa, cyber-ataki, błąd ludzki, zmiany w praktyce operacyjnej lub nieadekwatne systemy kontroli • niekorzystny rozgłos, roszczenia lub oskarżenia, postępowania prawne oraz postępowania i sankcje regulacyjne
D.3	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla Certyfikatów:	<p><i>Podsumowanie programu</i></p> <p>W odniesieniu do Certyfikatów mogą wystąpić następujące główne czynniki ryzyka:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Zarówno Certyfikaty z Otwartą Datą Wymagalności, jak i Certyfikaty Ograniczone mogą zostać umorzone przez Emitenta i mogą (z wyjątkiem Certyfikatów ze Stałą Dźwignią) ulec automatycznemu umorzeniu, 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 umorzeniu, w zależności od okoliczności. • Cechą Certyfikatów (z wyjątkiem Certyfikatów ze Stałą Dźwignią) jest określenie maksymalnego poziomu strat (<i>stop-loss</i>), po przekroczeniu którego nastąpi wcześniejsze umorzenie odpowiednich Certyfikatów. W przypadku Ograniczonych Certyfikatów, po wystąpieniu Przypadku Maksymalnego Poziomu Strat kwota pieniężna, którą otrzymuje Posiadacz Certyfikatu, będzie zawsze wynosić zero. • Certyfikaty są Certyfikatami Krótkimi lub Certyfikatami Długimi, z czym wiążą się określone rodzaje ryzyka. „Certyfikaty Krótkie” są to certyfikaty mające na celu umożliwienie inwestorowi uzyskania korzyści w przypadku pogorszenia się sytuacji rynkowej poprzez naśladowanie zmian Instrumentu Bazowego w odwrotnym kierunku. Jeżeli wartość Instrumentu Bazowego spada, oczekuje się, że wartość Certyfikatu Krótkiego wzrośnie, z zastrzeżeniem kosztów finansowania dostarczonego przez Emitenta, zmian odpowiedniego kursu wymiany walutowej oraz jakichkolwiek kosztów. „Certyfikaty Długie” (które to określenie obejmuje również Certyfikaty ze Stałą Dźwignią) są to certyfikaty mające na

Element	Tytuł	
		<p>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), zmian odpowiedniego kursu wymiany walutowej oraz jakichkolwiek kosztów.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. • Może nie istnieć rynek wtórny obrotu Certyfikatami. Wskutek tego płynność Certyfikatów powinna być traktowana jako ryzyko. Jeżeli nie powstanie powyższy rynek wtórny, istnieje prawdopodobieństwo, że inwestor sprzedający Certyfikaty nie będzie w stanie sprzedać posiadanych Certyfikatów, lub nie będzie mógł sprzedać ich po cenach, które zapewnią mu zysk porównywalny do podobnych inwestycji, dla których powstał rynek wtórny. • Emitent i/lub 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. • Certyfikaty nie przenoszą żadnego udziału w Instrumencie Bazowym na inwestorów. Emitent może podjąć decyzję o nieposiadaniu Instrumentu Bazowego lub kontraktów na instrumenty pochodne powiązanych z Instrumentem Bazowym. • 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. • Certyfikaty niewykonane zgodnie z Warunkami (jeżeli wykonanie jest wymagane) będą po wygaśnięciu bezwartościowe. • Emitent może podjąć decyzję o wcześniejszym umorzeniu Certyfikatów, jeżeli podatek pobierany u źródła w USA będzie dotyczył jakichkolwiek obecnych lub przyszłych płatności z tytułu Certyfikatów. • Emitent może wcześniej umorzyć Certyfikaty, jeżeli stwierdzi, że wykonanie jego zobowiązań wynikających z Certyfikatów lub utrzymanie jego transakcji zabezpieczających (jeżeli takie wystąpią) przestało być z jakiegokolwiek przyczyny zgodne z

Element	Tytuł	
		<p>prawem lub wykonalne, w całości lub częściowo.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ratingi kredytowe nadane Certyfikatом mogą nie odzwierciedlać potencjalnego wpływu wszystkich rodzajów ryzyka wpływających na wartość Certyfikatów. • Działalność inwestycyjna inwestorów może podlegać ograniczeniom wynikającym z przepisów i regulacji prawa w zakresie inwestycji lub przeglądowni lub regulacji przez określone organy. • W określonych okolicznościach Emitent może wprowadzić zmiany do Certyfikatów bez uzyskania zgody Posiadaczy Certyfikatów, które to zmiany mogą wpływać na interesy Posiadaczy Certyfikatów. • Inwestorzy mogą być zobowiązani do pokrycia wydatków. • Posiadacze mogą nie otrzymać pełnej kwoty płatności należnej z Certyfikatów w wyniku pobrania podatku u źródła przez Emitenta, zgodnie z obowiązującym prawem. <p><i>Podsumowanie dla danej emisji</i></p> <p>W odniesieniu do Certyfikatów mogą wystąpić następujące główne czynniki ryzyka:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Certyfikaty mogą zostać umorzone przez Emitenta [i mogą ulec automatycznemu umorzeniu, 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 umorzeniu, w zależności od okoliczności. • [Cechą Certyfikatów jest określenie maksymalnego poziomu strat (<i>stop-loss</i>), po przekroczeniu którego nastąpi wcześniejsze umorzenie Certyfikatów. [W przypadku Certyfikatów, po wystąpieniu Przypadku Maksymalnego Poziomu Strat kwota pieniężna, którą otrzymuje Posiadacz Certyfikatu, będzie zawsze wynosić zero.] • Certyfikaty są [Certyfikatami Krótkimi] [Certyfikatami Długimi], z czym wiążą się określone rodzaje ryzyka. [„Certyfikaty Krótkie” są to certyfikaty mające na celu umożliwienie inwestorowi uzyskanie korzyści w przypadku pogorszenia się sytuacji rynkowej poprzez naśladowanie zmian Instrumentu Bazowego w odwrotnym kierunku. Jeżeli wartość Instrumentu Bazowego spada, oczekuje się, że wartość Certyfikatu Krótkiego wzrośnie, z zastrzeżeniem kosztów finansowania dostarczonego przez Emitenta, zmian odpowiedniego kursu wymiany walutowej oraz jakichkolwiek kosztów.] [„Certyfikaty Długie” [(które to określenie obejmuje również Certyfikaty ze Stałą Dźwignią)] są to certyfikaty mające na celu umożliwienie inwestorowi osiągnięcie zysków z rynków rosnących poprzez naśladowanie zmian Instrumentu Bazowego.

Element	Tytuł	
		<p>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), zmian odpowiedniego kursu wymiany walutowej oraz jakichkolwiek kosztów.]</p> <ul style="list-style-type: none"> • [Emitent może, po wcześniejszym zawiadomieniu Posiadaczy Certyfikatów, zwiększyć Maksymalny Koszt Luki, co może niekorzystnie wpłynąć na wartość Certyfikatów i zwrot z nich osiągnięty.] • Może nie istnieć rynek wtórny obrotu Certyfikatami. Wskutek tego płynność Certyfikatów powinna być traktowana jako ryzyko. Jeżeli nie powstanie powyższy rynek wtórny, istnieje prawdopodobieństwo, że inwestor sprzedający Certyfikaty nie będzie w stanie sprzedać posiadanych Certyfikatów, lub nie będzie mógł sprzedać ich po cenach, które zapewnią mu zysk porównywalny do podobnych inwestycji, dla których powstał rynek wtórny. • Emitent i/lub 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. • Certyfikaty nie przenoszą żadnego udziału w Instrumencie Bazowym na inwestorów. Emitent może podjąć decyzję o nieposiadaniu Instrumentu Bazowego lub kontraktów na instrumenty pochodne powiązanych z Instrumentem Bazowym. • 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. • Certyfikaty niewykonane zgodnie z Warunkami (jeżeli wykonanie jest wymagane) będą po wygaśnięciu bezwartościowe. • Emitent może podjąć decyzję o wcześniejszym umorzeniu Certyfikatów, jeżeli podatek pobierany u źródła w USA będzie dotyczył jakichkolwiek obecnych lub przyszłych płatności z tytułu Certyfikatów. • Emitent może wcześniej umorzyć Certyfikaty, jeżeli stwierdzi, że wykonanie jego zobowiązań wynikających z Certyfikatów lub utrzymanie jego transakcji zabezpieczających (jeżeli takie wystąpią) przestało być z jakiegokolwiek przyczyny zgodne z prawem lub wykonalne, w całości lub częściowo.

Element	Tytuł	
		<ul style="list-style-type: none"> • Ratingi kredytowe nadane Certyfikatом mogą nie odzwierciedlać potencjalnego wpływu wszystkich rodzajów ryzyka wpływających na wartość Certyfikatów. • Działalność inwestycyjna inwestorów może podlegać ograniczeniom wynikającym z przepisów i regulacji prawa w zakresie inwestycji lub przeglądowni lub regulacji przez określone organy. • W określonych okolicznościach Emitent może wprowadzić zmiany do Certyfikatów bez uzyskania zgody Posiadaczy Certyfikatów, które to zmiany mogą wpływać na interesy Posiadaczy Certyfikatów. • Inwestorzy mogą być zobowiązani do pokrycia 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	Ostrzeżenie dotyczące ryzyka, że inwestorzy mogą stracić całość albo część wartości inwestycji	<p>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 a nawet może wynosić zero.</p> <p>Inwestorzy 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), 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; (e) Certyfikaty osiągną poziom <i>stop-loss</i> określony w Warunkach, w którym to przypadku Certyfikaty zostaną automatycznie umorzone; i/lub (f) odpowiednie warunki wypłaty nie będą przewidywały pełnej płatności początkowej ceny zakupu po umorzeniu lub określonym wcześniejszym umorzeniu, a instrument bazowy (instrumenty bazowe) działają w sposób, który powoduje, iż kwota, jaka będzie miała zostać wypłacona lub dostarczona w związku z Certyfikatami będzie niższa niż początkowa cena zakupu.</p>

Dział E – Oferta

Element	Tytuł	
E.2b	Przyczyny oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych, gdy są one inne niż osiągnięcie zysku i/lub zabezpieczenie przed określonymi rodzajami ryzyka	<p><i>Podsumowanie programu</i></p> <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.</p> <p><i>Podsumowanie dla danej emisji</i></p> <p>[Wpływy netto z emisji Certyfikatów zostaną wykorzystane przez Emitenta dla własnych ogólnych celów korporacyjnych.] [●].]</p>
E.3	Opis warunków oferty	<p><i>Podsumowanie programu</i></p> <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, alokacji, kosztów oraz ustaleniami dotyczącymi rozliczeń. Inwestor musi zwrócić się do odpowiedniego Upoważnionego Oferenta o dostarczenie takich informacji, a Upoważniony Oferent będzie odpowiedzialny za te informacje. Emitent nie jest zobowiązany i nie ponosi odpowiedzialności wobec inwestora w odniesieniu do tych informacji.</p> <p><i>Podsumowanie dla danej emisji</i></p> <p>[Nie ma okresu subskrypcji, i oferta Certyfikatów nie podlega żadnym warunkom ustanowionym przez Emitenta. [W relacjach pomiędzy Upoważnionymi Oferentami oraz ich klientami, oferty Certyfikatów podlegają dalszym warunkom uzgodnionym między nimi i/lub określonym w zawartych między nimi umowach.]] [●]</p>
E.4	Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję/ofertę	<p><i>Podsumowanie programu</i></p> <p>Wszyscy stosowni Dealerzy mogą otrzymywać wynagrodzenie w związku z każdą emisją Certyfikatów zgodnie z Programem. Ponadto, 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 z Emitentem i jego jednostkami powiązаныmi, a także świadczyć inne usługi na rzecz Emitenta i jego jednostek powiązanych, w ramach normalnej działalności.</p> <p><i>Podsumowanie dla danej emisji</i></p> <p>[Dealerzy otrzymali wynagrodzenie w związku z emisją Certyfikatów. Ponadto, każdy Dealer oraz jego podmioty</p>

Element	Tytuł	
		powiązane mogą być zaangażowani, a także mogą zaangażować się w przyszłości, w transakcje bankowości inwestycyjnej i/lub bankowości komercyjnej z Emitentem i jego jednostkami powiązаныmi, a także 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	<p><i>Podsumowanie programu</i></p> <p>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.</p> <p><i>Podsumowanie dla danej emisji</i></p> <p>[Nie dotyczy] [Następujące koszty zostaną pobrane od Emitenta: [●]]</p>