

ING Bank N.V.
Issue of 2,000,000
Long ING Turbo Index Open Ended Certificates
under the
Certificates Programme

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

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

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

PART A – CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the conditions set forth in the General Certificate Conditions and the relevant Product Conditions contained in this Base Prospectus dated 16 June 2016 as supplemented from time to time (the “Prospectus”) which constitutes a base prospectus for the purposes of Directive 2003/71/EC, as amended, to the extent that such amendments have been implemented in the relevant Member State of the European Economic Area, (the “**Prospectus Directive**”). This document constitutes the Final Terms applicable to the issue of Certificates described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive (as implemented by the Dutch Financial Supervision Act (*Wet op het financieel toezicht*) and its implementing regulations) and must be read in conjunction with such Prospectus. Full information on the Issuer and the offer of the Certificates is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Prospectus. Copies of the Prospectus may be obtained from ING Bank N.V. at Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, The Netherlands (E-mail: info@sprinters.nl) and are available for viewing on the website of the French Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org).

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

GENERAL DESCRIPTION OF THE CERTIFICATES

| | | |
|----|---|--|
| 1 | (a) Series number of the Certificates: | 43550 |
| | (b) Whether or not the Certificates are to be consolidated and form a single series with the Certificates of an existing series: | Not Applicable |
| 2 | (a) The type of Certificates which may be Index Certificates, Share Certificates, Currency Certificates, Commodity Certificates, Fund Certificates, Government Bond Certificates or Index Futures Certificates: | Index Certificates |
| | (b) Whether such Certificates are Best Certificates, Limited Certificates, Open Ended Certificates or Fixed Leverage. | Open Ended Certificates |
| | (c) Whether such Certificates are Long Certificates or Short Certificates: | Long Certificates |
| 3 | Number of Certificates being issued: | 2,000,000 |
| 4 | Issue Price per Certificate: | EUR 1.28 |
| 5 | Trade Date: | 02 March 2017 |
| 6 | Issue Date: | 06 March 2017 |
| 7 | "as-if-and-when-issued" trading: | Three Business Days preceding the Issue Date |
| 8 | Current Financing Level on the Trade Date: | USD 2,228.34 |
| 9 | Current Spread on the Trade Date: | 2.75 % |
| 10 | Maximum Spread: | 3.5 % |
| 11 | Current Stop Loss Premium Rate on the Trade Date: | 3 % |
| 12 | Maximum Premium: | 20 % |
| 13 | Minimum Premium: | 0 % |
| 14 | Stop Loss Price on the Trade Date: | USD 2,296 |
| 15 | Stop Loss Price Rounding: | Upwards to the next 1 unit of the Financing Level Currency |
| 16 | Entitlement: | 0.01 |
| 17 | Financing Level Currency: | USD |
| 18 | Settlement Currency: | EUR |
| 19 | Exercise Time: | 12:00 AM Central European Time |
| 20 | Cash Settlement Amount: | As specified in the Index Certificate Conditions |
| 21 | Final Valuation Date: | Not Applicable |

| | | |
|--|--|---|
| 22 | Valuation Date(s): | Annually, commencing on the date one year after the Issue Date. |
| 23 | Applicable Business Day Centre(s) for the purposes of the definition of "Business Day" | Amsterdam |
| ADDITIONAL SPECIFIC PRODUCT RELATED PROVISIONS: | | |
| 24 | Index Certificate Provisions | Applicable |
| | (i) Details of the Index: | S&P 500 Index (Bloomberg code: SPX <Index>) |
| | (ii) Exchange: | As specified in the Index Certificate Conditions |
| | (iii) Notional Dividend Period: | As specified in the Index Certificate Conditions |
| 25 | Share Certificate Provisions | Not Applicable |
| 26 | Currency Certificate Provisions | Not Applicable |
| 27 | Commodity Certificate Provisions | Not Applicable |
| 28 | Fund Certificate Provisions | Not Applicable |
| 29 | Government Bond Certificate Provisions | Not Applicable |
| 30 | Index Futures Certificate Provisions | Not Applicable |

Signed on behalf of the Issuer:

By:

Duly authorised

By:

Duly authorised

PART B – OTHER INFORMATION

1 LISTING

| | |
|---|---|
| (i) Listing: | Euronext Paris |
| (ii) Admission to trading: | Application is expected to be made by the Issuer (or on its behalf) for the Certificates to be admitted to trading on Euronext Paris with effect from 02 Mar 2017 |
| (iii) Estimate of total expenses related to admission to trading: | 250 EUR |

2 RATINGS

| | |
|----------|---|
| Ratings: | The Certificates to be issued will not be rated |
|----------|---|

3 INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE

Save for any fees payable to the Dealers, so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Certificates has an interest material to the offer. The Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform other services for, the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

4 REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES

| | |
|-------------------------------|---|
| (i) Reasons for the offer | See “Use of Proceeds” wording in Base Prospectus |
| (ii) Estimated total expenses | The terms of the Public Offer do not provide for any expenses and/or taxes to be charged to any purchaser of the Certificates |

5 INFORMATION CONCERNING THE UNDERLYING

The return on the Certificates is linked to the performance of the underlying Index. The levels of the Index may go down as well as up throughout the life of the Certificates. Fluctuations in the levels of the Index will affect the value of the Certificates.

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

6 PERFORMANCE OF RATE OF EXCHANGE

If the underlying of the Certificate is denominated and/or quoted in another currency than the Settlement Currency of the Certificate, the Certificate is exposed to the currency exchange rate risk of the currency of the underlying and the Settlement Currency. Information about past and further performance of such currency can be obtained from the website <http://www.bloomberg.com/markets/currencies/>, or any successor website.

7 POST-ISSUANCE INFORMATION

Post-issuance information will be made available on the website of the Issuer www.ingturbo.fr, or any successor

website. There is no assurance that the Issuer will continue to provide such information for the life of the Certificates.

8 OPERATIONAL INFORMATION

| | |
|---|---------------------------------|
| (i) ISIN Code: | NL0012066880 |
| (ii) Common Code: | 151620639 |
| (iii) Other relevant code: | Not Applicable |
| (iv) Name of the Principal Certificate Agent: | BNP Paribas Securities Services |

9 DISTRIBUTION

| | |
|--|--|
| (i) Details of any clearing system other than Euroclear Netherlands: | Euroclear Netherlands |
| (a) details of the appropriate clearing code/number: | Not Applicable |
| (b) further details regarding the form of Certificates | Not Applicable |
| (ii) Non-exempt offer: | An offer of Certificates may be made by the Issuer other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in France (the “ Public Offer Jurisdiction ”). |

10 GENERAL

| | |
|---|---|
| Conditions to which the offer is subject: | There is no subscription period and the offer of Certificates is not subject to any conditions imposed by the Issuer. |
|---|---|

ISSUE SPECIFIC SUMMARY OF THE CERTIFICATES

Summaries are made up of disclosure requirements known as “Elements”. These elements are numbered in Sections A to E (A.1 to E.7). This summary contains all the Elements required to be included in a summary for the Certificates and the Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements. Even though an Element may be required to be inserted in a summary because of the nature of the Certificates and the Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case, a short description of the Element should be included in the summary with the mention of “Not Applicable”.

Section A - Introduction and warnings

| Element | | | |
|--|---|--|---|
| A.1 | <p>This summary must be read as an introduction to the Base Prospectus. Any decision to invest in the Certificates should be based on a consideration of the Base Prospectus as a whole, including any documents incorporated by reference. Where a claim relating to the information contained in this Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff may, under the national legislation of Member States of the European Economic Area where the claim is brought, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary, including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of this Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Certificates.</p> | | |
| A.2 | <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 30%; vertical-align: top;"> <p>Consent by the Issuer to the use of the Base Prospectus for subsequent resale or final placement by financial intermediaries during the offer period indicated and the conditions attached to such consent.</p> </td> <td style="vertical-align: top;"> <p>Any financial intermediary is entitled, within the limitations of the selling restrictions applicable pursuant to this Base Prospectus, to use this Base Prospectus (as supplemented as the relevant time, if applicable) during the term of validity of this Base Prospectus for purposes of a public offer of Certificates in France. (each such financial intermediary, an “Authorised Offeror”).</p> <p>The Base Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Base Prospectus is available for viewing in electronic form on the Issuer's website (www.ingmarkets.com).</p> <p>When using the Base Prospectus, each relevant Authorised Offeror must ensure that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.</p> <p>In the event of an offer being made by an Authorised Offeror, the Authorised Offeror shall provide information to investors on the terms and conditions of the Certificates at the time of that offer.</p> </td> </tr> </table> | <p>Consent by the Issuer to the use of the Base Prospectus for subsequent resale or final placement by financial intermediaries during the offer period indicated and the conditions attached to such consent.</p> | <p>Any financial intermediary is entitled, within the limitations of the selling restrictions applicable pursuant to this Base Prospectus, to use this Base Prospectus (as supplemented as the relevant time, if applicable) during the term of validity of this Base Prospectus for purposes of a public offer of Certificates in France. (each such financial intermediary, an “Authorised Offeror”).</p> <p>The Base Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Base Prospectus is available for viewing in electronic form on the Issuer's website (www.ingmarkets.com).</p> <p>When using the Base Prospectus, each relevant Authorised Offeror must ensure that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.</p> <p>In the event of an offer being made by an Authorised Offeror, the Authorised Offeror shall provide information to investors on the terms and conditions of the Certificates at the time of that offer.</p> |
| <p>Consent by the Issuer to the use of the Base Prospectus for subsequent resale or final placement by financial intermediaries during the offer period indicated and the conditions attached to such consent.</p> | <p>Any financial intermediary is entitled, within the limitations of the selling restrictions applicable pursuant to this Base Prospectus, to use this Base Prospectus (as supplemented as the relevant time, if applicable) during the term of validity of this Base Prospectus for purposes of a public offer of Certificates in France. (each such financial intermediary, an “Authorised Offeror”).</p> <p>The Base Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Base Prospectus is available for viewing in electronic form on the Issuer's website (www.ingmarkets.com).</p> <p>When using the Base Prospectus, each relevant Authorised Offeror must ensure that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.</p> <p>In the event of an offer being made by an Authorised Offeror, the Authorised Offeror shall provide information to investors on the terms and conditions of the Certificates at the time of that offer.</p> | | |

Section B - Issuer

| Element | Title | |
|-------------|---|---|
| B.1 | Legal and commercial name of the Issuer | ING Bank N.V. (the " Issuer ") |
| B.2 | The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country of incorporation | The Issuer is a public limited company (<i>naamloze vennootschap</i>) incorporated under the laws of The Netherlands on 12 November 1927, with its corporate seat (<i>statutaire zetel</i>) in Amsterdam, The Netherlands. |
| B.4b | A description of any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates | <p>The results of operations of the Issuer are affected by demographics and by a variety of market conditions, including economic cycles, banking industry cycles and fluctuations in stock markets, interest and foreign exchange rates, political developments and client behaviour changes.</p> <p><i>Macroeconomic developments in 2015</i></p> <p>Several interrelated themes stood out in 2015: the price of oil and other commodities, the resilience of the Chinese economy, and the timing and content of monetary policy measures in the US and the Eurozone. The oil price seemed to have reached a low early in the year and soon started to climb. But it resumed its slide in the second half of the year. This coincided with turmoil on Chinese stock markets and worldwide concerns about Chinese economic growth. These worries spread to other emerging markets. While several emerging markets did indeed see economic growth decelerate, a sharp growth slowdown in China did not materialise in 2015, thanks in part to government stimulus measures.</p> <p>Meanwhile, the US economy continued to grow at a modest pace in 2015, despite headwinds from a stronger dollar and reduced investment in the oil industry because of low oil prices. The labour market in particular did well, with unemployment falling to levels well below the long-term average. The question of when the US Federal Reserve would start raising rates was therefore a dominant theme for financial markets throughout the year. Expectations began to be tempered at mid-year when the slowdown in emerging markets sparked fears this would also take a toll on the US economy. The US economy remained strong enough however for the Federal Reserve to embark on the first rate hike in more than nine years at its December meeting.</p> <p><i>Eurozone developments</i></p> <p>In the Eurozone, 2015 saw a policy of further monetary expansion, helping to bring about a broadening of the recovery. Exports and low oil prices supported the Eurozone economy in the first half of the year, although the global slowdown started to weigh on exports towards the end of the year. The combination of low inflation and increasing employment boosted household purchasing power, fuelling consumer confidence and accelerating consumption growth.</p> <p>The Greek crisis has not materially influenced the Eurozone recovery. Within the Eurozone, Germany in particular was able to take advantage of the weaker</p> |

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

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

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

Low interest rate environment

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

Progress on regulatory initiatives that are most relevant to the Issuer

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

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

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

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

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

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

Payment Services Directive (PSD II)

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

Regulatory uncertainty

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

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

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

Competitive landscape

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

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

Fluctuations in equity markets

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

Fluctuations in interest rates

The operations of the Issuer are exposed to fluctuations in interest rates. Mismatches in the interest repricing and maturity profile of assets and liabilities in the balance sheet of the Issuer can affect the future interest

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

| | | |
|-------------|--|--|
| | | <p>Notes:</p> <p>(1) These figures have been derived from the audited annual accounts of ING Bank N.V. in respect of the financial years ended 31 December 2014 and 2015 respectively.</p> <p>(2) At 31 December.</p> <p>(3) Figures including Banks and Debt securities.</p> <p>(4) For the year ended 31 December.</p> <p>(5) BIS ratio = BIS capital as a percentage of Risk Weighted Assets. Note: As of 2014, these Risk Weighted Assets are based on Basel III phased-in.</p> <p>(6) Tier-1 ratio = Available Tier-1 capital as a percentage of Risk Weighted Assets. Note: As of 2014, these Risk Weighted Assets are based on Basel III phased-in.</p> <p><i>Significant or Material Adverse Change</i></p> <p>At the date hereof, there has been no significant change in the financial position of ING Bank N.V. and its consolidated subsidiaries since 30 June 2016.</p> <p>At the date hereof, there has been no material adverse change in the prospects of ING Bank N.V. since 31 December 2015.</p> |
| B.13 | Recent material events particular to the Issuer's solvency | Not Applicable. There are no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency. |
| B.14 | Dependence upon other group entities | The description of the group and the position of the Issuer within the group is given under B.5 above. Not Applicable. The Issuer is not dependent upon other entities within ING Group. |
| B.15 | A description of the Issuer's principal activities | The Issuer currently offers retail banking services to individuals, small and medium-sized enterprises and mid-corporates in Europe, Asia and Australia and commercial banking services to customers around the world, including multinational corporations, governments, financial institutions and <u>supranational organisations</u> . |
| B.16 | Extent to which the Issuer is directly or indirectly owned or controlled | The Issuer is a wholly-owned, non-listed subsidiary of ING Groep N.V. |
| B.17 | Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities | The Certificates to be issued are not rated |

Section C - Securities

| Element | Title | |
|---------|--|--|
| C.1 | A description of the type and class of securities being offered and/or admitted to trading, including any security identification number | <p>The Certificates described in this summary are financial instruments which may be issued under the Certificates Programme.</p> <p>The Certificates are open ended investment instruments without a fixed maturity or expiration date and are designated “Open Ended Certificates” for the purpose of the Programme, which can be exercised by the Certificateholder. The Certificates can be terminated by the Issuer and may automatically terminate if the Underlying (as defined below) reaches a pre-determined level (a “Stop Loss Event”).</p> <p>The Certificates are Long Certificates (as defined below).</p> |
| | | <p>Series Number: 43550</p> <p>Tranche Number: 1</p> <p>Aggregate Nominal Amount:</p> <p>(i) Series: 2000000</p> <p>(ii) Tranche: 1</p> <p>ISIN Code: NL0012066880</p> <p>Common Code: 151620639</p> |
| C.2 | Currency of the securities issue | The Certificates are denominated in EUR |
| C.5 | A description of any restrictions on the free transferability of the securities | Certain customary restrictions on offers, sale and delivery of Certificates and of the distribution of offering material in the United States, the European Economic Area, France, The Netherlands, Poland and the United Kingdom apply. |
| C.8 | A description of rights attached to the Certificates, including ranking and any limitations to those rights | <p><i>Status</i></p> <p>The Certificates will constitute direct, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and will rank <i>pari passu</i> among themselves and (save for certain debts required to be preferred by law) equally with all other unsecured obligations (other than subordinated obligations, if any) of the Issuer from time to time outstanding.</p> <p><i>Taxation</i></p> <p>The Issuer is not liable for or otherwise obliged to pay any tax, duty, withholding or other payment which may arise as a result of the ownership, transfer, exercise or enforcement of any Certificate and all payments made by the Issuer are subject to any such tax, duty, withholding or other payment which may be required to be made, paid, withheld or deducted.</p> <p><i>Governing law</i></p> <p>The Certificates will be governed by, and construed in accordance with, English law.</p> <p><i>Optional termination</i></p> <p>The Certificates can be terminated by the Issuer following an Issuer Call and can also be exercised by Certificateholders on specified dates, in each case, upon notice.</p> <p><i>Issue Price</i></p> <p>EUR 1.28</p> |
| C.9 | Interest: The interest rate and the due dates for interest | Not Applicable. The Certificates do not bear interest. |

| | | |
|-------------|--|---|
| | <p>Redemption: The maturity date, amortisation and repayment procedures</p> <p>Representative of the debt security holders</p> | <p>The Certificates will entitle the holder thereof (on due exercise and subject to certification as to non-U.S. beneficial ownership) to receive a cash amount (if any) calculated in accordance with the relevant terms and conditions.</p> <p>Not Applicable</p> |
| C.10 | <p>If the security has a derivative component, an explanation of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument</p> | <p>The Certificates are Long Certificates. “Long Certificates” are certificates that are designed to enable the investor to profit from rising markets by tracking the Underlying. If the value of the Underlying rises, the value of the Long Certificate is also expected to rise, subject to the cost of financing provided by the Issuer, movements in any applicable foreign exchange rate and any expenses. The difference between a Long Certificate and an ordinary certificate is that in the case of a Long Certificate, the amount needed to invest to give the same participation rate in the Underlying is usually considerably less.</p> |
| C.11 | <p>Application for admission to trading and distribution in a regulated market</p> | <p>Application is expected to be made by the Issuer (or on its behalf) for the Certificates to be admitted to trading on Euronext Paris with effect from 02 March 2017</p> |
| C.15 | <p>Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument(s)</p> | <p>Certificates track the Underlying in a linear manner on an open ended basis. The amount needed to invest in a Certificate to give the same participation rate in the Underlying as a direct investment in the Underlying is considerably less. Therefore, the percentage gain if the Underlying rises and the percentage loss if the Underlying falls, is higher in Certificates than in a direct investment in the Underlying.</p> |
| C.16 | <p>The expiration or maturity date of the derivative securities</p> | <p>The Certificates are open ended investment instruments without a fixed maturity or expiration date, which can be exercised by Certificateholders on an exercise date on notice. The Certificates can be terminated by the Issuer upon notice and may automatically terminate following a Stop Loss Event.</p> |
| C.17 | <p>A description of the settlement procedure of the securities</p> | <p>The Certificates are cleared through (and payments in respect of the Certificates shall accordingly be made in accordance with the rules of Euroclear Netherlands</p> |
| C.18 | <p>A description of how the return on derivative securities takes place</p> | <p>Each issue of Certificates will entitle the holder thereof (on due exercise and subject to certification as to non-U.S. beneficial ownership) to receive a cash amount (if any) on the settlement date, calculated by reference to the value of the Underlying and subject to the deduction of financing costs and expenses. Following a Stop Loss Event, the Certificates pay an amount determined by reference to the value of the Underlying on one or more specified days, subject to the certificate entitlement.</p> |
| C.19 | <p>Final reference price of the underlying</p> | <p>The final reference price of the Underlying shall be an amount equal to the value of the Underlying on the relevant valuation date, determined by the Calculation Agent by reference to a publicly available source.</p> |
| C.20 | <p>A description of the type of the underlying and where the information on the underlying can be found</p> | <p>The Certificates are linked to an index(the “Underlying”). Information on the underlying can be found at Bloomberg (Bloomberg code: SPX <Index>).</p> |

Section D - Risks

| Element | Title | |
|---------|--|---|
| D.2 | Key information on key risks that are specific to the Issuer or its industry | <p>Because the Issuer is part of a financial services company conducting business on a global basis, the revenues and earnings of the Issuer are affected by the volatility and strength of the economic, business, liquidity, funding and capital markets environments specific to the geographic regions in which it conducts business. The on-going turbulence and volatility of such factors have adversely affected, and may continue to adversely affect the profitability, solvency and liquidity of the business of the Issuer. The Issuer has identified a number of specific factors which could adversely affect its business and ability to make payments due under the Certificates. These factors include:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● adverse capital and credit market conditions ● the default of a major market participant ● changes in financial services laws and/or regulations ● continued risk of resurgence of turbulence and on-going volatility in the financial markets and the economy generally ● inability to increase or maintain market share ● inability of counterparties to meet their financial obligations ● market conditions and increased risk of loan impairments ● interest rate volatility and other interest rate changes ● failures of banks falling under the scope of state compensation schemes ● negative effects of inflation and deflation ● inability to manage risks successfully through derivatives ● inability to retain key personnel ● inability to protect intellectual property and possibility of being subject to infringement claims ● deficiencies in assumptions used to model client behaviour for market risk calculations ● liabilities incurred in respect of defined benefit retirement plans ● inadequacy of risk management policies and guidelines ● regulatory risks ● claims from customers who feel misled or treated unfairly ● ratings downgrades or potential downgrades ● operational risks such as systems disruptions or failures, breaches of security, cyber attacks, human error, changes in operational practices or inadequate controls ● adverse publicity, claims and allegations, litigation and regulatory investigations and sanctions |
| D.3 | Key information on the key risks that are specific to the Certificates: | <p>The following key risks may arise in respect of the Certificates:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● The Certificates may be terminated by the Issuer and may automatically terminate if the Underlying reaches a pre-determined level. Investors in the Certificates should be aware that their entire investment may be lost if the Underlying is at an unfavourable level upon exercise or termination, as the case may be. ● A feature of the Certificates is the stop-loss which, if breached, will result in the early termination of the Certificates. ● The Certificates are Long Certificates which entail particular risks. “Long Certificates” are certificates that are designed to enable the investor to profit from rising markets by tracking the Underlying. If the value of the Underlying rises, the value of the long Certificate is expected to rise, subject to the cost of financing provided by the Issuer, movements in any applicable foreign exchange rate and any expenses. ● There may not be a secondary market in the Certificates. As a |

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

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

Section E - Offer

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

ANNEXE :

RÉSUMÉ SPÉCIFIQUE A L'EMISSION DE CERTIFICATS

Les résumés sont composés des informations requises appelées "Éléments". Ces Éléments sont numérotés dans les sections A à E (A.1 –E.7). Le présent résumé contient l'ensemble des Éléments qui doivent être inclus dans un résumé pour ce type de Certificats et pour l'Émetteur. L'insertion de certains Éléments n'étant pas obligatoire, il est possible qu'il y ait des sauts de la numérotation dans la séquence des Éléments. Même si l'insertion dans le résumé d'un Élément peut être requise en raison du type de Certificats et de l'Émetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée concernant cet Élément. Dans ce cas, une brève description de l'Elément est insérée dans le résumé accompagnée de la mention "Sans objet".

Section A - Introduction et avertissements

| Élément | |
|---------|--|
| A.1 | Le présent résumé doit être lu comme une introduction au Prospectus de Base. Toute décision d'investir dans les Certificats doit être fondée sur un examen exhaustif de ce Prospectus de Base dans son ensemble, ainsi que des documents incorporés par référence. Lorsqu'une action en responsabilité concernant l'information contenue dans ce Prospectus de Base est intentée devant un tribunal, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'État Membre de l'Espace Économique Européen dans lequel l'action est intentée, avoir à supporter les frais de traduction de ce Prospectus de Base avant le début de la procédure judiciaire. La responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes |

| | | |
|------------|--|---|
| | <p>qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le contenu du résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties de ce Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lu conjointement avec les autres parties de ce Prospectus de Base, les informations clés permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans les Certificats.</p> | |
| A.2 | <p>Consentement par l'Émetteur à l'utilisation de ce Prospectus de Base pour la revente ultérieure ou le placement final par les intermédiaires financiers au cours de la période d'offre indiquée, et les modalités attachées à un tel consentement</p> | <p>Tout intermédiaire financier est en droit, dans les limites du respect des restrictions de vente applicables en vertu de ce Prospectus de Base, d'utiliser ce Prospectus de Base (le cas échéant, tel que complété au moment donné) durant sa période de validité, dans le cadre d'une offre au public de Certificats en France (un tel intermédiaire financier étant, un "Offrant Autorisé").</p> <p>Ce Prospectus de Base ne pourra être remis aux investisseurs potentiels qu'avec tous ses suppléments publiés avant cette remise. Tout supplément à ce Prospectus de Base est disponible pour consultation électronique sur le site internet de l'Émetteur (www.ingturbos.fr).</p> <p>Lors de l'utilisation de ce Prospectus de Base, chaque Offrant Autorisé concerné doit s'assurer qu'il est en conformité avec toutes lois et tous règlements applicables dans tous les pays.</p> <p>En cas d'offre faite par un Offrant Autorisé, ce dernier doit fournir les informations sur les modalités des Certificats au moment de cette offre.</p> |

Section B - Émetteur

| Element | Titre | |
|-------------|--|---|
| B.1 | Raison sociale et nom commercial de l'Émetteur | ING Bank N.V. (l' "Émetteur") |
| B.2 | Siège social et forme juridique de l'Émetteur, la législation régissant son activité ainsi que son pays dans lequel il est constitué | L'Émetteur est une société anonyme (<i>naamloze vennootschap</i>) constituée en vertu du droit des Pays-Bas le 12 novembre 1927, ayant son siège social (<i>statutaire zetel</i>) à Amsterdam, aux Pays-Bas. |
| B.4b | Description des tendances connues ayant une influence sur l'Émetteur et secteurs dans lesquels il opère | <p>Les résultats d'exploitation de l'Émetteur sont affectés par la démographie et par une variété de conditions de marché, y compris les cycles économiques, les cycles de l'industrie bancaire et par les fluctuations des marchés boursiers, des taux d'intérêts et des taux de change, les évolutions politiques et les changements de comportement des clients.</p> <p><i>Développements macro-économiques en 2015</i></p> <p>De nombreux thèmes corrélés se sont détachés en 2015 : le prix du pétrole et d'autres matières premières, la résilience de l'économie chinoise, et le calendrier et le contenu de mesures de politique monétaire aux Etats-Unis et dans l'Eurozone. Le prix du pétrole a semblé avoir atteint un bas au début de l'année et a aussitôt commencé à grimper. Mais il a repris sa baisse au second semestre. Ceci a coïncidé avec l'agitation sur le marché chinois des actions et les inquiétudes mondiales sur la croissance économique chinoise. Ces inquiétudes se sont étendues à d'autres économies émergentes. Bien que plusieurs économies émergentes ont effectivement vu leur croissance économique décélérer, un ralentissement important de la croissance en Chine ne s'est pas matérialisé en 2015, en partie grâce à des mesures de stimulation du gouvernement.</p> <p>Entretemps, l'économie américaine a continué à croître à un rythme modeste en 2015, malgré des turbulences dues à un dollar fort et des investissements réduits dans l'industrie pétrolière en raison des prix bas du pétrole. Le marché de l'emploi s'est particulièrement bien comporté, avec un taux de chômage descendant bien en deçà de la moyenne à long terme. La question de savoir quand la Réserve Fédérale américaine (Fed) commencerait à remonter ses taux était par conséquent une thématique dominante pour les marchés financiers durant toute l'année. Les attentes ont commencé à être tempérées au milieu de l'année lorsque le ralentissement dans les marchés émergents a éveillé les peurs que cela pourrait avoir un impact sur l'économie américaine. L'économie américaine est cependant restée assez forte pour que la Fed décide sa première hausse de taux depuis plus de neuf ans lors de sa réunion de Décembre.</p> <p><i>Développements sur l'Eurozone</i></p> <p>Au sein de l'Eurozone, 2015 a vu une politique d'expansion monétaire, aidant à arriver à un élargissement de la reprise. Les exportations et les prix bas du pétrole ont aidé l'économie de l'Eurozone au premier semestre, bien que le ralentissement mondial ait commencé à peser sur les exportations vers la fin de l'année. La conjonction d'une inflation basse et d'un taux d'emploi en augmentation a boosté le pouvoir d'achat des ménages, nourrissant la</p> |

confiance des consommateurs et accélérant l'augmentation de la consommation.

La crise grecque n'a pas significativement influencé la reprise en Eurozone. Au sein de l'Eurozone, l'Allemagne notamment est parvenue à tirer avantage de l'Euro faible en augmentant ses exportations, compensant les exportations en baisse vers les marchés émergents. La demande interne en Allemagne s'est également favorablement développée, aidée par la création d'emplois et la croissance du salaire nominal. L'économie française en revanche est apparue plus faible, plombée par des prix de l'immobilier en baisse et un taux de chômage en augmentation. La demande interne italienne a finalement commencé à reprendre en 2015 – bien que prudemment, quand l'Espagne s'est surpassée à la fois quant à son produit intérieur brut (PIB) et la croissance de l'emploi, grâce en partie à des réformes structurelles antérieures. Aux Pays-Bas, la reprise du marché immobilier a été la locomotive la plus importante derrière la reprise de la consommation ainsi que la formation de capital fixe.

La nature faible et fragile de la reprise et les attentes quant à la baisse de l'inflation ont poussé la Banque Centrale Européenne (la « BCE ») à l'assouplissement quantitatif (quantitative easing) tôt en 2015. Ceci a placé les taux obligataires à des niveaux bas jamais égalés au premier semestre. Les rendements des obligations souveraines allemands ayant une maturité jusqu'à 9 ans sont devenus négatifs durant un court moment. Les taux du marché monétaire importants tels que l'Euribor 3 mois et l'Euribor 6 mois sont tombés en-dessous de zéro. Comme les inquiétudes sur le ralentissement mondial ont grimpé, la BCE a annoncé en Décembre qu'elle étendrait son assouplissement quantitatif jusqu'à Mars 2017, et baisserait à nouveau le taux de dépôt de 10 points de base à -0,3%.

Les taux d'intérêts plus bas ont aidé à la consolidation de la demande de crédit dans l'Eurozone. Les prêts bancaires aux ménages ont modestement accéléré en 2015, tandis que les prêts aux entreprises sont finalement revenus à un niveau positif après trois années de désendettement. Des différences marquées entre les différents pays subsistent, avec une croissance de crédit généralement plus positive en Europe du Nord, et toujours négative en Europe du Sud.

Un environnement de taux d'intérêts bas

La situation actuelle avec des taux d'intérêts bas persistants pourrait mettre sous pression les revenus d'intérêts nets des banques. Sur les prêts hypothécaires, par exemple, l'Emetteur pourrait être confronté à des taux de remboursements anticipés plus haut que prévu comme la différence entre les taux sur le portefeuille de prêts hypothécaires existants et ceux prévalant sur le marché encouragent les consommateurs à se refinancer. Sur l'épargne, le revenu net d'intérêt pourrait baisser comme les possibilités d'une poursuite de la baisse des taux servis aux clients sur leur épargne sont limitées. L'Emetteur gère activement son exposition au risque de taux d'intérêts et a maintenu avec succès ses marges nettes d'intérêts sur sa principale franchise de prêt en 2015. Afin de répondre au défi de l'érosion des revenus d'intérêts, la limitation des coûts reste un objectif important. L'Emetteur met également davantage l'accent sur la création de revenus issus des commissions et est en train de redéfinir les caractéristiques de ses produits.

Progrès en matière d'initiative réglementaire les plus pertinents pour l'Emetteur

Novembre 2014 a marqué le début du Mécanisme de Surveillance Unique («

MSU »), avec un rôle central de la BCE dans la supervision prudentielle des banques de l'Eurozone. Ceci a été un moment décisif dans la création de l'Union Bancaire Européenne.

L'Emetteur a toujours fortement soutenu le MSU. En tant que banque universelle principalement paneuropéenne, l'Emetteur a un intérêt clair dans le bon fonctionnement des marchés financiers européens et dans une approche harmonisée de la supervision européenne. L'Emetteur pense que celle-ci contribuera à un usage plus efficace des fonds à travers l'Europe et ainsi devrait aider à favoriser les perspectives de croissance de l'économie européenne.

Au terme de la première année entière de fonctionnement du nouveau cadre de supervision, l'expérience des banques est généralement positive. Le MSU a pour objectif de créer les conditions institutionnelles pour surmonter la fragmentation des pratiques de supervision. Il est important que des méthodologies communes et une culture partagée soient créées au sein du MSU. Ceci prend du temps. Certaines banques pourraient avoir des difficultés à court terme dans l'acceptation de l'approche de supervision du MSU. L'Emetteur s'attend à ce que le MSU renforce sa transparence au fur et à mesure que le système devienne plus intégré.

De même que le MSU, l'année 2015 a vu les préparations pour le Mécanisme de Résolution Unique (« MRU »). Le MRU est entré en vigueur le 1er janvier 2016. Il a pour objectif d'assurer une procédure de résolution ordonnée des banques défailtantes.

Avec le MSU et le MRU, deux des trois piliers de l'Union Bancaire ont été établis. La mutualisation des systèmes de garantie des dépôts, le dernier pilier restant, progresse à un rythme bien plus lent. L'absence de système de garantie des dépôts commun en Europe laisse la zone Euro potentiellement vulnérable à l'interdépendance entre banques et Etats, malgré l'existence du MSU. Les Etats nationaux restent en effet, explicitement ou implicitement, des fournisseurs de liquidité en dernier recours pour le système de garantie des dépôts. Dans le cas où les états seront en difficultés, les déposants s'inquiéteront de ce que les systèmes nationaux de garantie des dépôts puissent être dans l'incapacité à remplir leurs engagements en cas de défaillance de banques domestiques. L'expérience grecque de 2015 l'a prouvé. Des contrôles des capitaux ont dû être imposés pour éviter une fuite des capitaux et un euro déposé dans une banque grecque n'était de fait plus égal à un euro déposé dans une banque d'un autre Etat membre.

La Directive sur les Services de Paiement (DSP II)

La seconde directive de l'UE sur les Services de Paiement (« DSP II ») a été adoptée en Octobre 2015. Elle a pour objet de créer un marché unique européen des paiements avec un corps de règles moderne et exhaustif. L'objectif est de rendre les paiements transnationaux aussi faciles, efficaces et sécurisés que les paiements domestiques au sein d'un état membre. La DSP II cherche également à améliorer la concurrence en renforçant l'ouverture du marché des paiements aux nouveaux entrants, poussant ainsi à une plus grande efficacité et des coûts réduits. Même si la transposition dans les droits nationaux pourrait prendre plusieurs années, l'Emetteur voit la DSP II comme une opportunité de développer de nouveaux moyens de servir ses clients.

L'incertitude réglementaire

Le nombre important d'initiatives réglementaires et de consultations

concernant la capitalisation des banques continue d'être une source d'incertitude en 2015. Il en va ainsi notamment des discussions en cours sur les instruments de renflouement interne (bail-in) (MREL/TLAC), mais aussi des discussions au sein du Comité de Bâle sur les méthodologies de pondération des risques et le risque de taux d'intérêts dans les comptes propres des banques. Le principal sujet de préoccupation pour l'Emetteur est qu'il y a une vue globale insuffisante de l'impact combiné de toutes les initiatives. En outre, l'objectif des législateurs quant à l'état final de ces réglementations reste peu clair. Cette incertitude réglementaire complique la planification stratégique sur plusieurs années et pousse les banques à se limiter à des décisions « sans regret ». Considérant également les pressions concurrentielles et les développements rapides des marchés soulignés ci-après, l'Emetteur pense que cette approche réglementaire fragmentée n'est pas dans l'intérêt des banques et de leurs parties prenantes.

En plus de la réglementation du secteur financier plus classique, l'Emetteur a noté une augmentation de l'intérêt réglementaire pour les impacts humains et environnementaux liés à ses activités. Le gouvernement néerlandais a ainsi pour projet de parvenir à un Accord du Secteur Bancaire sur la conduite responsable des activités à l'international, basé sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. Il y a une demande de la part du public pour une transparence accrue et un débat continu sur le sujet au Parlement Européen. Les regardent également le lien potentiel entre la durabilité et le risque financier. Le fait que le Conseil de Stabilité Financière (« FSB ») réfléchisse aux risques financiers potentiels liés à la réglementation du changement climatique en est un exemple.

Paysage compétitif

La technologie retire nombre de barrières à l'entrée qui autrefois rendaient plus protégées les activités d'ING Bank N.V. (y compris la succursale à Sydney de ING Bank N.V.). L'Emetteur fait face à une concurrence provenant de différentes directions, avec des acteurs relativement nouveaux apportant des offres plus segmentées à ses clients. Les géants de la technologie, les spécialistes des paiements, les détaillants, les entreprises de télécommunication, les initiatives en matière de financement participatif (crowd-funding) et les agrégateurs empiètent tous sur les services bancaires classiques ; Les clients de ING Bank N.V. (y compris la succursale à Sydney de ING Bank N.V.), à leur tour, sont prêts à considérer ces offres.

Le secteur bancaire est hautement réglementé. Les banques luttent pour agir dans l'intérêt de leurs clients. Des services bancaires sécurisés requièrent une connaissance spécifique des services financiers et une profonde connaissance des consommateurs de même que des systèmes de gestion des risques rigoureux. Comme la concurrence extérieure au secteur bancaire s'accroît, l'Emetteur doit être plus rapide, plus agile et plus innovant. L'Emetteur pense que son long historique en tant qu'institution financière et une marque forte lui donne une base solide pour faire face aux défis existants et futurs et devenir une meilleure entreprise pour toutes ses parties prenantes. L'Emetteur est un leader en banque numérique et a l'envergure combinée à une expertise sur les marchés locaux. Elle investit pour construire des relations fructueuses, mutuellement bénéficiaires, avec ses clients, basées sur la qualité du service et une différenciation en fonction des clients. Il en va ainsi par exemple du partenariat stratégique de l'Emetteur avec Kabbage. Ils ont lancé ensemble un projet pilote en Espagne, offrant aux petites et moyennes entreprises (PME) des prêts jusqu'à 100.000 Euros. L'application automatisée de prêts de Kabbage et la procédure d'acceptation sont à la fois accélérées et simplifiées

| | | |
|------------|---|---|
| | | <p>pour le client. Cela permet d'utiliser pleinement le credit scoring et une surveillance des risques en temps réel et permet aux PME avec des comptes existants d'obtenir des prêts en dix minutes, sur la base de données d'activités en temps réel.</p> <p><i>Fluctuations sur le marché des actions</i></p> <p>Les opérations de l'Émetteur sont exposées aux fluctuations des marchés actions. L'Émetteur maintient un portefeuille de négociation principalement lié aux clients et diversifié internationalement. En conséquence, les replis du marché sont susceptibles de conduire à des diminutions des activités de négoce de titres et les activités de courtage que l'Émetteur exécute pour les clients et, par conséquent, à une baisse des commissions liées et des résultats de négoce. En outre, l'Émetteur maintient également des investissements en actions dans son propre portefeuille d'opérations autres que de négociation. Les fluctuations des marchés d'actions peuvent influencer la valeur de ces investissements.</p> <p><i>Fluctuations des taux d'intérêt</i></p> <p>Les opérations de l'Émetteur sont exposées aux fluctuations des taux d'intérêt. Les disparités de la révision des prix des taux d'intérêt et du profil de la maturité des actifs et passifs dans le bilan de l'Émetteur peuvent affecter les résultats futurs d'intérêt et la valeur économique des opérations bancaires sous-jacentes de l'Émetteur. En outre, l'évolution des taux d'intérêt peut influencer sur le comportement supposé de nos clients, impactant l'exposition aux taux d'intérêt, les positions de couverture de taux d'intérêts et futurs revenus d'intérêts, de la solvabilité et la valeur économique des activités bancaires sous-jacentes de l'Émetteur. Dans l'environnement actuel de faibles taux d'intérêt (et potentiellement négatifs) dans la zone euro, la stabilité des bénéfices futurs d'intérêt et de la marge dépend aussi de la capacité à gérer activement la fixation des prix des actifs et passifs clients. Plus particulièrement, la fixation du prix des portefeuilles d'épargne de la clientèle par rapport à la révision du prix des actifs des clients et d'autres investissements dans le bilan est un facteur clé dans la gestion des revenus d'intérêts de l'Émetteur.</p> <p><i>Fluctuations des taux de change</i></p> <p>L'Émetteur est exposé aux fluctuations des taux de change. La gestion par l'Émetteur de la sensibilité aux taux de change influence les résultats d'exploitations de celui-ci en raison des activités de négociation pour compte propre et parce que l'Émetteur prépare et publie ses comptes consolidés en euros. Étant donné qu'une partie significative des revenus et des dépenses de l'Émetteur est libellée en devises autres que l'euro, les fluctuations des taux de change utilisés pour convertir les devises étrangères en euros auront un impact sur les résultats d'exploitation rapportés et les flux de trésorerie d'année en année. Cette exposition est atténuée par le fait que les résultats réalisés en devises autres que l'euro sont convertis en euros par une couverture mensuelle.</p> |
| B.5 | Description du groupe de l'Émetteur et position de l'Émetteur au sein du groupe | L'Émetteur fait partie d'ING Groep N.V. (« ING Groupe »). ING Groupe est la société holding d'un large éventail de sociétés (l'ensemble désigné comme « ING ») offrant des services bancaires pour répondre aux besoins |

| | | d'une large base de clientèle. L'Émetteur est une filiale non cotée entièrement détenue par ING Groupe et offre actuellement des services de banque de détails à des personnes physiques des petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des entreprises de moyenne capitalisation en Europe, en Asie et en Australie et des services de banque commerciale à des clients dans le monde entier, y compris des entreprises multinationales, des gouvernements, des institutions financières et des organisations supranationales. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|--|---|--|-------------|-------------|-----------------------------|--|--|-----------------------|---------|---------|------------------------------|--------|--------|--|---------|---------|-----------------------|---------|---------|---------------------------------|--|--|-------------------------|--------|--------|-----------------------------|-------|--------|---|-------|-------|----------------------------|-------|-------|-------------|-------|-------|--|-------|-------|--|-------|-------|----------------------|--|--|--------------------------------|-------|-------|---|-------|-------|
| B.9 | Prévision ou estimation des bénéfices | Sans objet. L'Émetteur n'a pas rendu publiques des prévisions de bénéfices ou des estimations de bénéfices. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.10 | Réserves du rapport d'audit | Sans objet. Les rapports d'audit sur les états financiers audités de l'Émetteur pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 31 décembre 2015 sont sans réserve. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.12 | Informations financières historiques clés sélectionnées/Changement ou détérioration significatif | <p>Chiffres consolidés clés d'ING Bank N.V.:⁽¹⁾ (en millions d'euros)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2015</th> <th>2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3">Bilan⁽²⁾</td> </tr> <tr> <td>Total de l'actif.....</td> <td>838.528</td> <td>828.602</td> </tr> <tr> <td>Total des fonds propres.....</td> <td>41.495</td> <td>38.686</td> </tr> <tr> <td>Dépôts et fonds empruntés⁽³⁾.....</td> <td>660.104</td> <td>640.243</td> </tr> <tr> <td>Prêts et avances.....</td> <td>536.543</td> <td>518.119</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Résultats⁽⁴⁾</td> </tr> <tr> <td>Total des recettes.....</td> <td>17.070</td> <td>15.674</td> </tr> <tr> <td>Charges d'exploitation.....</td> <td>9.308</td> <td>10.225</td> </tr> <tr> <td>Provisions pour pertes sur crédits.....</td> <td>1.347</td> <td>1.594</td> </tr> <tr> <td>Résultat avant impôts.....</td> <td>6.415</td> <td>3.855</td> </tr> <tr> <td>Impôts.....</td> <td>1.684</td> <td>1.032</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (avant intérêts minoritaires)....</td> <td>4.731</td> <td>2.823</td> </tr> <tr> <td>Attribution aux Actionnaires de la société mère.....</td> <td>4.659</td> <td>2.744</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Ratios (en %)</td> </tr> <tr> <td>Ratio BRI⁽⁵⁾.....</td> <td>16,04</td> <td>15,52</td> </tr> <tr> <td>Fonds Propres de Base Tier-1⁽⁶⁾.....</td> <td>13,43</td> <td>12,51</td> </tr> </tbody> </table> <p>Notes:</p> <p>(1) Ces chiffres ont été extraits des comptes annuels audités de ING Bank N.V. au titre des exercices clos respectivement le 31 décembre 2014 et 2015.</p> <p>(2) Au 31 décembre.</p> <p>(3) Chiffres comprenant les titres de Dette et Bancaire.</p> <p>(4) Pour l'exercice clos le 31 décembre.</p> <p>(5) Ratio BRI = capital BRI en pour cent des Actifs Pondérés en fonction des Risques. Note : depuis 2014 ces Actifs Pondérés en fonction des Risques sont fondés sur Bâle III, échelonnés.</p> <p>(6) Fonds Propres de Base Tier 1 = fonds propres de catégorie 1 disponibles en pourcentage des Actifs Pondérés en fonction des Risques. Note : depuis 2014 ces Actifs Pondérés en fonction des Risques sont fondés sur Bâle III, échelonnés.</p> <p>Changement négatif significatif ou important</p> <p>A la date des présentes, il n'y a pas eu de changement significatif de la situation financière d'ING Bank N.V. et de ses filiales consolidées depuis le 30 juin 2016.</p> | | 2015 | 2014 | Bilan ⁽²⁾ | | | Total de l'actif..... | 838.528 | 828.602 | Total des fonds propres..... | 41.495 | 38.686 | Dépôts et fonds empruntés ⁽³⁾ | 660.104 | 640.243 | Prêts et avances..... | 536.543 | 518.119 | Résultats ⁽⁴⁾ | | | Total des recettes..... | 17.070 | 15.674 | Charges d'exploitation..... | 9.308 | 10.225 | Provisions pour pertes sur crédits..... | 1.347 | 1.594 | Résultat avant impôts..... | 6.415 | 3.855 | Impôts..... | 1.684 | 1.032 | Résultat net (avant intérêts minoritaires).... | 4.731 | 2.823 | Attribution aux Actionnaires de la société mère..... | 4.659 | 2.744 | Ratios (en %) | | | Ratio BRI ⁽⁵⁾ | 16,04 | 15,52 | Fonds Propres de Base Tier-1 ⁽⁶⁾ | 13,43 | 12,51 |
| | 2015 | 2014 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bilan ⁽²⁾ | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total de l'actif..... | 838.528 | 828.602 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total des fonds propres..... | 41.495 | 38.686 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Dépôts et fonds empruntés ⁽³⁾ | 660.104 | 640.243 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Prêts et avances..... | 536.543 | 518.119 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Résultats ⁽⁴⁾ | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total des recettes..... | 17.070 | 15.674 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Charges d'exploitation..... | 9.308 | 10.225 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Provisions pour pertes sur crédits..... | 1.347 | 1.594 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Résultat avant impôts..... | 6.415 | 3.855 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Impôts..... | 1.684 | 1.032 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Résultat net (avant intérêts minoritaires).... | 4.731 | 2.823 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Attribution aux Actionnaires de la société mère..... | 4.659 | 2.744 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ratios (en %) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ratio BRI ⁽⁵⁾ | 16,04 | 15,52 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Fonds Propres de Base Tier-1 ⁽⁶⁾ | 13,43 | 12,51 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

| | | |
|-------------|--|---|
| | | A la date des présentes, il n'y a pas eu de détérioration significative ayant eu des répercussions sur les perspectives d'ING Bank N.V., depuis le 31 décembre 2015. |
| B.13 | Événements récents significatifs concernant la solvabilité de l'Émetteur | Sans objet. Il n'y a pas d'événement récent propre à l'Émetteur qui est, dans une mesure significative, pertinent pour l'évaluation de la solvabilité de l'Émetteur. |
| B.14 | Dépendance à l'égard des autres entités du groupe | La description du groupe et la situation de l'Émetteur au sein du groupe est décrite à l'élément B.5 ci-dessus. Sans objet. L'Émetteur n'est pas dépendant d'autres entités au sein d'ING Groupe. |
| B.15 | Description des activités principales de l'Émetteur | L'Émetteur offre actuellement des services de banque de détails à des personnes physiques, des petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des entreprises de moyenne capitalisation en Europe, en Asie et en Australie et des services de banque commerciale à des clients dans le monde entier, y compris des entreprises multinationales, des gouvernements, des institutions financières et des organisations supranationales. |
| B.16 | Mesure dans laquelle l'Émetteur concerné est directement ou indirectement détenu ou contrôlé | L'Émetteur est une filiale non cotée entièrement détenue par ING Groep N.V. |
| B.17 | Notations de crédit attribuées à l'Émetteur concerné ou à ses titres de dette | Les Certificats à émettre ne sont pas notés. |

Section C - Securities

| Élément | Titre | |
|---------|---|---|
| C.1 | Description de la nature et catégorie des instruments étant offerts et/ou admis aux négociations, y compris leur numéro d'identification. | <p>Les Certificats décrits dans ce résumé sont des instruments financiers pouvant être émis dans le cadre du Programme d'Emission de 40.000.000.000 d'euros.</p> <p>Les Certificats sont à durée indéterminée sans échéance fixe ou date d'expiration et sont désignés comment étant les "Certificats à Durée Indéterminée" pour les besoins du Programme, qui peuvent être exercés par les Titulaires. Les Certificats peuvent être résiliés par l'Émetteur [et seront automatiquement résiliés si le Sous-jacent (tel que défini ci-dessous) atteint un niveau prédéterminé (un "Événement de Limitation des Pertes").</p> <p>Les Certificats sont des Certificats Longs (tels que définis ci-dessous).</p> |
| | | <p>Numéro de Souche: 43550</p> <p>Numéro de Tranche: 1</p> <p>Montant Nominal Total:</p> <p>(i) Souche: 2000000</p> <p>(ii) Tranche: 1</p> <p>Code ISIN: NL0012066880</p> <p>Code commun: 151620639</p> |
| C.2 | Devise | Les Certificats seront libellés en EUR |
| C.5 | Description de toute restriction imposée à la libre négociabilité des valeurs mobilières | Certaines restrictions usuelles relatives aux offres, à la vente et la livraison de Certificats ainsi qu'à la distribution de documentation d'offre aux États-Unis, dans l'Espace Economique Européen, en France, aux Pays-Bas, en Pologne et au Royaume-Uni. |
| C.8 | Description des droits attachés aux Certificats, y compris le rang et toute limitation relatives aux droits | <p><i>Nature</i></p> <p>Les Certificats constitueront des engagements non subordonnés et non assortis de sûretés de l'Émetteur et viendront à un même rang entre eux (à l'exception de certaines créances ayant un rang préférentiel en vertu de la loi) ainsi qu'à l'égard de tous les autres engagements non assortis de sûretés (autres que les engagements subordonnés, s'il y en a) de l'Émetteur, en cours ou en circulation.</p> <p><i>Fiscalité</i></p> <p>L'Émetteur n'est pas responsable ni soumis à une quelconque obligation de supporter les taxes, droits, retenues à la source ou autres charges qui pourraient être imposés à l'occasion de ou au titre de la propriété, du transfert, de l'exercice ou de la mise en œuvre des Certificats et tous les paiements effectués par l'Émetteur au titre de ces taxes, droits, retenues à la source, ou autres charges peuvent avoir leur exercice, leur paiement, leur retenu ou leur déduction rendu obligatoire.</p> <p><i>Droit applicable</i></p> <p>Les Certificats seront régis par le droit anglais qui gouvernera aussi leur interprétation.</p> <p><i>Optional termination</i></p> <p>Les Certificats peuvent être résiliés par l'Émetteur à la suite de l'exercice d'une option d'achat par l'Émetteur [et peuvent également être exercés par les Titulaires à des dates déterminées, systématiquement, avec un préavis.</p> <p><i>Prix d'Emission</i></p> <p>EUR 1.28</p> |

| | | |
|-------------|--|---|
| | | investissement directs dans le Sous-jacent. |
| C.16 | Echéance des Certificats | Les Certificats sont des instruments d'investissement sans date d'échéance fixe ou date d'expiration, qui peuvent être exercés avec un préavis par les Titulaires à une date d'exercice. Les Certificats peuvent être résiliés par l'Émetteur avec un préavis, et peuvent se résilier automatiquement à la suite d'un Événement de Limitation des Pertes. |
| C.17 | Description des procédures de règlement des Certificats | Les Certificats sont compensés (et les paiements au titre des Certificats doivent en conséquence être faits en conformité avec les règles de) par Euroclear Pay-Bas |
| C.18 | Modalités relatives au produit des instruments dérivés | Chaque émission de Certificats permettra à son titulaire (s'ils sont dûment exercés et sous réserve de certification attestant que les propriétaires effectifs ne sont pas des U.S Persons) visant la propriété effective non-US) de recevoir un montant en espèces (le cas échéant) à la date de règlement, calculé par référence à la valeur du Sous-jacent ou faisant suite à l'exercice par le titulaires de Certificats dans les cas où l'émetteur a augmenté le Coût d'Ecart Maximum, calculé par référence à la juste valeur de marché des Certificats) et sous réserve de la déduction des frais de financement et des dépenses. Faisant suite à un Événement de Limitation des Pertes, les certificats donnent droit à un montant déterminé par référence à la valeur du Sous-jacent sur une ou plusieurs journées spécifiées, sous réserve de l'admissibilité du Certificat. |
| C.19 | Prix de référence final du sous-jacent | Le prix final du Sous-jacent de référence doit être d'un montant égal à la valeur du Sous-jacent à la date d'évaluation concernée, déterminé par l'Agent de Calcul par référence à une source d'information disponible au public. |
| C.20 | A description of the type of the underlying and where the information on the underlying can be found | Les Certificats sont indexés sur l'indice(le " Sous-jacent "). Les informations concernant le sous-jacent sont disponibles sur Bloomberg (code Bloomberg: SPX <Index>). |

Section D - Risques

| Élément | Titre | |
|------------|--|--|
| D.2 | Informations clés sur les principaux risques propres à l'Émetteur ou à ses activités | <p>En raison du fait que l'Émetteur fait partie d'une société de services financiers ayant une activité à l'échelle mondiale, les revenus et bénéfices de l'Émetteur sont affectés par la volatilité et la solidité des environnements économique, des affaires, de la liquidité, du financement et des marchés de capitaux spécifiques aux zones géographiques dans lesquelles il exerce ses activités. La turbulence continue et la volatilité de tels facteurs ont affecté, et pourraient continuer à affecter négativement la rentabilité, la solvabilité et la liquidité de l'activité de l'Émetteur. L'Émetteur a identifié un certain nombre de facteurs spécifiques qui pourraient nuire à son entreprise et sa capacité à effectuer des paiements dus en vertu des Certificats. Ces facteurs comprennent :</p> <ul style="list-style-type: none"> ● les conditions défavorables du marché des capitaux et du crédit ● la défaillance d'un intervenant majeur sur le marché ● les changements de lois sur les services financiers et/ou les réglementations ● le risque de résurgence de turbulence et la volatilité continue sur les marchés financiers et l'économie en général ● l'incapacité d'augmenter ou de maintenir leur part de marché ● l'incapacité des contreparties à respecter leurs obligations financières ● les conditions de marché et un risque accru d'insuffisances de prêts ● la volatilité des taux d'intérêt et d'autres changements de taux d'intérêt ● les défaillances de banques relevant du champ d'application des régimes d'indemnisation publique ● les effets négatifs de l'inflation et de la déflation ● l'incapacité à gérer les risques avec succès grâce à des produits dérivés ● l'incapacité à retenir du personnel essentiel ● l'incapacité à protéger la propriété intellectuelle et la possibilité d'être l'objet de poursuites en contrefaçon ● les lacunes dans les hypothèses utilisées pour modéliser des clients pour le calcul des risques de marché ● les dettes contractées au titre des régimes de retraite complémentaire et prévoyance ● l'insuffisance des politiques et des directives pour la gestion des risques ● les risques réglementaires ● les demandes ou réclamations émanant de clients se sentant trompés ou traités de manière inéquitable ● la dégradation des notations et déclassements potentiels ● les risques opérationnels tels que les perturbations ou défaillances de systèmes, les atteintes à la sécurité, les attaques informatiques, l'erreur humaine, les changements dans les pratiques opérationnelles ou les systèmes de contrôle inadéquats ● la publicité négative, les demandes de réparation et les allégations, les litiges et enquêtes et sanctions réglementaires |
| D.3 | Informations clés sur les principaux risques propres aux Certificats | <p>Les principaux risques suivants peuvent survenir en ce qui concerne les Certificats :</p> <ul style="list-style-type: none"> ● L'Émetteur peut résilier les Certificats qui peuvent être résiliés automatiquement si le Sous-jacent atteint un niveau pré-déterminé. Les Investisseurs dans les Certificats doivent être conscients que la totalité de leur investissement peut être perdu si le Sous-jacent est à un niveau défavorable lors de l'exercice ou de la réalisation, selon le cas. |

| | | |
|------------|------------------------|--|
| | | <ul style="list-style-type: none"> ● Une des caractéristiques des Certificats est la limitation des pertes qui, en cas de manquement, entraînera la résiliation anticipée des Certificats concernés. ● Les Certificats sont des Certificats Longs qui entraînent des risques particuliers. Les "Certificats Longs" (ce qui comprend les Certificats à Levier Fixe) sont des certificats dont la structure vise à permettre à l'investisseur de profiter de la hausse des marchés en répliquant les variations du cours du Sous-jacent. Si la valeur du Sous-jacent augmente, celle du Certificat Long doit augmenter aussi, sous réserve des coûts de financement de l'Émetteur (ou, dans le cas des Certificats à Levier Fixe, certains coûts liés à la couverture de l'Émetteur au titre du certificat), mais aussi en tenant compte de la variation du taux de change applicable et de tout autre frais. ● Il ne peut être exclu qu'aucun marché secondaire n'existe pour les Certificats. Par conséquent, la liquidité des Certificats est un risque à prendre en compte également. Dans l'éventualité où aucun marché secondaire des Certificats ne se développe, il est peu probable qu'un investisseur envisageant de vendre ses Certificats puisse être en mesure de le faire, ou qu'il puisse le faire à un prix comparable au rendement auquel il aurait pu s'attendre en présence d'un marché secondaire. ● L'Émetteur et/ou ses filiales peuvent conclure des opérations ou mener d'autres activités en relation avec le Sous-jacent qui peuvent affecter le prix de marché, la liquidité ou la valeur du Sous-jacent et/ou les Certificats d'une manière qui pourrait être contraire à l'intérêt des Titulaires. ● Les Certificats ne donnent pas accès à une participation dans le Sous-jacent. L'Émetteur pourra choisir de ne pas détenir le Sous-jacent, ni d'éventuels contrats dérivés relatifs au Sous-jacent. ● L'Agent de Calcul pourra procéder à des ajustements à la suite d'opérations affectant le Sous-jacent. Ces ajustements pourront être à l'entière discrétion de l'Agent de Calcul et peuvent donner lieu à des conflits d'intérêts. ● Les Certificats qui ne seraient pas exercés conformément aux Conditions d'exercice prévues pourront (dès lors que leur exercice est requis) perdre toute valeur. ● L'Émetteur peut décider de procéder à la résiliation anticipée des Certificats si des retenues à la source américaines devaient s'appliquer à des paiements présents ou futurs au titre des Certificats. ● L'Émetteur peut décider de procéder à la résiliation anticipée des Certificats s'il estime que ses obligations au titre des Certificats ou le maintien de sa couverture (le cas échéant) s'avèrent constituer en tout ou partie une infraction à la loi ou être non pertinents, pour quelque raison que ce soit. ● La notation des Certificats peut ne pas refléter l'impact potentiel de l'ensemble des risques qui pourraient affecter la valeur du Certificat. ● Les activités d'investissement peuvent être restreintes par les dispositions légales en matière d'investissement, et par le contrôle ou la réglementation de certaines autorités. ● Dans certaines circonstances, l'Émetteur peut modifier les modalités des Certificats sans l'accord des Titulaires. Ces modifications pourraient porter atteinte aux intérêts des Titulaires. ● Des dépenses peuvent être mises à la charge des investisseurs. ● Les titulaires peuvent ne pas recevoir le paiement de la totalité des sommes dues au titre des Certificats en raison des montants retenus par l'Émetteur pour se conformer aux lois applicables. |
| D.6 | Risque avertissant que | Le capital investi dans les Certificats est à risque. Par conséquent, le |

| | | |
|--|---|---|
| | <p>les investisseurs pourraient perdre la totalité de leur investissement</p> | <p>montant que peut recevoir un investisseur potentiel lors du remboursement de ses Certificats peut être inférieur au montant investi par lui et peut être nul.</p> <p>Les investisseurs perdront jusqu'à la valeur totale de leur investissement si :</p> <p>(a) l'investisseur vend ses Certificats avant le rachat prévu sur le marché secondaire à un montant qui est inférieur au prix d'achat initial ;</p> <p>(b) l'Émetteur est soumis aux procédures collectives ou de faillite ou d'un autre événement qui détériore la capacité de l'Émetteur à rembourser les montants dus en vertu des Certificats ;</p> <p>(c) les Certificats sont remboursés par anticipation pour des raisons indépendantes de la volonté de l'Émetteur (comme un changement de loi applicable ou d'un événement de marché par rapport à l'actif sous-jacent(s)), et le montant payé ou livré est moins important que le prix d'achat initial ;</p> <p>(d) les Certificats sont soumis à certains ajustements ou des modes de valorisations alternatifs faisant suite à certains événements perturbateurs du marché qui se traduisent par un montant devant être payé ou livré inférieur au prix d'achat initial ; et/ou</p> <p>(e) les conditions de paiement ne prévoient pas le remboursement intégral du prix d'achat initial au moment du rachat ou du remboursement anticipé des actif(s) sous-jacent(s) réalisés(s) de telle sorte que le montant dû aux termes des Certificat est inférieur au prix d'achat initial.</p> |
|--|---|---|

Section E - Offre

| Élément | Titre | |
|-------------|--|--|
| E.2b | Raisons de l'offre et utilisation du produit, lorsqu'il ne s'agit pas de faire du profit et/ou un risque de couverture | Le produit net de l'émission des Certificats sera utilisé par l'Émetteur pour ses besoins généraux. |
| E.3 | Modalités de l'offre | Il n'y a pas de période de souscription et l'offre des Certificats n'est pas soumise à des conditions imposées par l'émetteur. Entre les Offrants Autorisés et leurs clients, les offres de ces Certificats sont en outre soumises aux conditions qui pourront être convenues entre eux et/ou comme spécifiées dans les accords en vigueur entre eux. |
| E.4 | Intérêts des personnes morales ou physiques impliquées dans l'émission/l'offre | Les Agents Placeurs ont été rémunérés dans le cadre de l'émission de Certificats. Tout Agent Placeur ou ses filiales peuvent également avoir engagé, et peuvent dans le futur s'engager, dans des transactions de banque d'investissement ou de banque commerciale, et peuvent rendre d'autres services à l'Émetteur et ses filiales dans le cours normal de ses affaires. |
| E.7 | Estimations des dépenses facturées à l'investisseur par l'Émetteur ou l'offreur | Il n'y a aucun frais facturé à l'investisseur par l'Émetteur ou tout Offrant Autorisé en ce qui concerne le Programme généralement ou par l'Émetteur dans le cadre d'une émission de Certificats donnée ; cependant, ces frais peuvent être facturés par l'Offrant Autorisé dans le cadre d'une émission spécifique de Certificats. Si tel est le cas, l'Offrant Autorisé sera tenu en vertu d'une obligation légale de fournir aux investisseurs les informations concernées. |