

**ING Americas Issuance B.V.**

**Jaarrekening 2009**

25 juni 2010

Ter identificatie  
 **ERNST & YOUNG**  
ACCOUNTANTS LLP

## Inhoudsopgave

|  |    |
|--|----|
| Directieverslag  | 2  |
| Balans per 31 december   | 5  |
| Winst- en verliesrekening over het jaar                                      | 6  |
| Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening                     | 7  |
| Algemeen   | 7  |
| Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling | 8  |
| Risico's   | 10 |
| Toelichting op de individuele posten van de jaarrekening                     | 11 |
| Personeel  | 17 |
| Overige gegevens   | 18 |
| Statutaire regeling inzake de resultaatbestemming                            | 18 |
| Voorstel winstbestemming   | 18 |
| Bijzondere rechten en verplichtingen   | 18 |
| Gebeurtenissen na balansdatum  | 18 |
| Accountantsverklaring  | 19 |

## Directieverslag

### *Algemeen*

ING Americas Issuance B.V. (de "entiteit") is een 100% dochteronderneming van ING Bank N.V. De voornaamste activiteit van de entiteit is de uitgifte van schuldpapier (al dan niet structured notes) via het Global Issuance Programme aan derde partijen voor algemene ondernemings doeleinden.

De entiteit is niet blootgesteld aan materiële marktrisico's aangezien de financiële instrumenten uitgegeven door de entiteit in principe volledig zijn gehedged door middel van derivaten met andere ING entiteiten. Het derivaten element van elke structured note is consistent gewaardeerd met het gerelateerde hedging instrument.

De door de vennootschap uitgegeven notes zijn volledig gegarandeerd door ING Bank N.V.

De entiteit heeft geen medewerkers in dienst. De entiteit heeft een service level agreement afgesloten met ING Financial Markets LLC. Deze service level agreement voorziet in het ontwikkelen van commerciële activiteiten, die vervolgens worden voorgesteld aan de directie van de entiteit.

### *Conformiteitsverklaring krachtens artikel 5:25c, lid 2(c) van de Wet op het financieel toezicht.*

De Directie is verantwoordelijk voor het bijhouden van een adequate financiële administratie, het beschermen van de activa en voor het ondernemen van redelijke stappen om fraude of andere onregelmatigheden te voorkomen of op te sporen. De Directie is verantwoordelijk voor het selecteren van passende verslaggevingsrichtlijnen en de consistente toepassing daarvan, waarbij voorzichtige en redelijke beoordelingen en schattingen worden gemaakt. De Directie is ook verantwoordelijk voor het opstellen en handhaven van interne procedures die ervoor zorgen dat alle belangrijke financiële informatie ter kennis komt van de Directie, zodat de tijdige, complete en correcte externe financiële verslaggeving is gewaarborgd. Zoals vereist door artikel 5:25c, lid 2(c) van de Wet op het financieel toezicht bevestigt elk van de ondergetekenden hierbij dat naar zijn beste weten:

- De Jaarrekening 2009 van ING Americas Issuance B.V. een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst of het verlies van ING Americas Issuance B.V.
- Het Directieverslag 2009 van ING Americas Issuance B.V. een getrouw beeld geeft omtrent de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het boekjaar 2009 van ING Americas Issuance B.V. en dat de wezenlijke risico's waarmee ING Americas Issuance B.V. wordt geconfronteerd, zijn beschreven.

### ***Financiële ontwikkelingen***

Het bruto resultaat over 2009, het derde jaar sinds oprichting van de entiteit, is EUR 99.159. Dit positieve resultaat betreft betaalde commissies en fundingbaten.

De economische vooruitzichten voor de entiteit blijven neutraal met betrekking tot de issuance van met name equity linked notes. Hoewel de markt omstandigheden sinds de tweede helft van 2009 duidelijk zijn verbeterd, wordt het resultaat en vermogen van de entiteit, vanwege de hedging strategie niet beïnvloed. Het aantal transacties voor equity linked notes heeft in het tweede en derde kwartaal van 2009 een duidelijke stijging laten zien ten opzichte van het eerste kwartaal. Het laatste kwartaal liet een lichte afname zien in de equity linked notes transacties mede ingegeven door de rating appetite van investeerders op ING en ING Americas Issuance B.V.

### ***Vooruitzicht***

De entiteit zal haar huidige activiteiten voortzetten en aandachtig en zorgvuldig haar hedging strategie uitvoeren om daarmee haar risico's tot een minimum te beperken.

### **Risico's**

#### ***Marktrisico***

De structured notes, uitgegeven door ING Americas Issuance B.V. zijn interest linked, equity linked, credit linked, commodity linked en inflation linked structuren. De marktrisico's verbonden aan deze notes zijn via hedge-transacties in principe volledig doorgezet aan ING tegenpartijen. Derhalve is ING Americas Issuance B.V. in principe marktrisiconeutraal.

#### ***Kredietrisico***

Het monitoren van krediet- en marktrisico is ingebed binnen de riskafdelingen van ING Groep. De vennootschap loopt kredietrisico op ING Groep N.V., ING Bank N.V. en ING Capital Markets LLC, omdat alle hedges zijn aangegaan en alle aangetrokken middelen zijn doorgezet naar ING Bank N.V.

#### ***Liquiditeitsrisico***

De financieringstructuren zijn een financieringsbron voor ING Bank N.V. De door de vennootschap aangetrokken middelen zijn doorgezet naar ING Bank N.V. en ING Capital Markets LLC, waarbij de liquiditeitstechnische looptijd van de uitgegeven notes gelijk is aan de doorgezette middelen. Omdat er geen looptijd mismatch in de structuren bestaat is het liquiditeitsrisico zeer beperkt.

**ING Americas Issuance B.V.**

Amsterdam, 25 juni 2010

Directeuren

G. Wijnhoven

L. Veldink

D. Ravesteijn

J. Vos

M. van Balen

G. Thomas

## Balans per 31 december

(na voorgestelde winstbestemming)

|  |   | EUR 1.000<br><u>2009</u> | EUR 1.000<br><u>2008</u> |
|--|---|--------------------------|--------------------------|
| <b>Vaste activa</b>                            |   |                          |                          |
| Vorderingen:                                   |   |                          |                          |
| Vorderingen op banken                          | 1 | 204.591                  | 204.908                  |
| Derivaten                                      | 2 | 20.249                   | 25.255                   |
|  |   | <u>224.840</u>           | <u>230.163</u>           |
| <b>Vlottende activa</b>                        |   |                          |                          |
| Vorderingen:                                   |   |                          |                          |
| • Vorderingen op banken                        | 1 | 22.535                   | 17.813                   |
| • Derivaten                                    | 2 | 36.782                   | 95.421                   |
| • Overige vorderingen en overlopende activa    | 3 | 2.423                    | 12.215                   |
| • Belastingen en premies sociale verzekeringen | 8 | 0                        | 9                        |
|  |   | <u>61.740</u>            | <u>125.458</u>           |
| Liquide middelen                               | 4 | 142                      | 68                       |
|  |   | <u>286.722</u>           | <u>355.689</u>           |
| <b>Eigen vermogen</b>                          |   |                          |                          |
| 5  |   |                          |                          |
| Gestort en opgevraagd kapitaal                 |   | 18                       | 18                       |
| Ingehouden winsten                             |   | -24                      | 44                       |
| Onverdeeld resultaat                           |   | 74                       | -68                      |
|  |   | <u>68</u>                | <u>-6</u>                |
| <b>Langlopende schulden</b>                    |   |                          |                          |
| Schulden aan banken                            | 6 | 21.656                   | 0                        |
| Derivaten                                      | 2 | 58.446                   | 112.531                  |
| Uitgegeven notes                               | 7 | 144.987                  | 121.742                  |
|  |   | <u>225.089</u>           | <u>234.273</u>           |
| <b>Kortlopende schulden</b>                    |   |                          |                          |
| Derivaten                                      | 2 | 1.728                    | 4.634                    |
| Uitgegeven notes                               | 6 | 56.889                   | 105.863                  |
| Belastingen en premies sociale verzekeringen   | 8 | 17                       | 0                        |
| Overige schulden en overlopende passiva        | 9 | 2.931                    | 10.925                   |
|  |   | <u>61.565</u>            | <u>130.324</u>           |
|  |   | <u>286.722</u>           | <u>355.689</u>           |

## Winst- en verliesrekening over het jaar

|  |    | EUR 1.000   | EUR 1.000   |
|--|----|-------------|-------------|
|  |    | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
| Interestbaten  | 10 | 33.740      | 19.762      |
| Interestlasten   | 10 | -27.367     | -33.097     |
| Waardeveranderingen financiële activa en passiva                 | 11 | -2.482      | 17.278      |
| Wisselkoersverschillen   | 11 | -3.830      | -4.029      |
| Commissies   | 12 | 38          | - 6         |
| <b>Financiële baten en lasten</b>                                |    | <u>99</u>   | <u>-92</u>  |
| <b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen</b> |    | <u>99</u>   | <u>-92</u>  |
| Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening             | 13 | -25         | 24          |
| <b>Resultaat na belastingen</b>                                  |    | <u>74</u>   | <u>-68</u>  |

## Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

### Algemeen

#### Toegepaste standaarden

De jaarrekening is opgesteld volgens de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. De vennootschap is opgericht op 16 mei 2007. De vennootschap wordt volledig meegeconsolideerd door ING Bank N.V.

#### Activiteiten

ING Americas Issuance B.V. is een 100% dochter van ING Bank N.V. De activiteiten van ING Americas Issuance B.V. bestaan uit het opzetten van door ING Bank N.V. gegarandeerde gestructureerde fondsen, inclusief de uitgifte van bonds, promissory notes en effecten, welke middelen vervolgens worden uitgezet bij ING Bank N.V. In 2009 heeft ING Americas Issuance B.V. 88 verschillende notes uitgegeven.

ING Americas Issuance B.V. heeft de marktrisico's resulterende uit de uitgegeven notes afgedekt met onderdelen van ING Groep, waarbij het grootste gedeelte van de hedges is afgesloten met ING Capital Markets LLC. De wederpartij waarbij het risico is afgedekt, betaalt aan ING Americas Issuance B.V. op de relevante dagen alle vergoedingen die ING Americas Issuance B.V. dient te voldoen met betrekking tot de uitgegeven effecten, zijnde couponrente, vervroegde aflossingen, optionele vervroegde aflossingen, en de eindaflossing, of indien de uitgegeven effecten afgelost worden in aandelen, de aandelen hoeveelheid.

De statutaire vestigingsplaats van de vennootschap is Amsterdam. Het geregistreerde adres is ING Americas Issuance B.V. Amstelveenseweg 500 1081 KL Amsterdam.

#### Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht van ING Americas Issuance B.V. is opgenomen in de jaarrekening van ING Bank N.V. Derhalve maakt de vennootschap gebruik van de vrijstelling van het opnemen van een kasstroomoverzicht in de jaarrekening, op grond van RJ 360.104.



## **Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling**

### **Algemeen**

De grondslagen die worden toegepast voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling zijn gebaseerd op reële waarde.

De opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Financiële activa en passiva worden niet in de balans opgenomen indien de transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de post van het vreemd vermogen aan een derde zijn overgedragen. De resultaten van de transactie worden in dat geval direct in de winst- en verliesrekening opgenomen, rekening houdend met eventuele voorzieningen die dienen te worden getroffen in samenhang met de transactie.

### **Koersverschillen**

De functionele valuta van de business van ING Issuance B.V. is met name USD, aangezien men de notes op de Amerikaanse markt verhandelt. De jaarrekening van ING Issuance B.V. is gepresenteerd in euro, omdat deze entiteit als onderdeel van ING Bank N.V. in euro rapporteert.

Koersverschillen worden onder de financiële baten of lasten ten gunste respectievelijk ten laste van de winst- en verliesrekening over de per balansdatum afgesloten verslagperiode gebracht.

Activa en passiva luidend in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de wisselkoers die op de balansdatum geldt.

Transacties luidend in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de wisselkoers die geldt aan het einde van de dag waarin de transactie plaatsvindt.

### **Financiële instrumenten**

Alle financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen reële waarde per balansdatum. De reële waarden van financiële activa en passiva worden bepaald aan de hand van beurskoersen als deze beschikbaar zijn. Marktprijzen worden verkregen van onafhankelijke handelaren/marktpartijen, effectenmakelaars en beursmakelaars. Over het algemeen worden financiële activa gewaardeerd tegen de biedprijs en financiële passiva tegen de laatprijs. In het geval dat posities tegen middenkoers worden gewaardeerd, wordt een correctie op de reële waarde berekend. Aanvullende correcties kunnen nodig zijn vanwege beperkte liquiditeit of verouderde data omdat bepaalde financiële instrumenten niet frequent worden verhandeld.

Voor bepaalde financiële activa en passiva is geen beurskoers beschikbaar. Voor deze financiële activa en passiva wordt de reële waarde bepaald met behulp van waarderingstechnieken. Deze waarderingstechnieken variëren van netto contante waardeberekening tot waarderingmodellen waarbij rekening wordt gehouden met relevante prijsfactoren waaronder marktprijzen van de onderliggende instrumenten waaraan gerefereerd wordt, marktparameters (volatiliteiten,

correlaties, kredietwaardigheid) en cliëntgedrag. Alle gebruikte waarderingstechnieken worden intern beoordeeld en goedgekeurd. De meeste gegevens die in deze waarderingstechnieken worden gebruikt, worden dagelijks gevalideerd. Waarderingstechnieken zijn van nature subjectief. Het vaststellen van de reële waarde van bepaalde financiële activa en passiva is dan ook in belangrijke mate afhankelijk van inschattingen. Waarderingstechnieken bevatten diverse veronderstellingen met betrekking tot prijsfactoren. Het gebruik van andere waarderingstechnieken en aannames zou tot schattingen van reële waarden kunnen leiden die materieel afwijken.

### **Financiële baten en lasten**

Financiële baten en lasten bestaan naast de reeds genoemd koersverschillen uit commissies, renteresultaten en waardeveranderingen.

Alle rentebaten en rentelasten, inclusief die baten en lasten die verbonden zijn aan derivaten worden verantwoord in de winst- en verliesrekening onder respectievelijk rentebaten en rentelasten.

Mutaties in de 'zuivere reële waarde' worden verantwoord onder waardeveranderingen financiële activa en passiva.

### **Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening**

De belastingen op de resultaten omvatten zowel de op korte termijn te verrekenen belastingen als de latente belastingen, rekening houdend met fiscale faciliteiten en niet-afrekbare kosten. Op winsten worden geen belastingen in mindering gebracht, indien en voor zover compensatie van deze winsten met in voorgaande jaren geleden verliezen mogelijk is.

Op verliezen worden belastingen in mindering gebracht, indien compensatie met in voorgaande jaren behaalde winsten mogelijk is en dit leidt tot belastingrestitutie. Tevens worden belastingen in mindering gebracht indien redelijkerwijs mag worden aangenomen dat compensatie van verliezen met toekomstige winsten mogelijk is.

## **Risico's**

### **Marktrisico**

De structured notes, uitgegeven door ING Americas Issuance B.V. zijn interest linked, equity linked, credit linked, commodity linked and inflation linked structuren. De marktrisico's verbonden aan deze notes zijn via hedge transacties in principe volledig doorgezet aan ING tegenpartijen. Derhalve is ING Americas Issuance B.V. in principe marktrisiconeutraal.

### **Kredietrisico**

Het monitoren van krediet- en marktrisico is ingebed binnen de riskafdelingen van ING Groep. De vennootschap loopt kredietrisico op ING Groep N.V., ING Bank N.V. en ING Capital Markets LLC omdat alle hedges zijn aangegaan en alle aangetrokken middelen zijn doorgezet naar ING Bank N.V..

### **Liquiditeitsrisico**

De financieringstructuren zijn een financieringsbron voor ING Groep. De door de vennootschap aangetrokken middelen zijn doorgezet naar ING Groep N.V., ING Bank N.V en ING Capital Markets LLC, waarbij de liquiditeitstechnische looptijd van de uitgeven notes gelijk is aan de doorgezette middelen. Omdat er geen looptijd mismatch in de structuren bestaat is het liquiditeitsrisico zeer beperkt.

## Toelichting op de individuele posten van de jaarrekening

### 1 Vorderingen op banken

|                       | EUR 1.000<br><u>2009</u> | EUR 1.000<br><u>2008</u> |
|-----------------------|--------------------------|--------------------------|
| Vast                  | 204.591                  | 204.908                  |
| Vlottend              | 22.535                   | 17.813                   |
| Vorderingen op banken | <u>227.126</u>           | <u>221.721</u>           |

De verdeling van de looptijd van de vorderingen op banken ziet er als volgt uit:

|                                  | EUR 1.000<br><u>2009</u> | EUR 1.000<br><u>2008</u> |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| > 5 jaar                         | 166.163                  | 156.875                  |
| > 1 jaar < 5 jaar                | 38.428                   | 48.033                   |
| > 3 maanden < 1 jaar             | 15.419                   | 14.605                   |
| > 1 maand ≤ 3 maanden            | 3.686                    | 3.208                    |
| ≤ 1 maand                        | 3.430                    |                          |
| Totaal aan vorderingen op banken | <u>227.126</u>           | <u>221.721</u>           |

### 2 Derivaten

|                                | EUR 1.000<br><u>2009</u> | EUR 1.000<br><u>2008</u> |
|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Vaste activa derivaten         | 20.249                   | 25.255                   |
| Vlottende activa derivaten     | 36.782                   | 95.421                   |
| Totaal activa derivaten        | <u>57.031</u>            | <u>120.676</u>           |
| Langlopende schulden derivaten | -58.446                  | -112.531                 |
| Kortlopende schulden derivaten | -1.728                   | -4.634                   |
| Totaal schulden derivaten      | <u>-60.174</u>           | <u>-117.165</u>          |
| Derivaten                      | <u>-3.143</u>            | <u>3.511</u>             |

### 3 Overige vorderingen en overlopende activa

|                      | EUR 1.000<br><u>2009</u> | EUR 1.000<br><u>2008</u> |
|----------------------|--------------------------|--------------------------|
| Overlopende interest | 2.423                    | 3.651                    |
| Te vereffenen posten | 0                        | 8.564                    |
|                      | <u>2.423</u>             | <u>12.215</u>            |

Te vereffenen posten per 2008 betreffen de nog te settelen bedragen uit hoofde van Over-The-Counter (OTC) aandelen opties. Per 2009 zijn er geen te vereffenen posten aan de activa zijde.

### 4 Liquide middelen

|                  | EUR 1.000<br><u>2009</u> | EUR 1.000<br><u>2008</u> |
|------------------|--------------------------|--------------------------|
| Liquide middelen | <u>142</u>               | <u>68</u>                |

De liquide middelen staan ter vrije beschikking aan de onderneming.

### 5 Eigen vermogen

|                                  | Gestort en<br>opgevraagd<br>kapitaal | Ingehouden<br>winsten | Onverdeeld<br>resultaat | Totaal<br><u>2009</u> | Totaal<br><u>2008</u> |
|----------------------------------|--------------------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>EUR 1.000</b>                 |                                      |                       |                         |                       |                       |
| Stand per 1 januari              | 18                                   | 44                    | -68                     | -6                    | 62                    |
| Mutaties:                        |                                      |                       |                         |                       |                       |
| ▪ Gestort en opgevraagd kapitaal | -                                    | -                     | -                       | -                     | -                     |
| ▪ Ingehouden winsten             | -                                    | -68                   | 68                      | 0                     | -                     |
| ▪ Onverdeeld resultaat           | -                                    | -                     | 74                      | 74                    | -68                   |
| Stand per 31 december            | <u>18</u>                            | <u>-24</u>            | <u>74</u>               | <u>68</u>             | <u>-6</u>             |

#### Geplaatst en gestort kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van ING Americas Issuance B.V. bedraagt EUR 90.000, verdeeld in 900 aandelen van EUR 100. Hiervan zijn 180 aandelen geplaatst en volgestort.

## 6 Uitgegeven notes

|                         | EUR 1.000<br><u>2009</u> | EUR 1.000<br><u>2008</u> |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Langlopend              | 144.987                  | 121.742                  |
| Kortlopend              | 56.889                   | 105.863                  |
| Totaal uitgegeven notes | <u>201.876</u>           | <u>227.605</u>           |

Het verloop over het jaar in de uitgegeven notes ziet er als volgt uit:

|                               | EUR 1.000<br><u>2009</u> | EUR 1.000<br><u>2008</u> |
|-------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Nieuw uitgegeven              | 173.102                  | 1.008.930                |
| Ingekocht                     | -68.558                  | -120.838                 |
| Afgelost                      | -196.492                 | -457.674                 |
| Ongerealiseerde herwaardering | 34.071                   | -304.518                 |
| Koersverschillen              | 32.148                   | -16.620                  |
| <b>Mutatie</b>                | <u>-25.729</u>           | <u>109.277</u>           |

De verdeling van de looptijd van de uitgegeven notes ziet er als volgt uit:

|                         | EUR 1.000<br><u>2009</u> | EUR 1.000<br><u>2008</u> |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| > 5 jaar                | 101.199                  | 78.203                   |
| > 1 jaar < 5 jaar       | 43.788                   | 43.539                   |
| > 3 maanden < 1 jaar    | 30.912                   | 54.787                   |
| > 1 maand ≤ 3 maanden   | 19.829                   | 51.076                   |
| ≤ 1 maand               | 6.148                    |                          |
| Totaal uitgegeven notes | <u>201.876</u>           | <u>227.605</u>           |

## ING Americas Issuance B.V.

Qua type notes per ultimo jaar wordt er het volgende onderscheid gemaakt:

| Sub Produkt Code            | 2009      |                |                                    | 2008       |                |                                    |
|-----------------------------|-----------|----------------|------------------------------------|------------|----------------|------------------------------------|
|                             | Aantal    | EUR 1.000      | Gewogen<br>gemiddeld<br>interest % | Aantal     | EUR 1.000      | Gewogen<br>gemiddeld<br>interest % |
| Reverse Convertible Bonds * | 31        | 38.110         | 10.46%                             | 56         | 39.756         | 0.30%                              |
| Equity Linked Bonds         | 23        | 36.187         | 0.00%                              | 52         | 93.309         | 0.08%                              |
| Credit Linked Loans         | 8         | 120.583        | 8.09%                              | 7          | 64.527         | 2.92%                              |
| Commodity Linked Notes      | 1         | 6.995          | 0.00%                              | 1          | 6.813          | 0.00%                              |
| Other                       | -         | -              | -                                  | 4          | 23.200         | 0.07%                              |
| <b>Totaal</b>               | <b>63</b> | <b>201.876</b> | <b>6.81%</b>                       | <b>120</b> | <b>227.605</b> | <b>3.37%</b>                       |

Ad \* Omgekeerd convertibel houdt in dat de obligatie a pari afgelost wordt als de onderliggende aandelen op de expiratie dag boven een vooraf afgesproken niveau sluiten op de beurs. Deze omgekeerd convertibele obligaties zijn onder te verdelen in obligaties die een onderliggend aandeel kennen en obligaties waarbij, indien in aandelen wordt afgelost, het slechtst presterende aandeel wordt geleverd. De belegger krijgt op omgekeerd convertibele obligaties een couponrente die veel hoger ligt dan op een normale obligatie. De belegger aanvaardt dan de kans dat hij in plaats van aflossing in geld, aflossing in aandelen kan plaats vinden.

De conversie voorwaarden worden bepaald op de "strike date". De nominale waarde van de obligatie wordt gedeeld door de "strike price" van het aandeel, om zo te komen tot een bepaling van hoeveel aandelen geleverd moeten worden indien in aandelen afgelost wordt. Per obligatie is dit in de regel een niet geheel getal. Het aantal aandelen achter de komma wordt uitgekeerd in geld, berekend door deze fractie te vermenigvuldigen met de einddagkoers van het aandeel op de expiratie dag. Op de aflossingsdatum wordt, in het geval dat in aandelen afgelost wordt de rente betaald, de fractie van de aandelen levering in geld betaald en een aantal aandelen geleverd.

ING Bank N.V. stelt zich onvoorwaardelijk en onherroepelijk garant voor de betaling van alle bedragen die uitgekeerd moeten worden door ING Americas Issuance B.V. Haar verplichtingen staan beschreven in een garantstellingakte die op 16 mei 2007 is getekend.

## 7 Schulden aan banken

De verdeling van de looptijd van de schulden aan banken ziet er als volgt uit:

|                            | EUR 1.000<br><u>2009</u> | EUR 1.000<br><u>2008</u> |
|----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| > 5 jaar                   | 14.708                   | 0                        |
| > 1 jaar < 5 jaar          | 6.948                    | 0                        |
| Totaal schulden aan banken | <u>21.656</u>            | <u>0</u>                 |

## 8 Belastingen en premies sociale verzekeringen

|                        | EUR 1.000<br><u>2009</u> | EUR 1.000<br><u>2008</u> |
|------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Vennootschapsbelasting | <u>-17</u>               | <u>9</u>                 |

Het resultaat van de vennootschap is onderworpen aan het Nederlandse 25,5% vennootschapsbelastingtarief. De vennootschap maakt onderdeel uit van de fiscale eenheid van ING Bank N.V.. De vennootschap betaalt of ontvangt de bedragen niet rechtstreeks aan/van de fiscus. Dit wordt via de moedervennootschap van de fiscale eenheid geleid.

## 9 Overige schulden en overlopende passiva

|                      | EUR 1.000<br><u>2009</u> | EUR 1.000<br><u>2008</u> |
|----------------------|--------------------------|--------------------------|
| Overlopende interest | 694                      | 3.346                    |
| Te vereffenen posten | 2.237                    | 7.579                    |
|                      | <u>2.931</u>             | <u>10.925</u>            |

Te vereffenen posten per 2008 betreffen de nog te settelen bedragen uit hoofde van reverse convertible bonds per 2009 en uit hoofde van zero equity linked bonds per 2008.



## 10 Interestbaten en -lasten

|                | EUR 1.000<br><u>2009</u> | EUR 1.000<br><u>2008</u> |
|----------------|--------------------------|--------------------------|
| Interestbaten  | 33.740                   | 19.762                   |
| Interestlasten | -27.367                  | -33.097                  |
|                | <u>6.373</u>             | <u>-13.335</u>           |

## 11 Waardeveranderingen financiële activa en passiva

|  | EUR 1.000<br><u>2009</u> | EUR 1.000<br><u>2008</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Waardeveranderingen financiële activa en passiva | -2.482                   | 17.278                   |
| Wisselkoersverschillen                           | -3.830                   | -4.029                   |
|  | <u>-6.312</u>            | <u>13.249</u>            |

## 12 Commissies

|            | EUR 1.000<br><u>2009</u> | EUR 1.000<br><u>2008</u> |
|------------|--------------------------|--------------------------|
| Commissies | 38                       | -6                       |

## 13 Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening

|                        | EUR 1.000<br><u>2009</u> | EUR 1.000<br><u>2008</u> |
|------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Vennootschapsbelasting | -25                      | 24                       |

**ING Americas Issuance B.V.**

## **Personeel**

De vennootschap heeft geen personeel in dienst. De bestuurders ontvangen geen beloning van de vennootschap.

Amsterdam, 25 juni 2010

ING Americas Issuance B.V

J.M. Vos

L. Veldink

D. Ravesteijn

M. van Balen

G.D.H. Thomas

G.A.J. Wijnhoven

## Overige gegevens

### Statutaire regeling inzake de resultaatbestemming

In artikel 18 van de statuten is bepaald dat de winst ter beschikking staat aan de aandeelhouders.

### Voorstel winstbestemming

Vooruitlopend op de vaststelling van de jaarrekening door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld het positieve resultaat na belastingen over 2009 ad EUR 73.874 toe te voegen aan de overige reserves.

Het resultaat na belastingen over 2009 is opgenomen in de post onverdeeld resultaat in het eigen vermogen.

### Bijzondere rechten en verplichtingen

Per 31 december 2009 heeft ING Americas Issuance B.V. geen notes voorverkocht aan diverse belangstellende beleggers.

### Gebeurtenissen na balansdatum

Aangezien het marktrisico van de vennootschap volledig is afgedekt hebben de ontwikkelingen op de financiële markten geen invloed gehad op het resultaat en vermogen van de onderneming. Ook heeft de vennootschap na balansdatum geen problemen gekend met de ontvangst en uitbetaling van middelen in overeenstemming met de contractuele bepalingen.

### Accountantsverklaring

De accountantsverklaring is opgenomen op pagina 19.

To the Annual Meeting of Shareholders of ING Americas Issuance B.V.

## Auditor's report

### Report on the financial statements

We have audited the accompanying financial statements 2009 of ING Americas Issuance B.V., Amsterdam, which comprise the balance sheet as at 31 December 2009, the profit and loss account for the year then ended and the notes.

#### *Management's responsibility*

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements and for the preparation of the Report of the Director, both in accordance with Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of the financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

#### *Auditor's responsibility*

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Dutch law. This law requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

#### *Opinion*

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of ING Americas Issuance B.V. as at 31 December 2009, and of its result for the year then ended in accordance with Part 9 of Book 2 of the Netherlands Civil Code.

## **Report on other legal and regulatory requirements**

Pursuant to the legal requirement under 2:393 sub 5 part f of the Netherlands Civil Code, we report, to the extent of our competence, that the Report of the Director is consistent with the financial statements as required by 2:391 sub 4 of the Netherlands Civil Code.

Amsterdam, 25 June 2010

Ernst & Young Accountants LLP

Signed by W.J. Smit