

ING Americas Issuance B.V.

Halfjaarlijkse financiële
verslaggeving over de periode
eindigend op 30 juni 2010

Amsterdam, 26 augustus 2010

Inhoudsopgave

Halfjaarverslag	2
Algemeen	2
Balans	5
Winst- en verliesrekening voor de periode eindigend op 30 juni	6
Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	7
Algemeen	7
Overige gegevens	12

Halfjaarverslag

Algemeen

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

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.

De halfjaarlijkse financiële verslaggeving is niet gecontroleerd noch beperkt beoordeeld door een accountant.

Conformiteitsverklaring krachtens artikel 5:25d, 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 5:25d, lid 2(c) van de Wet op het financieel toezicht bevestigt elk van de ondergetekenden hierbij dat naar zijn beste weten:

- De halfjaarrekening 2010 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 halfjaarverslag 2010 van ING Americas Issuance B.V. een getrouw beeld geeft van de informatie welke vereist is overeenkomstig artikel 5:25d lid 8 van de Wet op het financieel toezicht met betrekking tot ING Americas Issuance B.V..

Financiële ontwikkelingen

Het bruto resultaat over het eerste halfjaar 2010 is EUR 51.182 positief (over eerste halfjaar 2009 EUR 100.163 positief).

De economische vooruitzichten voor de entiteit blijven neutraal met betrekking tot de uitgifte van met name equity linked notes. Hoewel de marktomstandigheden sinds het laatste kwartaal 2009 zijn verbeterd, wordt het resultaat en vermogen van de entiteit, vanwege de hedging strategie niet beïnvloed. Het aantal transacties voor equity linked notes heeft na de terugval van het vierde kwartaal 2009 een duidelijke stijging laten zien in het eerste en tweede kwartaal 2010 en waren hoger dan de eerste twee kwartalen van 2009. Door de marktomstandigheden is er nog steeds geen terugkeer naar niveaus van voor de financiële crisis.

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 marktrisico-neutraal.

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 met 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 looptijdmismatch in de structuren bestaat is het liquiditeitsrisico zeer beperkt.

ING Americas Issuance B.V.

Ondertekening

Amsterdam, 26 augustus 2010

Directeuren

G. Wijnhoven

L. Veldink

D. Ravesteijn

J. Vos

M. van Balen

G. Thomas

Balans

(na voorgestelde winstbestemming)

		EUR 1.000 30-06-2010	EUR 1.000 31-12-2009
Vaste activa			
Vorderingen:			
• Vorderingen op banken	1	194.388	204.591
• Derivaten		45.511	20.249
		239.899	224.840
Vlottende activa			
Vorderingen:			
• Vorderingen op banken	1	0	22.535
• Derivaten		56.460	36.782
• Overige vorderingen en overlopende activa	2	7.170	2.423
		63.630	61.740
Liquide middelen			
		268	142
Totaal			
		303.797	286.722
		=====	=====
Eigen vermogen	3		
Gestort en opgevraagd kapitaal		18	18
Ingehouden winsten		50	-24
Onverdeeld resultaat		38	74
		106	68
Langlopende schulden			
Schulden aan banken	4	0	21.656
Derivaten		68.413	58.446
Uitgegeven notes	5	171.130	144.987
Short posities aandelen		162	0
		239.705	225.089
Kortlopende schulden			
Derivaten		0	1.728
Uitgegeven notes	5	55.887	56.889
Belastingen en premies sociale verzekeringen		30	17
Overige schulden en overlopende passiva	6	8.069	2.931
		63.986	61.565
Totaal			
		303.797	286.722
		=====	=====

Winst- en verliesrekening voor de periode eindigend op 30 juni

	EUR 1.000 <u>2010</u>	EUR 1.000 <u>2009</u>
Interestbaten	2.959	10.479
Interestlasten	-13.018	-11.186
Waardeveranderingen financiële activa en passiva	6.092	-5.040
Wisselkoersverschillen	4.059	5.848
Commissies	-41	-1
Financiële baten en lasten	51	100
	=====	=====
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	51	100
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-13	-25
Resultaat na belastingen	38	75
	=====	=====

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

Algemeen

Toegepaste standaarden

De grondslagen voor financiële verslaggeving die ING Americas Issuance B.V. in deze halfjaarrekening heeft toegepast zijn gelijk aan de door ING Americas Issuance B.V. toegepaste grondslagen in de jaarrekening over het boekjaar 2009, namelijk de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Het bevat niet alle informatie die is vereist voor een volledige jaarrekening en dient in combinatie met de jaarrekening 2009 van ING Americas Issuance B.V. te worden gelezen. 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.

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

De kasstromen van ING Americas Issuance B.V. zijn opgenomen het geconsolideerde kasstroomoverzicht in de halfjaarrekening 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.

Schattingen en oordeelsvorming

De opstelling van de halfjaarrekening vereist oordeelsvorming door de leiding, die schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen voor financiële verslaggeving en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en de omvang van baten en lasten. De werkelijke uitkomsten kunnen van deze schattingen afwijken. Tussentijdse resultaten voorspellen niet noodzakelijkerwijs de eindejaarsresultaten.

Op het opstellen van deze halfjaarrekening zijn de door het management gevormde oordelen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van ING Americas Issuance B.V. en de gebruikte belangrijkste schattingsbronnen gelijk aan die zijn toegepast bij het opstellen van de jaarrekening over het boekjaar 2009.

1 Vorderingen op banken

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

	EUR 1.000 <u>30-06-2010</u>	EUR 1.000 <u>31-12-2009</u>
> 5 jaar	167.072	166.163
> 1 jaar < 5 jaar	27.316	38.428
> 3 maanden < 1 jaar	0	15.419
> 1 maand ≤ 3 maanden	0	3.686
< 1 maand	0	3.430
Totaal aan vorderingen op banken	<u>194.388</u>	<u>227.126</u>

2 Overige vorderingen en overlopende activa

	EUR 1.000 <u>30-06-2010</u>	EUR 1.000 <u>31-12-2009</u>
Overlopende interest	1.599	2.423
- te settelen bedragen uit hoofde van notes	2.403	0
- te settelen bedragen uit hoofde van Over-the-Counter equity opties	3.168	0
Totaal te vereffenen posten	<u>5.571</u>	<u>0</u>
Totaal overige vorderingen en overlopende activa	<u>7.170</u>	<u>2.423</u>

3 Eigen vermogen

	Gestort en opgevraagd kapitaal 2010	Ingehouden winsten 2010	Onverdeeld resultaat 2010	Totaal eigen vermogen <u>2010</u>	Totaal eigen vermogen <u>2009</u>
EUR 1.000					
Stand per 1 januari	18	-24	74	68	-6
Mutaties:					
• Uitgifte gewone aandelen	-	-	-	-	-
• Ingehouden winsten	-	74	-74	0	0
• Resultaat over de periode	-	-	38	38	74
Stand 2010 per 30 juni / 2009 per 31 december	<u>18</u>	<u>50</u>	<u>38</u>	<u>106</u>	<u>68</u>

4 Schulden aan banken

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

	EUR 1.000 <u>30-06-2010</u>	EUR 1.000 <u>31-12-2009</u>
> 5 jaar	0	14.708
> 1 jaar < 5 jaar	0	6.948
Totaal aan vorderingen op banken	0	21.656

5 Uitgegeven notes

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

	EUR 1.000 <u>01-01-2010 t/m</u> <u>30-06-2010</u>	EUR 1.000 <u>01-01-2009 t/m</u> <u>31-12-2009</u>
Stand per 1 januari	201.876	227.605
Nieuw uitgegeven	176.436	173.102
Ingekocht	-65.714	-68.558
Afgelost	-82.567	-196.492
Ongerealiseerde herwaardering	-27.972	34.071
Koersverschillen	24.958	32.148
	-----	-----
Mutatie	25.141	-25.729
Eindstand	227.017	201.876

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

	EUR 1.000 <u>30-06-2010</u>	EUR 1.000 <u>31-12-2009</u>
> 5 jaar	97.484	101.199
> 1 jaar < 5 jaar	73.646	43.788
> 3 maanden < 1 jaar	40.419	30.912
> 1 maand ≤ 3 maanden	3.148	19.829
< 1 maand	12.320	6.148
Totaal uitgegeven notes	227.017	201.876

ING Americas Issuance B.V.

Qua type notes wordt er het volgende onderscheid gemaakt:

Sub Produkt Code	<u>30-06-2010</u>			<u>31-12-2009</u>		
	Aantal	EUR 1.000	Gewogen gemiddeld interest %	Aantal	EUR 1.000	Gewogen gemiddeld interest %
Reverse Convertible Bonds *	42	8.803	7.64%	31	38.110	10.46%
Equity Linked Bonds	27	125.419	0.00%	23	36.187	0.00%
Credit Linked Loans	8	36.710	10.44%	8	120.583	8.09%
Commodity Linked Notes	2	56.085	0.00%	1	6.995	0.00%
Overig	-	-	-	-	-	-
Totaal	79	227.017	6.81%	63	201.876	6.81%

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.

6 Overige schulden en overlopende passiva

	EUR 1.000 <u>30-06-2010</u>	EUR 1.000 <u>31-12-2009</u>
Overlopende interest	3.456	694
- te settelen bedragen uit hoofde van notes	818	0
- te settelen bedragen uit hoofde van aandelen	2.181	1.320
- te settelen bedragen uit hoofde van Over-the-Counter equity opties	1.614	917
Totaal te vereffenen posten	4.613	2.237
Totaal overige schulden en overlopende passiva	<u>8.069</u>	<u>2.931</u>

7 Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Per 30 juni 2010 en per 31 december 2009 heeft ING Americas Issuance B.V. geen notes voorverkocht aan diverse belangstellende beleggers.

ING Americas Issuance B.V.

Overige gegevens

De halfjaarrekening is niet gecontroleerd noch beperkt beoordeeld door een accountant.