

ING Americas Issuance B.V.

**Halfjaarlijkse financiële
verslaggeving over de periode
eindigend op 30 juni 2009**

Amsterdam, 7 juni 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	13
Bijzondere rechten en verplichtingen	13

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 schuldpapier (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 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 halfjaarverslag 2009 van ING Americas Issuance B.V. een getrouw beeld geeft omtrent de toestand op 30 juni 2009, de gang van zaken gedurende de periode eindigend op 30 juni 2009 van ING Americas Issuance B.V. evenals van de overige informatie overeenkomstig artikel 5:25d lid 8 van de Wet op het financieel toezicht.

Financiële ontwikkelingen

Het bruto resultaat over het eerste halfjaar 2009 is EUR 100.163 positief (over eerste halfjaar 2008 EUR 311.914 positief).

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 markt risico 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 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 uitgeven 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.

Ondertekening

Amsterdam, 7 juni 2010

Directeuren

G. Wijnhoven

L. Veldink

D. Ravesteijn

J. Vos

M. van Balen

G. Thomas

ING Americas Issuance B.V.

Ondertekening

Amsterdam, 7 juni 2010

Directeuren

G. Wijnhoven

L. Veldink

D. Ravesteijn

J. Vos

M. van Balen

G. Thomas

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'G. Thomas', is written over the printed name.

Balans

(na voorgestelde winstbestemming)

		EUR 1.000 30-06-2009	EUR 1.000 31-12-2008
Vaste activa			
Vorderingen:			
• Vorderingen op banken	1	208.952	204.908
• Derivaten		17.216	25.255
		226.168	230.163
Vlottende activa			
Vorderingen:			
• Vorderingen op banken	1	23.738	17.813
• Derivaten		49.256	95.421
• Overige vorderingen en overlopende activa	2	6.471	12.215
• Belastingen en premies sociale verzekeringen		0	9
		79.465	125.458
Liquide middelen			
		0	68
Totaal			
		305.633	355.689
Eigen vermogen	3		
Gestort en opgevraagd kapitaal		18	18
Ingehouden winsten		-24	44
Onverdeeld resultaat		75	-68
		69	-6
Langlopende schulden			
Schulden aan banken	4	22.093	0
Derivaten		86.615	112.531
Uitgegeven notes	5	116.477	121.742
		225.185	234.273
Kortlopende schulden			
Derivaten		3.284	4.634
Uitgegeven notes	5	71.536	105.863
Belastingen en premies sociale verzekeringen		17	0
Overige schulden en overlopende passiva	6	5.485	10.925
		80.322	130.324
Liquide middelen			
		57	0
Totaal			
		305.633	355.689

Winst- en verliesrekening voor de periode eindigend op 30 juni

	EUR 1.000 <u>2009</u>	EUR 1.000 <u>2008</u>
Interestbaten	10.479	3.689
Interestlasten	-11.186	-7.351
Waardeveranderingen financiële activa en passiva	-5.040	5.398
Wisselkoersverschillen	5.848	-1.424
Commissies	-1	0
Financiële baten en lasten	100	312
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	100	312
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-25	-80
Resultaat na belastingen	75	232

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 2008, 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 2008 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 2008.

ING Americas Issuance B.V.

Overig

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

1 Vorderingen op banken

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

	EUR 1.000 <u>30-06-2009</u>	EUR 1.000 <u>31-12-2008</u>
> 5 jaar	164.846	156.875
> 1 jaar < 5 jaar	44.106	48.033
> 3 maanden < 1 jaar	21.725	14.605
≤ 3 maanden	2.013	3.208
Totaal aan vorderingen op banken	232.690	221.721

2 Overige vorderingen en overlopende activa

	EUR 1.000 <u>30-06-2009</u>	EUR 1.000 <u>31-12-2008</u>
Overlopende interest	3.747	3.651
Te vereffenen posten	2.724	8.564
	6.471	12.215

Te vereffenen posten betreffen voor beide data de nog te settelen bedragen uit hoofde van Over-The-Counter (OTC) aandelen opties.

3 Eigen vermogen

Voor de eerste zes maanden	Gestort en opgevraagd kapitaal	Ingehouden winsten	Onverdeeld resultaat 2009	Totaal <u>2009</u>	Totaal <u>2008</u>
EUR 1.000					
Stand per 1 januari	18	44	-68	-6	62
Mutaties:					
• Uitgifte gewone aandelen	-	-	-	-	-
• Ingehouden winsten	-	-68	68	0	-
• Resultaat over de periode	-	-	75	75	232
Stand per 30 juni	18	-24	75	69	294

4 Schulden aan banken

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

	EUR 1.000 <u>30-06-2009</u>	EUR 1.000 <u>31-12-2008</u>
> 5 jaar	15.005	0
> 1 jaar < 5 jaar	7.088	0
Totaal aan vorderingen op banken	<u>22.093</u>	<u>0</u>

5 Uitgegeven notes

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

	EUR 1.000 <u>01-01-2009 t/m</u> <u>30-06-2009</u>	EUR 1.000 <u>01-01-2008 t/m</u> <u>31-12-2008</u>
Stand per 1 januari	227.605	118.328
Nieuw uitgegeven	60.200	1,008.930
Ingekocht	-18.750	-120.838
Afgelost	-76.772	-457.674
Ongerealiseerde herwaardering	-3.651	-304.518
Koersverschillen	-619	-16.620
Mutatie	<u>-39.592</u>	<u>109.277</u>
Eindstand	<u>188.013</u>	<u>227.605</u>

Per 30/06/09 was er nog EUR 131.701 van de notes in positie per 31/12/2008 (waarde per 31/12/08 EUR 138.227). Overige notes zijn ofwel verlopen ofwel teruggekocht.

ING Americas Issuance B.V.

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

	EUR 1.000 <u>30-06-2009</u>	EUR 1.000 <u>31-12-2008</u>
> 5 jaar	72.512	78.203
> 1 jaar < 5 jaar	43.965	43.539
> 3 maanden < 1 jaar	35.738	54.787
≤ 3 maanden	35.798	51.076
Totaal uitgegeven notes	188.013	227.605

Qua type notes wordt er het volgende onderscheid gemaakt:

Sub Produkt Code	<u>30-06-2009</u>			<u>31-12-2008</u>		
	Aantal	EUR 1.000	Gewogen gemiddeld interest %	Aantal	EUR 1.000	Gewogen gemiddeld interest %
Reverse Convertible Bonds *	40	35.350	9.41%	51	34.361	2.01%
Zero Equity Linked Bonds	21	27.392	0.00%	31	53.910	0.00%
Zero Coupon Bonds	12	19.466	0.00%	19	37.282	0.00%
Floating Rate Notes	4	11.406	5.33%	8	25.480	0.61%
Credit Linked Loans Floating	4	48.045	8.84%	3	49.530	11.52%
Credit Linked Loans	3	34.524	7.42%	2	13.066	7.26%
Bonds	1	907	0.00%	2	3.916	0.00%
Commodity Index Linked Notes	1	6.823	0.00%	1	6.813	0.00%
Floating Equity Linked Bonds	1	4.100	0.00%	1	1.629	0.00%
Convertible Bonds				1	906	0.00%
Equity Linked Bonds				1	712	25.00%
Totaal uitgegeven notes	87	188.013	5.39%	120	227.605	3.37%

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 Americas Issuance B.V.

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>30-06-2009</u>	EUR 1.000 <u>31-12-2008</u>
Overlopende interest	3.242	3.346
Te vereffenen posten	2.243	7.579
	5.485	10.925

Te vereffenen posten betreffen nog de te settelen bedragen uit hoofde van uitgegeven notes voor zowel 2008 als 2009 en voor EUR 917.028 aan aandelen voor 2009.

ING Americas Issuance B.V.

Overige gegevens

Bijzondere rechten en verplichtingen

Per 30 juni 2009 en per 31 december 2008 heeft ING Americas Issuance B.V. geen notes voorverkocht aan diverse belangstellende beleggers.