

privind activitatea de administrare si activitatea fondului de pensii administrat privat
regarding the administration activity and the mandatory fund activity

**1. INFORMATII CU PRIVIRE LA ACTIVITATEA ADMINISTRATORULUI
INFORMATION REGARDING THE ADMINISTRATOR'S ACTIVITY:**

Societatea ING PENSII SOCIETATE DE ADMINISTRARE A UNUI FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT S,A, are sediul social in Bucuresti, Str Costache Negri, numarul 1-5, etaj1, sector 5, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Bucuresti sub numarul J40/9776/2007, cod unic de inregistrare 21772089.

ING PENSII SOCIETATE DE ADMINISTRARE A UNUI FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT SA has its registered headquarters in Bucharest , 1-5 Costache Negri Street, 5th floor , sector 5, is registered at the Trade Registry under number J40/9776/2007, and has a unique register number 21772089.

Evoluția pensiilor private din România în primul semestru 2010 Evolution Private pensions in Romania during first semester of 2010

Semestrul I 2010 a fost caracterizat de o evolutie usor ascendenta a sistemului de pensii private din Romania, principalii indicatori, numarul de participanti si activele nete, au continuat sa inregistreze cresteri constante, pastrand tendinta inregistrata in partea a doua a anului trecut, dar semnificativ mai mici decat cele din semestrul I 2009, in contextul intern si international marcat de efectele crizei financiare, Astfel, conform datelor CSSPP, in iunie 2010, 5,055.1 mii persoane participau la fondurile de pensii administrate privat - Pilonul II, o crestere cu 2.9% fata de decembrie 2009.

Valoarea activelor nete inregistrate de fondurile de pensii administrate privat a fost de 3,379.4 milioane lei (774 milioane euro), o crestere cu 41.7% in primele 6 luni ale anului.

In conditiile in care in cursul trimestrului I 2010 (luna martie ac) a avut loc cresterea cotei de contributie de la 2% la 2.5% din venitul brut realizat, in semestrul I 2010 s-a inregistrat si cresterea sumei totale virate catre fondurile de pensii la 767 milioane lei (176 milioane euro), respectiv o crestere fata de anul 2009, cu 18.7% - semestrul II si cu 13.0% - semestrul I.

First half of 2010 has been characterised by a slithly ascending evolution of the Romanian private pension system, the main ratios, number of participants and net assets, continued to register constant increasing, maintaining the trend recorded in the second half of last year, but significant smaller than those of first half of 2009, in the domestic and foreign environment marked by the effects of financial crisis.

So, as per CSSPP data, in june 2010, 5,055.1 thousand persons participate at pension funds private administrated- Pillar II, an increase with 2.9% towards december 2009.

The value of net assets registered by pension funds privately administrated was of 3,379.4 milions lei (774 milions euro), an increase with 41.7% in first 6 months of the year.

In the conditions of during the fist quarter of 2010 (march c.y) took place the increase of contribution quota from 2% to 2.5% of gross realised income, in the first half of 2010 have recorded also the increase of the total amount transferred to pension funds to 767 milions lei (176 milions euro), respectively an increase compare to 2009, with 18.7% second half and with 13.0% first half.

Trendul constant usor ascendent care a caracterizat evoluția în primul semestru 2010 pe total a fost înregistrat și la nivelul fondului de pensii administrat privat ING.

The sligthly ascending trend which characterised the first half of 2010 of global evolution was also recorded at the level of ING Mandatory Pension fund.

S.C. ING Pensii Societate de Administrare
a unui Fond de Pensii Administrat Privat S.A.
Str. Costache Negri nr. 1-5, etaj 2
Sector 5, 050552 București, România
Tel: + 40 21 402 85 90
Fax: + 40 21 402 85 81

Infoline: + 40 21 410 97 46
www.ing.ro/asigurari-pensii

Înregistrat ca operator de date cu caracter personal cu numărul 5485
Registrul Comerțului: J40/9766/2007
Cod Unic de Înregistrare: 21772089
Autorizat de C.S.S.P.P., cod:SAP-RO-21784526
Capital social subscris și vărsat
la 11.03.2010: 75.000.000 Lei

In privinta cotei de piata a fondurilor de pensii private, ING continua sa detina suprematia cu 39.17 %
Regarding the private pension funds market quote, ING continues to be the leader with a quote of 39.17%.

a) Componența consiliului de administrație

Members of Board of Administration :

- Aurelia Coman – Presedinte al Consiliului de Administratie
Chairman,
- Bram Boon – Administrator
member
- Gilbert Emiel de Graef – administrator
member

b) Acționarii și procentul deținut de aceștia din totalul acțiunilor

Shareholders and the percentage out of the total shares

Structura capitalului social subscris si varsat de catre actionari la data de 30/06/2010 este urmatoarea:
As of 30 June 2010, the Company's shareholders were

Capitalul social subscris la ING PENSII SOCIETATE DE ADMINISTRARE A UNUI FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT SA este de 75,000,000 RON avand urmatoarea structura :

The total share equity of ING PENSII SOCIETATE DE ADMINISTRARE A UNUI FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT SA is of 75,000,000 RON out of which:

- ING Continental Europe Holdings BV - 99.9999996%
- ING Asigurari de Viata SA - 0.0000004%

c) Denumirea și sediul depozitarului și auditorului fondurilor de pensii administrate

Custodian bank and auditors;

Depozitarul fondului de pensii administrate privat este BRD –Groupe Societe Generale SA , o institutie bancara din Romania , autorizata de Banca Nationala a Romaniei conform autorizatiei numarul A 000001 din data de 01,07,1994,numar de inregistrare in registrul Bancar RB-PJR_40_007/18,02,1999, avand sediul social in Bulevard Ion Mihalache nr 1-7 sector 1 , Bucuresti, telefon 021/301 68 41 fax 021/301 68 43 adresa web:www,brd.ro, adresa de mail titluri@brd.ro avizata de CSSPP cu avizul numarul 21 din 21/06/2007 si cod de inscriere DEP-RO-373958.

The custodian bank of mandatory fund ING is BRD –Groupe Societe Generale SA , a bank institution bancara in Romania , authorised by the Romanian National Bank as per authorisation number A 000001 dated 01,07,1994, registration number in Banking register RB-PJR_40_007/18,02,1999, having its social headquarters in Bulevard 1-7 Ion Mihalache Boulevard, sector 1 , Bucharest, phone number 021/301 68 41 fax 021/301 68 43 website web:www,brd.ro, mail adress titluri@brd.ro, being authorized by Private Pension Fund Supervisory Commission (CSSPP) with aproval number 21 of 21/06/2007 and registered code DEP-RO-373958.

Auditorul extern este Ernst & Young, companie membra a Camerei Auditorilor Financiari din România si autorizata de CSSPP,

Auditors are Ernst & Young, company member of Financial Auditors Chamber in Romania and authorised by Private Pension Fund Supervisory Commission (CSSPP).

d) Informații cu privire la situația financiară a administratorului de fond de pensii:

Information regarding financial statement of the private mandatory pension fund administrator:

Activitatea de administrare a fondului de pensii administrat privat ING, se reflecta in aceste situatii financiare in conformitate cu Normei nr 9 /2010 privind intocmirea si depunerea situatiilor financiare semestriale de catre entitatile reglementate si supravegheate de catre CSSPP pentru 30 iunie 2010, Norma nr,14/2007 privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private si avand în vedere prevederile din Legea nr,411/2004 privind pensiile admnistrate privat.

Situatiile financiare cuprind bilantul contabil, contul de profit si pierdere, date informative pentru administrator, iar pentru fonduri bilantul contabil si contul de profit si pierdere.

The activity of mandatory pension fund ING PENSII SOCIETATE DE ADMINISTRARE A UNUI FOND DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT is shown in these financial statements in accordance with Norm .../2010 regarding the elaboration and disclosure of the financial statements on 30th of June 2010 by the entities under supervision of CSSPP (Private Pension System Supervisory Commission), Norm no 14/2007 regarding the accounting regulations in accordance with Directive no IV of Economic European Communities aplicable to entities authorised, regulated and supervised by CSSPP (Private Pension System Supervisory Commission), and considering the provisions of Law no 411/2004 regarding mandatory pensions.

The financial statements comprise:

- annual balance sheet
- profit & loss statement
- informational data
- and for pension fund Balance Sheet and Profit and loss

Rezultatul activitatii de administrare a fondului de pensii administrat privat s-a concretizat intr-un profit in suma de 355,718 lei- in contextul cresterii in luna martie a contributiei de la nivelul de 2% la 2.5% Pe de alta parte este de remarcat valoarea semnificativa a cheltuielilor postale inregistrate pentru trimiterea scrisorilor catre participanti in aprilie ac.

The result of the administration activity of mandatory pensions fund consisted in a profit of 355,718 lei, in the context of increase of the contributions from 2% to 2.5%. On the other hand, it is important that the significant value of postal expenses for sending letters to the contributors in April be noticed.

d1. analiza veniturilor administratorului obținute din activitatea de administrarea a fondurilor de pensii private, este prezentata in continuare in anexei nr. 11a.

Administrator Income revenue analysis is shown herein Chart Anexa 11a.

Reprezentative pentru activitatea de administrare a fondului de pensii administrat privat sunt urmatoarele venituri :

- comisionul de administrare din contribuții brute 7,424,019 lei
- comisionul de administrare din activul net al fondului 3,424,947 lei
- penalitățile de transfer 1,335 lei

The following revenues are representative for the mandatory pension fund administration activity :

- administration commission out of gross contributions amount to 7,424,019 lei
- administration commission out of the fund net asset amount to 3,424,947 lei
- transfer penalties of 1,335 lei

Anexa 11a.

Analiza veniturilor administratorului obținute din activitatea de administrarea a fondurilor de pensii private la 30 iunie 2010

Analysis of Administrator Income obtained from the mandatory pension fund administration

lei

| DESCRIERE A ELEMENTULUI DE VENIT AL FONDULUI INCOME ITEM DESCRIPTION | CONTUL CONTABIL/ACCOUNT | JANUARY 2010 | FEBRUARY 2010 | MARCH 2010 | APRIL 2010 | MAY 2010 | JUNE Iunie 2010 | TOTAL |
|---|-------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Venituri taxa administrare fond din contributii Administration fee of gross contribution | 70401 | 1,008,744 | 1,088,436 | 1,306,979 | 1,295,788 | 1,386,690 | 1,337,381 | 7,424,019 |
| Venituri comision administrare din active net Administration fee of Net asset | 70402 | 482,737 | 517,138 | 561,320 | 599,195 | 619,636 | 644,921 | 3,424,947 |
| Venituri din penalizari transfer Transfer penalties | 70403 | 262 | 167 | 124 | 222 | 260 | 301 | 1,335 |
| Alte venituri din exploatare Other operation income | 75881 | - | - | - | - | - | 582 | 582 |
| Venituri depozite termen scurt/ Short term Deposit Income | 76201 | 346,557 | 276,507 | 273,390 | 256,266 | 168,214 | 98,177 | 1,419,112 |
| Venituri cupon certificate trezorerie Treasury bonds interest | 763001 | 10,766 | 3,918 | 31,710 | 24,658 | 25,479 | 24,658 | 121,188 |
| Venituri diferente curs Income from exchange rate | 765 | 3,192 | 5,289 | 2,958 | 6,056 | 5,753 | 8,590 | 31,838 |
| Dobanzi cont curent Current account interest | 76601 | 84 | 66 | 100 | 146 | 105 | 64 | 566 |
| Amortizare principal Titluri de stat Income from Treasury bonds acc principal | 768101 | 1,381 | 512 | 7,131 | 4,668 | 51,151 | 116,465 | 181,307 |
| Total | | 1,853,723 | 1,892,033 | 2,183,712 | 2,186,999 | 2,257,288 | 2,231,139 | 12,604,894 |

d2. analiza cheltuielilor administratorului privind activitatea de administrare a fondurilor de pensii private, este prezentata in anexa nr. 11b, Informația se prezintă în lei, detaliat pentru fiecare categorie de cheltuială,

Analysis of Administrator's Expenses incurred from the mandatory pension fund administration is shown in annex no.11b.

Detaliem in randurile urmatoare informațiile cu privire la comisionul plătit agenților de marketing, taxa de administrare datorată Comisiei, taxa de audit și comisioanele achitate depozitarului, care la 30 iunie 2010 cumulat au urmatoarele valori:

- Cheltuiala cu comisionul agentilor de marketing 421,822 lei
- taxe datorate Comisiei 1,104,063 lei
- taxa de audit, 15,365 lei
- comisioanele de depozitare si custodie achitate depozitarului 492,734 lei

The information regarding commissions paid to marketing agents, administration fee due to Supervisory Commission, Audit fee and the commissions paid to the custodian bank are also detailed bellow and are valid for 30th of June 2010:

- commissions paid to marketing 421,822 lei

- administration fee due to Supervisory Commission, 1,104,063 lei
- Audit fee, 15,365 lei
- commissions paid to the custodian bank 492,734 lei

Anexa 11b.

Analiza cheltuielilor administratorului cu activitatea de administrarea a fondurilor de pensii private la 30 iunie 2010

Analysis of Administrator's Expenses incurred from the mandatory pension fund administration

LEI

| DESCRIERE A ELEMENTULUI DE CHELTUIALA AL FONDULUI/ EXPENSE ITEM DESCRIPTION | CONT CONTABIL ACCO UNT | JANUARY IANUARIE 2010 | FEBRUAR YIE 2010 | MARCH 2010 | APRIL 2010 | MAY 2010 | JUNE 2010 | 2010 |
|--|------------------------|-----------------------|------------------|------------|------------|----------|-----------|-----------|
| Col. 1 | Col. 2 | Col. 3 | Col. 4 | Col. 5 | Col., 6 | Col. 7 | Col. 8 | |
| Cheltuieli cu materialele consumabile si ob inv Materials and Inventory Expenses | 602 | 10,608 | 13,675 | 8,696 | 10,379 | 20,872 | 8,769 | 73,000 |
| Cheltuieli energie si apa Expenses with energy and water | 605 | 19,915 | 10,473 | 14,030 | 13,101 | 16,849 | 8,830 | 83,198 |
| Cheltuieli cu intretinere HO,BO, echipamente/ Maintenance Expenses | 611 | 105,534 | 64,019 | 100,435 | 94,358 | 94,256 | 104,062 | 562,664 |
| Cheltuieli cu Chirile HO, echipamenteBO Rent Expenses | 612 | 216,926 | 233,770 | 219,678 | 211,400 | 221,331 | 207,849 | 1,310,955 |
| Ch prime asigurare insurance premiums expenses | 61301 | 13,447 | 13,312 | 13,317 | 13,181 | 12,593 | 12,371 | 78,220 |
| Ch cu studiile de piata Market studies Expenses | 614 | - | - | - | 18,774 | - | 40,317 | 59,091 |
| Cheltuieli comisioane agenti marketing Marketing agents commissions | 6220 | 114,647 | 72,051 | 70,370 | 60,960 | 50,961 | 52,834 | 421,822 |
| Comis brokeraj/intermedie Brokerage fee | 62221 | 32,492 | 86,150 | 13,639 | 8,642 | 37,600 | 14,220 | 192,742 |
| Comis custodie si deposit/ Custodian Fee | 62222, 62223 | 69,112 | 76,048 | 80,554 | 86,287 | 89,494 | 91,239 | 492,734 |
| Cheltuieli de protocol, reclama publicitate, sponsorizare Representation advertising Expenses | 623 | 784 | 21,375 | 30,351 | 39,888 | 55 | 6,294 | 98,747 |
| Cheltuieli transport Transport costs | 62401 | 3,193 | 3,543 | 2,012 | 1,733 | 2,651 | 3,581 | 16,712 |
| Cheltuieli cazare si diurnal Accommodation costs | 625 | 288 | 2,256 | 37,538 | 2,357 | 3,558 | 1,758 | 47,755 |
| Ch postale si telefon Mail and phone expenses | 62601 | 24,114 | 32,595 | 1,012,740 | 393,603 | 31,652 | 23,988 | 1,518,691 |
| Comisioane bancare Bank commissions | 62701 | 1,830 | 1,562 | 2,596 | 1,588 | 1,274 | 1,248 | 10,097 |
| Cheltuieli cu servicii executate de terti* Third party services | 628* | 262,149 | 230,118 | 295,384 | 454,641 | 255,875 | 207,552 | 1,705,719 |
| Ch cu serv audit administ audit | 62811 | 2,500 | 2,500 | 2,500 | 2,865 | 2,500 | 2,500 | 15,365,33 |

| | | | | | | | | |
|--|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| Audit fee | | | | | | | | |
| Ch impozite, taxe locale Local taxes and fees | 6351/3 | 29,831 | 15,920 | 33,762 | 54,539 | 16,735 | 25,299 | 176,085 |
| Taxe catre CSSPP Other taxes due to CSSPP | 63581 | 151,230 | 162,935 | 190,376 | 193,718 | 205,506 | 200,298 | 1,104,063 |
| Ch cu salariile Salaries | 641 | 356,631 | 357,804 | 399,052 | 591,202 | 374,180 | 382,904 | 2,461,773 |
| Ch tichete masa Lunch tickets | 64201 | 5,816 | 6,078 | 11,132 | 5,860 | 5,555 | 5,808 | 40,248 |
| Cheltuieli cu asigurarile sociale si alte taxe salariale Social contribution and other salary taxes | 645 | 102,336 | 103,007 | 113,934 | 166,663 | 107,140 | 107,691 | 700,770 |
| Despag, amenzi, penalit Penalties | 65811 | 3,632 | - | 3 | 286 | 4 | - | 3,925 |
| Ch din inv fin cedate Expenses from financial investments disposal | 664101 | 279 | - | - | - | - | - | 279 |
| Cheltuieli diferite curs Exchange rate expenses | 665 | 26,340 | 9,350 | 5,193 | 2,288 | 2,432 | 4,011 | 49,614 |
| Ch dobanzi overdraft Overdraft interests | 66601 | - | 28 | 11,324 | 10,454 | 2 | - | 21,808 |
| Ch amortizare Depreciation | 68111 | 34,105 | 34,143 | 36,408 | 35,748 | 73,042 | 44,020 | 257,466 |
| Provizioane Provision | 6812 | 67,533 | 67,533 | 134,715 | - 368,669 | 67,533 | 765,980 | 734,627 |
| Ch cu impozitul pe profit Income tax | 6911 | - | - | 5,500 | - | - | 5,500 | 11,000 |
| Total | | 1,655,274 | 1,620,245 | 2,845,238 | 2,105,846 | 1,693,650 | 2,328,920 | 12,249,173 |

e) Informații privind constituirea provizioanelor
Information regarding provisions

Anexa nr. 12

Informații privind constituirea provizioanelor la 30 iunie 2010
Information regarding provisions at 30 June 2010

LEI

| Descriere a elementului de provizion Provision item description | Cont contabil Account | Valoarea soldului la 1.01.2010 Balance on 1.01.2010 | Valoarea transferurilor în cont Transfer value into account | Valoarea transferurilor din cont Transfer value from the account | Valoarea soldului la 30.06.2010 Balance on 30.06.2010 |
|--|--------------------------|--|--|---|--|
| Col, 1 | Col, 2 | Col, 3 | Col, 4 | Col, 5 | Col, 6 |
| Provizion bonus de performanta Performance bonus provision | 15181 | 440,000.00 | 182,219.70 | 440,000.00 | 182,219.70 |
| Provizion al 13lea salariu/ Provision for the 13 th salary | 15182 | 0.00 | 264,903.68 | 34,326.92 | 230,576.76 |
| CO neutilizat Unused holiday | 15183 | 161,071.00 | 97,780.40 | 0.00 | 258,851.40 |
| Provizion incentive trip | 15184 | 14,342.00 | 0.00 | 0.00 | 14,342.00 |
| Prov for risk&charges oth | 15185 | 750,000.00 | 0.00 | 0.00 | 750,000.00 |
| Provizion pt litigii | 15187 | | 664,050.00 | | 664,050.00 |
| TOTAL | | 1,365,413 | 1,208,953.78 | 474,326.92 | 2,100,039.86 |

2. INFORMATII CU PRIVIRE LA ACTIVITATEA ECONOMICO-FINANCIARA A FONDULUI DE PENSII ADMINISTRAT PRIVAT
INFORMATION REGARDING ECONOMICAL AND FINANCIAL ACTIVITY OF THE MANDATORY PENSION FUND

a) Informații cu privire la situația financiară a fondului de pensii administrat
Information regarding the financial statement of the fund

Fondul de pensii administrat privat ING a înregistrat la 30/06/2010 un profit de 95,720,682 lei, venituri totale **323,689,395** lei, cheltuieli totale **227,968,713** lei, iar indicatorii reprezentativi ai fondului se prezintă astfel:

Mandatory pension fund ING registered on 30/06/2010 a profit of 95,720,682 lei, total revenues 323,689,395 lei total expenses 227,968,713 lei and the main indicators representative for the pension fund are herein presented:

a1. informații privind participanții la fondul de pensii administrat, conform secțiunii I și II din anexa nr.9

Information regarding the contributors to the fund

Anexa 9

Informații privind participanții în perioada ianuarie- iunie 2010
Information regarding the contributors to the fund during January –June 2010

| Secțiunea I – Participanți | Nr.rnd | Număr participanți | Valoarea contribuției virată în fond | Comisionul de administrare din contribuții | Contribuția netă convertită în unități de fond | Număr de unități de fond echivalente |
|---|--------|--------------------|--------------------------------------|--|--|--------------------------------------|
| Col.1 | Col.2 | Col.3 | Col.4 | Col.5 | Col.6 | Col.7 |
| Participanți existenți la data de 01.01.2010/Participants existing on 01.01.2010 | 1 | 1,628,297 | 835,999,881.34 | 20,806,849.47 | 815,192,593.21 | 71,540,483.168092 |
| Participanți nou – intrați în perioada 01.01 –30.06.10 – prin aderare/New Participants during the period of 01.01.2010-30.06.2010- through direct Contribution | 2 | 3,018 | 296,670,186.03 | 7,400,727.46 | 288,778,404.91 | 20,393,121.451528 |
| Participanți nou – intrați în perioada 01.01 –30.06-2010 – repartizați aleator/New Participants during the period of 01.01.2010-30.06.2010- allocated by the commission | 3 | 11,598 | 1,211,778.00 | 30,221.10 | 1,181,556.90 | 82,402.931573 |
| Participanți nou – intrați în perioada 01.01 –30.06-2010 – prin transfer/New Participants during the period of 01.01.2010-30.06.2010- allocated through transfer | 4 | 122 | 127,474.73 | 0.00 | 127,474.73 | 8,999.226739 |
| Total – participanți intrați în fond la 30.06.2010/Total participants enrolled for the fund on 30.06.2010 (05 = 01+02+03+04) | 5 | 1,643,035 | 1,134,009,320.10 | 28,237,798.03 | 1,105,280,029.75 | 92,025,006.777932 |

| Secțiunea II – Participanți Participants | N r. rn d. | Număr partici panți no of partici pans | Valoarea transferată Transferred Value | | | Penalități aplicate la transfer Transfer penalties | Disponi bilități virate Cash | Număr de unități de fond anulate Number of cancelled fund units |
|--|---------------------|---|---|-------------------------|-----------------------------------|--|------------------------------------|---|
| | | | Totală, din care: Total out of which | Din fond Out of fund | Din provizion Out of provision | | | |
| Col.1 | Col.2 | Col.3 | Col.4 | Col.5 | Col.6 | Col.7 | Col.7 | Col.8 |
| Participanți transferați din fond in perioada 01.01 – 30.06.2010 PARTICIPANTS TRANSFERRED DURING 01.01-30.06.10 | 6 | 337 | 250,605.30 | 250,605.30 | 0.00 | 1,334.71 | 249,270.59 | 17,517.300303 |
| Participanți declarați invalizi și ieșiți din fond în perioada 01.01 – 30.6.2010 Participants declared invalid and out of the fund during the period 01.01 – 30.06.2010 | 7 | 0* | 1,335.55 | 1,335.55 | 0.00 | 0.00 | 1,335.55 | 93.000825 |
| Participanți declarați decedați și ieșiți din fond în perioada 01.01 – 30.6.2010 Participants declared dead and out of the fund during the period 01.01 – 30.06.2010 | 8 | 77 | 96,785.55 | 96,785.55 | 0.00 | 0.00 | 96,785.55 | 6,687.224224 |
| Participanți care au depus cerere de deschidere a dreptului de pensie și au ieșit din fond în perioada 01.01 – 30.06.2010 Participants which claim pension rights and were out of the fund during the period 01.01 – 30.06.2010 | 9 | 13 | 20,521.96 | 20,520.42 | 1.54 | 0.00 | 20,521.96 | 1,421.377890 |
| Total – participanți ieșiți în fond la 30.06.2010 Total participants out of the fund at 30.06.2010 (10=06+07+08+09) | 10 | 427 | 369,248.36 | 369,246.82 | 1.54 | 1,334.71 | 367,913.65 | 25,718.903242 |

a2. informații privind activele și pasivele fondului de pensii, Information regarding assets and liabilities of the pension fund

La 30/06/2010, valoarea activului fondului ING FOND DE PENSII administrat privat se prezintă astfel:

On 30th of June 2010 the asset value of ING Pension is as follows :

| VALOARE ACTIV TOTAL ASSETS VALUE | VALOARE ACTIV NET NET ASSETS VALUE | VALOARE UNITARA ACTIVULUI NET UNIT NET ASSET VALUE | NUMAR PARTICIPANTI NUMBER OF PARTICIPANTS |
|--|---------------------------------------|--|--|
| 1,324,318,197.10 | 1,323,658,399.64 | 14,387.7 | 1,642,608 |

Structura investițiilor fondului de pensii administrat privat ING, la 30 iunie 2010 este după cum urmează

Regarding the investment structure, at 30 June 2010:

Structura activului net la 30/06/2010 Net asset structure at 30/06/2010

ING Fond de Pensii Administrat Privat

Instrumente cu risc scăzut
Low risk instruments

68.81%

| | |
|--------------------------------|----------------|
| Obligatiuni Corporative | 10.85% |
| Corporate Bonds | |
| Obligatiuni Municipale | 0.16% |
| Municipality Bonds | |
| Actiuni | 11.79% |
| Shares | |
| Depozite si lichiditati | 8.39% |
| Cash and deposit | |
| Total Activ Net: | 100.00% |
| Total Net Asset: | |

Informațiile referitoare la comisioanele de plătit din fond, taxa de audit ramase in sold la 30/06/2010 sunt ilustrate in anexa nr,10a

The liabilities of the fund at 30/06/2010 are shown in Annex 10a.

Anexa 10a.

Informatii privind datoriile fondului la 30/06/2010
Information regarding the liabilities of the fund at 30/06/2010

LEI

| Codul instrumentului | Denumirea elementului de pasiv al fondului Liability item description | Contul contabil Account | Valoarea contabilă în lei, la 30/06/2010 Booking value at 30/06/2010 | Din care: Pe termen scurt Out of which short term | Pe termen lung Long term |
|---|---|----------------------------|--|---|-----------------------------|
| Col,1 | Col,2 | Col,3 | Col,4 | Col,5 | Col,6 |
| 5.1. Comision de administrare Administration Commission | | | 644,921 | 644,921 | 0 |
| 5.1.1. - din activ net From net asset | Comision de administrare din activ net Administration Commission from net asset | 462401 | 644,921 | 644,921 | 0 |
| 5.1.2. - din contribuții brute From gross contribution | | | 0 | 0 | 0 |
| 5.2. Comision de depozitare Custodian fee | | | 0 | 0 | 0 |
| 5.3. Comision de tranzacționare Transaction fee | | | 0 | 0 | 0 |
| 5.4. Comision bancar Bank commission | | | 0 | 0 | 0 |
| 5.5. Taxe de auditare Audit fee | taxa de audit Audit fee | 40801 | 14,877 | 14,877 | 0 |
| 5.6. Alte obligații Other liabilities | | | 0 | 0 | 0 |
| 5.6.1. Transfer | | | 0 | 0 | 0 |
| 5.6.2. Deces/Death | Decantari cu participantii deces | 452202 | 1,190 | 1,190 | 0 |
| 5.6.3. Invaliditate Invalidity | | | 0 | 0 | 0 |
| 5.6.4. Plată pensie Claim | | | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL OBLIGAȚII Total liabilities (5.1.+5.5.+5.6.) | | | 660,988 | 660,988 | 0 |

b) Informații privind cheltuielile și veniturile fondului de pensii private, sunt detaliate în anexele nr. 10b și 10c

Information regarding mandatory pension fund expenses and incomes are detailed in annex 10b and 10c

Anexa 10b

**Analiza veniturilor fondului de pensii
Analysis of pension fund income**

lei

| Descriere a elementului de venit al fondului Income Item description | Cont contabil Account | January ianuarie 2010 | february 2010 | march 2010 | april 2010 | may 2010 | June 2010 | TOTAL |
|--|--------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Col, 1 | Col, 2 | Col, 3 | Col, 4 | Col, 5 | Col, 6 | Col, 7 | Col, 8 | |
| Venituri reeval actiuni Share reevaluation | 76121 | 25,974,946 | 24,643,443 | 35,925,613 | 30,925,608 | 45,772,490 | 30,311,362 | 193,553,462 |
| Venituri din dividende Dividends | 76122 | 46,210 | 13,046 | - | - | 5,573 | 41,921 | 106,750 |
| Venituri dobanzi depozite Deposit interests | 76201 | 298,929 | 158,885 | 123,959 | 274,657 | 249,250 | 292,410 | 1,398,090 |
| Venituri titluri-dob cup Bonds interests | 763 | 5,392,695 | 4,985,831 | 6,005,076 | 5,970,055 | 6,129,005 | 5,881,533 | 34,364,194 |
| Ven din imob fin cedate/Income from ceded financial assets | 764101 | 10,843,506 | 23,131,068 | 12,687,616 | 12,599,112 | 877,693 | 1,558,538 | 61,697,534 |
| Ven din dif de curs valut Exchange rate income | 7651 | 3,829,438 | 4,668,116 | 2,867,578 | 2,722,664 | 5,840,826 | 7,036,795 | 26,965,417 |
| Dobanda cont current Current account interest | 766001 | 55 | 215 | 3 | 3,251 | 178 | 293 | 3,995 |
| Venituri din titluri- amort princ Bond principal valuation income | 76800 | 1,076,219 | 614,449 | 876,353 | 850,644 | 1,089,167 | 1,093,122 | 5,599,954 |
| TOTAL | | 47,461,998 | 58,215,053 | 58,486,197 | 53,345,992 | 59,964,183 | 46,215,972 | 323,689,395 |

Anexa 10c.

**Analiza cheltuielilor fondului de pensii
Analysis of pension fund expenses**

LEI

| Descriere a elementului de cheltuielii al fondului Expenses Item description | Contul contabil account | January ianuarie 2010 | february 2010 | march 2010 | april 2010 | may 2010 | june 2010 | Total |
|---|----------------------------|-----------------------------|------------------|---------------|------------|-----------|-----------|------------|
| Col, 1 | Col, 2 | Col, 3 | Col, 4 | Col, 5 | Col, 6 | Col, 7 | Col, 8 | |
| Chelt pv comis din active net Administration Commission from net assets | 6222 | 482,737 | 517,138 | 561,320 | 599,195 | 619,636 | 644,921 | 3,424,947 |
| Chelt pv onorariile de audit Audit fee | 6223 | 2,548 | 2,301 | 2,548 | 2,466 | 2,548 | 2,466 | 14,877 |
| Cheltuieli din imobilizari financiare cedate Expenses from Financial assets disposal | 664101 | 4,748 | 42,149 | - | 35,254 | - | 358,067 | 440,217 |
| Chelt din dif de curs val Exchange rate expenses | 66510 | 4,223,433 | 3,245,544 | 1,565,097 | 2,593,977 | 7,051,051 | 3,874,901 | 22,554,004 |
| Cheltuieli titluri de stat -amo | 668001 | | | | | | | |

| | | | | | | | | |
|---|--------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| principal Treasury bond principal valuation expenses | | 182,747 | 306,805 | 530,187 | 704,279 | 927,199 | 900,847 | 3,552,064 |
| Ch Eurobond-Amo Principal Euro bonds principal valuation expenses | 668003 | 90,031 | 111,142 | 231,024 | 294,730 | 403,907 | 397,057 | 1,527,891 |
| Pierd marc piata actiuni Loss from mark to market shares | 66821 | 17,629,484 | 21,364,480 | 16,515,816 | 30,927,519 | 70,860,930 | 39,156,485 | 196,454,713 |
| TOTAL | | 22,615,727 | 25,589,559 | 19,405,992 | 35,157,420 | 79,865,272 | 45,334,744 | 227,968,713 |

3. MANAGEMENTUL RISCULUI RISKS MANAGEMENT

Investitiile fondului sunt supuse la riscuri legate de piata de capital, riscuri specifice unui emitent, riscuri legate de ratele dobanzii, riscuri legate de ratele de schimb valutar si riscul de credit.

Investment of the fund are exposed to equity market risk , risks specifics to a single issuer, risks related to interests rate, foreign rate exchange risk and credit risk.

Riscul de piata: este un risc general, care afecteaza orice tip de investitie. Directia preturilor valorilor mobiliare este determinata in general de trendurile pietelor financiare si de situatia economica a emitentilor. Acest risc nu poate fi redus prin diversificare.

Market risk is a general risk, wich affect any kind of investment. The movement of prices for equity is mostly generated by financial market trend and financial standing of the issuers. This risk cannot be diminished through divercifying.

Riscul specific: este riscul legat de instrumentele unui anumit emitent. In paralel cu trendurile generale de pe pietele financiare, evenimentele care afecteaza specific un emitent pot afecta valoarea investitiilor. Diversificarea poate reduce riscul specific, dar nici chiar o selectie foarte prudentiala a investitiilor nu il poate elimina in totalitate.

Specific Risk is the risk related to financial instrument of a certain issuer. Besides general trend inside financial market, events which affect specifically an issuer can affect the value of investments. Diversifying can reduce the specific risk, but even a very prudential investment selection ca nnot totally eliminate it.

Riscul de dobanda: este riscul potential de declin al valorii de piata a titlurilor si obligatiunilor venit fix din cauza cresterii ratelor de dobanda.

La acest moment dat, datorita modului de evaluare a activelor financiare acceptat de CSSPP, doar instrumentele cu venit fix listate pe o piata reglementata sunt supuse acestui risc. Cum piata secundara de titluri de stat (care reprezinta cele mai importante asemenea instrumente) este de tip interbancar OTC, deci nereglementata in acceptiunea CSSPP, valoarea acestor titluri nu este marcata la piata, ci se amortizeaza. Prin urmare o crestere a dobanzilor nu afecteaza valoarea portofoliului de titluri de stat, influentand doar oportunitatile de investire a fondurilor lichide.

Interest risk: is the potential risk of market value decrease for bonds with fixed income due to interests rate increasing.

At this given moment, due to the method of valuation of financial assets accepted by CSSPP, only fixed income instruments listed on a reglemented market are exposed to that risk. As the secondary market for treasury bonds (which represents most important such instruments) is of interbanking type OTC, so non regulated in CSSPP meaning, the value of this bonds is not marked to market, but its depreciate. Consequently a rise of interests does not affect the value of treasury bonds portfolio, influencing only the opportunities to invest cash funds.

Riscul de credit: este posibilitatea ca pentru un titlu sau o obligatiune sa nu se plateasca dobanda sau principalul la termen, conform conditiilor contractuale. Riscul de credit depinde de calitatea activelor detinute.

Credit risk: is the possibility that interest or principal for a bond is not paid in due time , in accordance with contractual terms. Credit risk depends on the quality of hold assets.

Riscul de schimb valutar: valoarea in lei a investitiilor poate fi afectata de ratele de schimb valutar pentru activele detinute in alte monede. Chiar daca valoarea activelor respective creste in moneda de baza, valoarea acestora exprimata in lei poate sa scada daca moneda respectiva se depreciaza in raport cu leul.

Foreign exchange risk : the value in lei of investments can be affeted by foreign exchange rate in case of assets hold in other currency. Even if the value of named assets increase carreny , their value equivalent in lei can decrease if the respective foreign currency depreciate against RON.

Administratorul Fondului abordeaza un stil de investitii compatibil cu obiectivele de risc ale Fondului si aplica reguli de diversificare prudenta a Fondului, in vederea evitarii dependentei excesive de un activ sau emitent. In plus, diversificarea fondului contribuie in general la o scadere a volatilitatii acestuia prin reducerea riscului specific.

The Fund Administrator approach an investment style compliant with the risks objectives of the Found and apply rules of prudent portofolio divercifying, in view of avoiding excesive pending on an asset or an issuer. In addition, the fund portofolio diversifying contributes generraly to a decrease in volatility of its through diminishing specific risk.

Administratorul utilizeaza un sistem informatic de administrare a activelor, care controleaza limitele de expunere pe toate instrumentele, astfel incat apropierea de limitele interne, limitele din Prospectul schemei de pensii private si cele din Lege este monitorizata si semnalata.

The Administrator use an informatic system of assets management, which controls the exposure limits on all instruments, so that the proximity of internal limits, Mandatory Pensions Prospectus limits and those of legal norms is monitorised and signalised.

Administratorul are reglementari proprii, consistente cu principiile grupului ING, una dintre cele mai reputabile institutii financiare internationale, privind calitatea activelor achizitionate si a partenerilor de tranzactionare si administrare a maturitatilor investitiilor.

The Administrator has its own internal rules compliant with ING Group policy, one of the most notable international financial instituition, regarding the quality of purchased assets and of deal partners and management of investments maturities.

De asemenea, procedurile si controalele interne ale departamentului de risc, investitii si financiar conduc la minimizarea riscului operational si a altor riscuri nefinanciare.

Also, the procedures, internal Cheks of risk, investment and financial departments lead at minimising the operational risk and other non financial risk.

4 CONFORMITATE CU LEGISLATIA SI REGLEMENTARILE INTERNE LEGAL AND INTERNAL POLICY COMPLIANCE

4.1 CONTROLUL ACTIVITATII SOCIETATII THE CONTROL OT THE COMPANY ACTIVITIES

Controlul activitatii societatii se desfasoara in mai multe etape:

- Controlul intern desfasurat de catre Directorul Financiar si de catre departamentul Audit Intern;
- Controlul extern anual desfasurat de o societate autorizata de audit si consultanta;

- Controlul extern desfasurat de principalul actionar al societatii o data pe an.
- The control of the Company is developed in multiple layers:
- Internal control done by Chief Financial Officer and by Internal Audit Department;
 - External audit done twice per year by an authorised audit company;
 - External control done by the main shareholder of the company once per year.

4.2 CONFORMITATE CU LEGISLATIA LEGAL COMPLIANCE

Organizarea contabilitatii s-a desfasurat in conformitate cu Legea contabilitatii nr. 82 / 1991, republicata, cu Hotararea Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 37/2007 pentru aprobarea Normei 14/2007 privind Reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatilor Europene aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, respectand principiile prudentei, permanentei metodelor, continuitatii activitatii si independentei exercitiului.

Accounting was organised and done accordingly to local Accounting Law no. 82 / 1991, in accordance with Pensions Supervisory Commission Norm 14/2007 "accounting regulations harmonised with the European IV Directive applying to entities supervised by the Commission, taking care of general accounting principles: prudence, permanent methods, continuity of activity and independent financial period.

Regulile de investire continute in declaratia privind politica de investitii au fost respectate.
The investment rules have been applied in accordance with the investment policy statement.

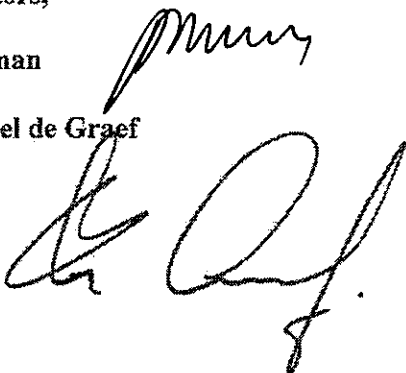
Tinand cont de cele prezentate mai sus, administratorii, ca reprezentanti legali ai actionarilor societatii in Romania, a hotarat aprobarea Bilantului Contabil si a Rezultatului Financiar intocmite la data de 30/06/2010, precum si a prezentului Raport.

All things considered, the managers, as legal representatives of the Company's shareholders in Romania, decided to agree upon the Balance Sheet and Income Statement elaborated on 30th of June 2010, as well as upon this Administrator Report.

Administratori,
Administrators,

Aurelia Coman

Gilbert Emiel de Graef



ING
ING Pensii Societate de Administrare a
unui Fond de Pensii Administrat Privat S.A.
4