

Den Haag 8 maart 2010

Vereniging van Effectenbezitters
Postbus 240, 2501 CE Den Haag
Bezoekadres: Amaliastraat 7, Den Haag

Tel.: +31 (0)70 313 00 00
Fax: +31 (0)70 313 00 99
Internet: www.veb.net
E-mail: info@veb.net

Geachte ING belegger, beste certificaathouder,

ING Groep heeft het boekjaar 2009 afgesloten met een verlies van 935 miljoen euro. Het dividend over het afgelopen jaar zal worden gepasseerd. Het dieptepunt van de kredietcrisis lijkt achter de rug maar nu het stof neerdaalt wordt duidelijk dat ING daar zwaar gehavend uit tevoorschijn gaat komen. De Nederlandse Staat moest in 2008 te hulp schieten en kocht voor 10 miljard euro effecten in ING. Hiervan werd in 2009 weliswaar de helft weer teruggekocht, maar die transactie moest worden gefinancierd met een sterk verwaterende aandelenemissie. Hierdoor nam het aantal aandelen (bij ING certificaten) per eind 2009 met 84 procent toe ten opzichte van het aantal van eind 2008.

Staatssteun

Bovendien bleek de omvangrijke staatsparticipatie niet afdoende. In 2009 nam de Nederlandse staat 80 procent van het risico van de 'Alt-A' hypotheekportefeuille (ter waarde van ruim 40 miljard dollar) over. Dit verlaagde het risicoprofiel van ING, maar betekende ook dat een mogelijk koersherstel elders terecht komt. Daar kwam bij dat deze vorm van staatssteun op last van de Europese Commissie gepaard gaat met een forse jaarlijkse vergoeding. De staatssteun had bovendien tot gevolg dat ING op last van de Europese Commissie op verschillende markten niet meer prijsleider mag zijn, wat de concurrentiepositie geen goed doet. Aandeelhouders betaalden een groot deel van de rekening voor het feit dat ING de kredietcrisis met onvoldoende kapitaal inging en het interne risicomanagement niet op orde had.

ING boekte in het laatste kwartaal van 2009 een 'onderliggende' nettowinst van 74 miljoen euro, maar er moest wel voor bijna een miljard euro worden afgeschreven als gevolg van de slechte markten. Operationeel was er een verbetering: de onderliggende winst voor heel 2009 kwam uit op 748 miljoen euro, waar in 2008 nog een verlies werd geboekt van 304 miljoen euro. Deze onderliggende winst werd echter volledig gedragen door het bankbedrijf, bij het verzekeringsbedrijf was er ook operationeel een verlies. Als gevolg van eenmalige lasten en afboekingen sloot de groep het boekjaar 2009 af met een nettoverlies van 935 miljoen euro.

Balansverkorting in gang gezet

De Tier-1 ratio lag volgens ING bij het einde van het jaar op 10,2 procent en de kern Tier 1 ratio was 7,8 procent. Dat is een verbetering ten opzichte van een jaar eerder (resp. 9,3 en 7,3 procent). Eind 2009 was het eigen vermogen toewijsbaar aan certificaathouders ING 33,9 miljard euro en dat is bijna een verdubbeling ten opzichte van een jaar eerder. Per certificaat van een gewoon aandeel is de verbetering van het eigen vermogen echter zeer beperkt, vanwege de sterke toename van het aantal certificaten.

Het eigen vermogen is in het afgelopen jaar versterkt, maar bedraagt nog altijd slechts 3 procent van het enorme balanstotaal van ING van 1164 miljard euro. Die verhouding is scheef. De bank-verzekeraar die ING nu nog is zal zich dit jaar gaan voorbereiden op een

opsplitsing, waarbij het verzekeringsbedrijf wordt afgestoten. Afsplitsen van de verzekeraar zal de balans van de huidige vennootschap uiteraard sterk verkorten, maar dat gaat nog geruime tijd duren. Een verdere verkorting van de balans blijft in de ogen van de VEB ook de komende kwartalen nog zeer gewenst. In dit kader is van belang dat ING haar kapitaalverschaffers op korte termijn duidelijkheid geeft over de wijze waarop zij hieraan inhoud denkt te gaan geven.

Opsplitsing in twee bedrijven met een duidelijker focus zal de risico's terugdringen en is een verstandige keuze. Wel is het betreuenswaardig dat de transactie en de vorm waarin deze plaatsvindt (een verkoop of een afsplitsing), op het moment dat deze concreet wordt, zo heeft ING inmiddels laten weten, niet meer aan de certificaathouders zal worden voorgelegd. Zij kunnen zich dan ook niet meer uitspreken over de hoogte van de prijs bij een eventuele verkoop.

De afsplitsing zou kunnen plaatsvinden in de vorm van beursgenoteerde aandelen die worden toegekend aan de huidige certificaathouders ING. Dat brengt echter als nadeel met zich mee dat er geen verkoopopbrengst is waarmee de schulden op groepsniveau kunnen worden afgelost, Afhankelijk van de af te lossen schulden op groepsniveau en aan de Nederlandse Staat zal een beursgang van de verzekeraar eventueel in combinatie met een aandelenemissie moeten plaatsvinden. Daarbij kan het om uitgifte gaan van aandelen in de bank, in de verzekeraar of in beiden. Ook het omzetten van de staatsparticipaties in certificaten of aandelen is een mogelijkheid.

Certificering moet verdwijnen

Een factor die blijvend een drukkend effect heeft op de beurswaarde is het gebrek aan zeggenschap. De aandelen van ING zijn gecertificeerd waardoor de beviende Stichting ING Aandelen in aandeelhoudersvergaderingen in de praktijk de stemuitslag bepaalt. Het is opmerkelijk te noemen dat dit Administratiekantoor nog nooit tegen ook maar één punt heeft gestemd in aandeelhoudersvergaderingen, of zich van stemming heeft onthouden.

ING heeft al eens aangekondigd dat certificering zal worden afgeschaft als de presentie in aandeelhoudersvergaderingen, afgezien van de Stichting, in drie opeenvolgende jaren hoger ligt dan 35 procent. In de reguliere AvA's van 2007, 2008 en 2009 was dit het geval. De VEB roept ING nadrukkelijk op haar belofte na te komen en deze ondemocratische constructie zo snel mogelijk op te heffen. Ook indien een afsplitsing van het verzekeringsbedrijf door middel van een beursintroductie zal gaan, roept de VEB de onderneming op de aandelen in het verzekeringsbedrijf niet te certificeren.

Wij bevelen u van harte aan gebruik te maken van uw stemrecht en wij verzoeken u bovenstaande punten mee te wegen bij uw stemgedrag bij het desbetreffende agendapunt.

Namens de Vereniging van Effectenbezitters,



Jan Maarten Slagter, directeur

Wilt u op dit bericht reageren? E-mail dan naar info@veb.net.

Noot: Bij het opstellen van deze brief waren zowel het jaarverslag als de agenda voor de aandeelhoudersvergadering nog niet beschikbaar.