

Amsterdam • 5 augustus 2004

## Operationele nettowinst ING Groep over 1e halfjaar stijgt 35,2%

*Goede resultaten bankbedrijf blijven winstgroei stuw*

- **Operationele nettowinst stijgt met 35,2% tot EUR 2.796 miljoen**
- **Nettowinst per aandeel stijgt met 32,0% van EUR 1,03 tot EUR 1,36**
- **Operationele nettowinst bankbedrijf stijgt met 65,3% tot EUR 1.327 miljoen**
- **Operationele nettowinst verzekeringsbedrijf stijgt met 16,1% tot EUR 1.469 miljoen**
- **RAROC bankbedrijf en intern rendement (IRR) verzekeringsbedrijf stijgen sterk**
- **Verhouding schuld/eigen vermogen van ING Groep verbetert tot 12,1% (ultimo 2003: 14,4%)**
- **ING keert interimdividend uit van EUR 0,49 per aandeel, gelijk aan de helft van het volledige dividend over 2003**
- **ING wijzigt dividendbeleid, contante deel wordt niet gefinancierd door het uitgeven van aandelen**

### **Bericht van de voorzitter**

“ING boekte in het eerste halfjaar goede resultaten, dankzij een uitstekende performance van onze bancaire activiteiten, evenals uitzonderlijk lage claims bij onze schadeverzekeringsonderdelen en de winst uit de verkoop van ons schadebedrijf in Australië”, aldus Michel Tilmant, voorzitter van de Raad van Bestuur. “De drie bankonderdelen lieten een uitstekende groei zien, terwijl zij hun kosten/batenverhouding verbeterden en de risicokosten aanzienlijk daalden. De levenbedrijven in de VS en Azië profiteerden eveneens van een hogere omzet, scherpere prijsstelling van producten en lagere kredietverliezen.”

“Dit jaar hebben we onze aanpak op het terrein van actief portefeuillebeheer verder opgevoerd. Daartoe hebben we stappen ondernomen om onderdelen te verkopen die niet langer binnen onze langetermijnstrategie passen, zoals ons Aziatische effectenbedrijf en het joint-venture schadebedrijf in Australië. We hebben besloten CenE Bankiers (Nederland) te verkopen en zijn in gesprek over ING BHF-Bank in Duitsland”, vervolgt de heer Tilmant. “Daardoor verbetert de verhouding schuld/eigen vermogen van ING, reden waarom we hebben besloten ons dividendfinancieringsbeleid te wijzigen om de verwatering van de winst per aandeel te beperken.”

“De positieve ontwikkelingen in het eerste kwartaal zetten zich door in het tweede kwartaal. De toevoegingen aan de debiteurenvoorzieningen in het bankbedrijf en de kredietverliezen in het verzekeringsbedrijf zijn aanzienlijk gedaald en thans ver onder de gemiddelde langetermijnniveaus”, aldus de heer Tilmant. “Maar voorzichtigheid is nog steeds op z'n plaats, omdat volatiliteit in aandelenmarkten en snelle veranderingen in de renteniveaus uitdagingen kunnen bieden voor een aantal activiteiten op de korte termijn.”

“We zijn optimistisch over het resultaat voor heel 2004”, zei de heer Tilmant. “We hebben echter besloten om in het vervolg geen winstverwachting meer af te geven.”

**Alle cijfers vergelijken het eerste halfjaar 2004 met het eerste halfjaar 2003, tenzij anders aangegeven.**

**Persconferentie:** 5 augustus, 9.30 uur, in ING House te Amsterdam. Presentatie & webcast op [www.ing.com](http://www.ing.com)

**Analistenpresentatie:** 5 augustus, 11.15 uur, in ING House te Amsterdam. Presentatie & webcast op [www.ing.com](http://www.ing.com)

**Conference call voor analisten:** 5 augustus, 15.00 uur.

Meeluisteren via: NL +31 45 631 6910 VK +44 20 8515 2312 VS +1 303 262 2130

**Analistenpresentatie:** 6 augustus, 11.00 uur plaatselijke tijd Londen. Webcast op [www.ing.com](http://www.ing.com)

**Perscontacten** +31 20 541 5446

**Investor relations** +31 20 541 5571

## 1.1 ING Groep

| Tabel 1. Kerncijfers ING Groep                                     | Eerste halfjaar |                |              | Tweede kwartaal |                |              |
|--|-----------------|----------------|--------------|-----------------|----------------|--------------|
|  | 1e hj.<br>2004  | 1e hj.<br>2003 | %<br>mutatie | 2e kw.<br>2004  | 2e kw.<br>2003 | %<br>mutatie |
| <i>In EUR miljoen</i>  |                 |                |              |                 |                |              |
| Operationele winst voor belastingen:                               |                 |                |              |                 |                |              |
| - Insurance Europe   | 774             | 798            | -3,0         | 365             | 400            | -8,8         |
| - Insurance Americas   | 800             | 634            | 26,2         | 460             | 395            | 16,5         |
| - Insurance Asia/Pacific   | 527             | 176            | 199,4        | 405             | 105            | 285,7        |
| - Overige  | -43             | 88             |              | 39              | 184            |              |
| <b>Operationele winst voor belastingen<br/>verzekeringsbedrijf</b> | <b>2.058</b>    | <b>1.696</b>   | <b>21,3</b>  | <b>1.269</b>    | <b>1.084</b>   | <b>17,1</b>  |
| - Wholesale Banking  | 1.170           | 752            | 55,6         | 511             | 358            | 42,7         |
| - Retail Banking   | 678             | 493            | 37,5         | 351             | 257            | 36,6         |
| - ING Direct   | 203             | 31             | 554,8        | 128             | 24             | 433,3        |
| - Overige  | -71             | -66            |              | -21             | -25            |              |
| <b>Operationele winst voor belastingen<br/>bankbedrijf</b>         | <b>1.980</b>    | <b>1.210</b>   | <b>63,6</b>  | <b>969</b>      | <b>614</b>     | <b>57,8</b>  |
| <b>Totale operationele winst voor<br/>belastingen</b>              | <b>4.038</b>    | <b>2.906</b>   | <b>39,0</b>  | <b>2.238</b>    | <b>1.698</b>   | <b>31,8</b>  |
| Belastingen  | 1.100           | 678            | 62,2         | 568             | 444            | 27,9         |
| Belangen van derden  | 142             | 160            | -11,3        | 65              | 88             | -26,1        |
| <b>Operationele nettowinst*</b>                                    | <b>2.796</b>    | <b>2.068</b>   | <b>35,2</b>  | <b>1.605</b>    | <b>1.166</b>   | <b>37,7</b>  |
| - waarvan verzekeringsactiviteiten                                 | 1.469           | 1.265          | 16,1         | 935             | 761            | 22,9         |
| - waarvan bancaire activiteiten                                    | 1.327           | 803            | 65,3         | 670             | 405            | 65,4         |
| Verkoopwinsten/negatieve<br>waardeaanpassing aandelen              | 47              | -38            |              | 36              | 697            |              |
| <b>Nettowinst</b>  | <b>2.843</b>    | <b>2.030</b>   | <b>40,0</b>  | <b>1.641</b>    | <b>1.863</b>   | <b>-11,9</b> |
| Nettowinst per aandeel ( <i>in EUR</i> )                           | 1,36            | 1,03           | 32,0         | 0,79            | 0,95           | -16,8        |
| Operationeel nettorendement op het<br>eigen vermogen**             | 24,8%           | 21,5%          |              |                 |                |              |
| Verhouding schuld/eigen vermogen***                                | 12,1%           | 14,4%          |              |                 |                |              |
| Personeel (gemiddeld aantal FTE's)                                 | 113.300         | 115.500        | -1,9         |                 |                |              |

\* Operationele nettowinst = nettowinst exclusief gerealiseerde verkoopwinsten of -verliezen op aandelen en de negatieve herwaarderingsreserve aandelen

\*\* cijfer 2003 betreft gehele jaar

\*\*\*cijfer 2003 betreft ultimo stand

### Winst eerste halfjaar

De operationele nettowinst steeg met 35,2% tot EUR 2.796 miljoen, voornamelijk door een sterke stijging van de operationele winst bij de drie bankonderdelen van ING als gevolg van een scherpe daling van de risicokosten en hogere baten. De verzekeringsactiviteiten in Noord- en Zuid-Amerika en Azië/Pacific boekten ook een hogere winst, voornamelijk door uitzonderlijk goede resultaten bij schadeverzekeringen, een hogere omzet in levensverzekeringen in de VS en Azië en een winst uit de verkoop van ING's joint-venture schadebedrijf in Australië. De winst van Insurance Europe daalde als gevolg van lagere resultaten in Nederland.

De *nettowinst over het eerste halfjaar* steeg met 40,0% tot EUR 2.843 miljoen. Dit is inclusief EUR 47 miljoen aan gerealiseerde verkoopwinsten op aandelen in het eerste halfjaar 2004, alsmede gerealiseerde verkoopverliezen en een negatieve aanpassing van de herwaarderingsreserve aandelen voor totaal EUR 38 miljoen in het eerste halfjaar 2003.

De *nettowinst per aandeel* steeg met 32,0% tot EUR 1,36 vergeleken met EUR 1,03 over het eerste halfjaar 2003. De nettowinst per aandeel steeg minder snel dan de totale nettowinst door een toename van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen doordat het dividend van ING sinds het slotdividend van

2002 volledig is gefinancierd met aandelen. ING blijft haar aandeelhouders de keuze bieden om dividend in contanten of in aandelen te ontvangen, maar met ingang van het interimdividend over 2004 zal zij het contante deel van het dividend niet langer financieren met het uitgeven van aandelen.

De *operationele nettowinst van het verzekeringsbedrijf* steeg met 16,1% tot EUR 1.469 miljoen, voornamelijk door een hogere winst in Noord- en Zuid-Amerika en Azië/Pacific. De operationele winst voor belastingen van Insurance Americas steeg met 26,2% tot EUR 800 miljoen. De resultaten van het levenbedrijf in de VS verbeterden opnieuw en het Canadese schadebedrijf boekte uitzonderlijk goede resultaten door een uiterst gunstig schadeverloop. De operationele winst voor belastingen van Insurance Asia/Pacific steeg van EUR 176 miljoen tot EUR 527 miljoen, inclusief een eenmalige bate van EUR 219 miljoen uit de verkoop van ING's belang in de Australische joint-venture voor schadeverzekeringen. Exclusief deze bate steeg de operationele winst voor belastingen van Insurance Asia/Pacific met 75,0%, voornamelijk door een hogere omzet en een gunstig schadeverloop. De operationele winst voor belastingen van Insurance Europe daalde met 3,0% naar EUR 774 miljoen als gevolg van een lagere winst bij het Nederlandse levenbedrijf door hogere kosten en lagere éénmalige baten.

De *operationele nettowinst van het bankbedrijf* steeg met 65,3% tot EUR 1.327 miljoen, dankzij een hogere winst bij alle drie bankdivisies. Wholesale Banking realiseerde een stijging met 55,6% van de operationele winst voor belastingen, vooral door een aanzienlijke daling van de risicokosten en een aanhoudende stijging van de baten. De operationele winst voor belastingen van Retail Banking steeg met 37,5% tot EUR 678 miljoen, met name door hogere baten, lagere risicokosten en een daling van de bedrijfslasten. ING Direct boekte een operationele winst voor belastingen van EUR 203 miljoen, vergeleken met EUR 31 miljoen in het eerste halfjaar 2003, door een aanhoudende stijging van het aantal nieuwe klanten en toevertrouwde middelen.

#### ***Bijzondere posten***

De bijzondere posten resulteerden in een netto bate van EUR 184 miljoen in het eerste halfjaar 2004. Deze bate verschilt niet veel van de netto bate van EUR 207 miljoen in het eerste halfjaar 2003. In het eerste halfjaar 2004 behaalde ING baten ten bedrage van EUR 146 miljoen (EUR 219 miljoen voor belastingen) uit de verkoop van haar Australische joint-venture schadebedrijf en EUR 92 miljoen (EUR 96 miljoen voor belastingen) uit oude herverzekeringsactiviteiten, alsmede een verlies plus bijkomende kosten ten bedrage van EUR 54 miljoen (EUR 84 miljoen voor belastingen) door de verkoop van haar Aziatische effectenactiviteiten. In dezelfde periode in 2003 was een winst opgenomen van EUR 247 miljoen (EUR 303 miljoen voor belastingen) uit oude herverzekeringsactiviteiten en een reorganisatievoorziening van EUR 40 miljoen (EUR 45 miljoen voor belastingen) voor ING BHF-Bank en ING Bank France. (Zie bijlage 5.2.)

#### ***Valuta-effect***

De waardevermindering van de meeste valuta ten opzichte van de euro had een negatief effect van EUR 46 miljoen op de nettowinst over het eerste halfjaar. Dit werd gedeeltelijk beïnvloed door een bate van EUR 87 miljoen na belastingen door het afdekken van het dollarrisico, vergeleken met een winst van EUR 54 miljoen op het afdekken in het eerste halfjaar 2003. ING heeft de verwachte winsten in Amerikaanse dollars en daaraan gekoppelde valuta afgedekt voor de resterende periode van 2004.

#### ***Winst tweede kwartaal***

De operationele nettowinst over het tweede kwartaal steeg met 37,7% tot EUR 1.605 miljoen vergeleken met het tweede kwartaal 2003. De operationele nettowinst van het bankbedrijf steeg met 65,4% tot EUR 670 miljoen, voornamelijk dankzij hogere baten en aanzienlijk lagere risicokosten. De operationele nettowinst van het verzekeringsbedrijf steeg met 22,9% tot EUR 935 miljoen, vooral door goede

resultaten van het Canadese schadebedrijf, hogere resultaten van het levenbedrijf in Azië en de winst uit de verkoop van het Australische schadebedrijf.

De *nettowinst over het tweede kwartaal* daalde met 11,9% naar EUR 1.641 miljoen. Dit betreft de winst van EUR 697 miljoen die ING boekte in het tweede kwartaal 2003, toen zij herstelde van de negatieve waarde-aanpassing van de herwaarderingsreserve aandelen die zij in het eerste kwartaal van 2003 had moeten verantwoorden.

*Vergeleken met het eerste kwartaal 2004* steeg de operationele nettowinst met 34,8% van EUR 1.191 miljoen tot EUR 1.605 miljoen, voornamelijk door een stijging van de operationele nettowinst van het verzekeringsbedrijf met 75,1%. Dit is gedeeltelijk toe te schrijven aan de winsten uit de verkoop van het Australische joint-venture schadebedrijf en uit oude herverzekeringsactiviteiten. De operationele nettowinst van het bankbedrijf steeg met 2,0% van EUR 657 miljoen tot EUR 670 miljoen.

## 1.2 Balans & Vermogen

| <b>Tabel 2. Kerncijfers balans</b>                   |                 |                     |              |                  |
|--|-----------------|---------------------|--------------|------------------|
| <i>In EUR miljard</i>                                | 30 juni<br>2004 | 31 december<br>2003 | %<br>mutatie | 31 maart<br>2004 |
| Eigen vermogen                                       | 24,1            | 21,3                | 12,8         | 22,9             |
| - verzekeringsactiviteiten                           | 13,3            | 12,0                | 11,5         | 12,8             |
| - bancaire activiteiten                              | 17,4            | 16,7                | 4,1          | 17,4             |
| - eliminaties*                                       | -6,6            | -7,4                |              | -7,3             |
| <b>Balanstotaal</b>                                  | <b>871,6</b>    | <b>778,8</b>        | <b>11,9</b>  | <b>830,0</b>     |
| Operationeel nettorendement op<br>het eigen vermogen | 24,8%           | 21,5%               |              | 21,8%            |
| - verzekeringsactiviteiten                           | 23,0%           | 22,7%               |              | 17,2%            |
| - bancaire activiteiten                              | 17,9%           | 11,1%               |              | 18,1%            |

\* aandelen in eigen bezit, achtergestelde leningen, belangen van derden, obligatieleningen en overige eliminaties.

### **Eigen vermogen**

Ultimo juni 2004 bedroeg het eigen vermogen van ING EUR 24,1 miljard, een stijging met EUR 2,8 miljard, ofwel 12,8%, vergeleken met ultimo 2003. De nettowinst over het eerste halfjaar van EUR 2,8 miljard is toegevoegd aan het eigen vermogen. Herwaarderingen zorgden voor een stijging van het eigen vermogen met EUR 0,3 miljard.

### **Kapitaalratio's**

De *verhouding schuld/eigen vermogen van ING Groep N.V.* verbeterde van 14,4% ultimo 2003 tot 12,1%. Dit is te danken aan een verbetering van het eigen vermogen met EUR 3,4 miljard door een hogere ingehouden winst, een positieve herwaardering van aandelen en onroerend goed, de uitgifte van hybride effecten in juni alsmede een daling van de kernschuld met EUR 0,3 miljard. De *solvabiliteit* van het verzekeringsbedrijf is per ultimo juni toegenomen tot 184% van het wettelijk vereiste niveau (ultimo 2003: 180%). De *Tier-1 ratio* van ING Bank Holding N.V. stond ultimo juni 2004 op 7,65%, een stijging vergeleken met 7,59% ultimo 2003. De *solvabiliteitsratio* (BIS-ratio) van de bank daalde van 11,34% naar 11,27%. Vergeleken met ultimo 2003 stegen de totale naar risico gewogen activa met EUR 21,4 miljard, ofwel 8,5%, tot EUR 272,7 miljard. Bijna de helft van deze stijging is toe te schrijven aan de groei bij ING Direct.

### **Rendement op het eigen vermogen**

Het operationele nettorendement op het eigen vermogen nam toe van 21,5% over geheel 2003 tot 24,8% over het eerste halfjaar 2004. Het operationele nettorendement op het eigen vermogen van het

verzekeringsbedrijf steeg van 22,7% over 2003 tot 23,0% over het eerste halfjaar, terwijl het operationele nettorendement op het eigen vermogen van het bankbedrijf toenam van 11,1% tot 17,9%.

### ***Beheerd vermogen***

Het beheerd vermogen is in het eerste halfjaar met 6,1% toegenomen tot EUR 490,8 miljard ultimo juni 2004. De stijging van EUR 28,1 miljard is voor EUR 13,7 miljard toe te schrijven aan netto instroom, voor EUR 8,6 miljard aan gestegen aandelenmarkten en voor EUR 7,8 miljard aan positieve valutakoersverschillen. Desinvesteringen hadden een negatief effect van EUR 2,0 miljard, voornamelijk door de deconsolidatie van Baring Private Equity Partners.

### **1.3 Dividend**

ING Groep keert een interimdividend uit van EUR 0,49 per gewoon aandeel, wat overeenkomt met de helft van het over het boekjaar 2003 uitgekeerde dividend en in overeenstemming met het dividendbeleid. Aandeelhouders kunnen kiezen het dividend in contanten of in aandelen laten uitkeren. Omdat de vermogenspositie van ING meer dan toereikend is en de verhouding schuld/eigen vermogen is gedaald, zal ING geen aandelen uitgeven om het contante deel van het dividend te financieren. De notering van het ING-aandeel ex-dividend vindt plaats op 6 augustus 2004. Van 6 tot en met 27 augustus 2004 kunnen aandeelhouders besluiten het interimdividend 2004 in contanten of in aandelen op te nemen. De omwisselverhouding, die op 3 september zal worden bekendgemaakt na de sluiting van Euronext Amsterdam Stock Exchange, is gebaseerd op de naar volume gewogen, gemiddelde koers van het aandeel in de periode 30 augustus tot en met 3 september. Het interimdividend wordt op 10 september 2004 betaalbaar gesteld. De waarde van het dividend in contanten zal 0 tot 4% lager liggen dan het dividend in aandelen.

## 1.4 Verzekeringsactiviteiten

| <b>Tabel 3. ING Groep: Winst- en verliesrekening Verzekeringsbedrijf</b> |                        |                |              |                        |                |              |
|--|------------------------|----------------|--------------|------------------------|----------------|--------------|
| <i>In EUR miljoen</i>  | <b>Eerste halfjaar</b> |                |              | <b>Tweede kwartaal</b> |                |              |
|  | 1e hj.<br>2004         | 1e hj.<br>2003 | %<br>mutatie | 2e kw.<br>2004         | 2e kw.<br>2003 | %<br>mutatie |
| Premie-inkomen   | 21.894                 | 20.852         | 5,0          | 10.528                 | 9.872          | 6,6          |
| - waarvan levensverzekering  | 18.139                 | 16.804         | 7,9          | 8.905                  | 8.015          | 11,1         |
| - waarvan schadeverzekering  | 3.755                  | 4.048          | -7,2         | 1.623                  | 1.857          | -12,6        |
| Opbrengst uit beleggingen  | 4.716                  | 4.804          | -1,8         | 2.467                  | 2.531          | -2,5         |
| Provisiebatens   | 582                    | 639            | -8,9         | 281                    | 313            | -10,2        |
| Overige baten  | <u>360</u>             | <u>349</u>     | 3,2          | <u>214</u>             | <u>151</u>     | 41,7         |
| <b>Totale operationele baten</b>   | <b>27.552</b>          | <b>26.644</b>  | <b>3,4</b>   | <b>13.490</b>          | <b>12.867</b>  | <b>4,8</b>   |
| Verzekeringstechnische lasten  | 22.612                 | 21.900         | 3,3          | 10.775                 | 10.300         | 4,6          |
| Overige rentelasten  | 540                    | 534            | 1,1          | 255                    | 261            | -2,3         |
| Bedrijfslasten   | 2.318                  | 2.377          | -2,5         | 1.176                  | 1.188          | -1,0         |
| Beleggingsverliezen  | <u>24</u>              | <u>137</u>     | -82,5        | <u>15</u>              | <u>34</u>      | -55,9        |
| <b>Totale operationele bedrijfslasten</b>                                | <b>25.494</b>          | <b>24.948</b>  | <b>2,2</b>   | <b>12.221</b>          | <b>11.783</b>  | <b>3,7</b>   |
| <b>Operationele winst voor belastingen</b>                               | <b>2.058</b>           | <b>1.696</b>   | <b>21,3</b>  | <b>1.269</b>           | <b>1.084</b>   | <b>17,1</b>  |
| - waarvan levensverzekering  | 1.225                  | 1.147          | 6,8          | 663                    | 702            | -5,6         |
| - waarvan schadeverzekering  | 833                    | 549            | 51,7         | 606                    | 382            | 58,6         |
| Belastingen  | 538                    | 383            | 40,5         | 308                    | 294            | 4,8          |
| Belangen van derden  | <u>51</u>              | <u>48</u>      | 6,3          | <u>26</u>              | <u>29</u>      | -10,3        |
| <b>Operationele nettowinst*</b>  | <b>1.469</b>           | <b>1.265</b>   | <b>16,1</b>  | <b>935</b>             | <b>761</b>     | <b>22,9</b>  |
| Verkoopwinsten/negatieve waardeaanpassing aandelen                       | <u>47</u>              | <u>-15</u>     |              | <u>36</u>              | <u>598</u>     |              |
| <b>Nettowinst</b>  | <b>1.516</b>           | <b>1.250</b>   | <b>21,3</b>  | <b>971</b>             | <b>1.359</b>   | <b>-28,6</b> |
| <b>Kerncijfers</b>   |                        |                |              |                        |                |              |
| Waarde nieuwe productie **   | 286                    | 220            | 30,0         |                        |                |              |
| Intern rendement***  | 11,4%                  | 10,9%          |              |                        |                |              |
| Operationeel nettorendement op het eigen vermogen ***                    | 23,0%                  | 22,7%          |              |                        |                |              |
| Personeel (gemiddeld aantal FTE's)                                       | 49.700                 | 51.400         | -3,3         |                        |                |              |

\* operationele nettowinst = nettowinst exclusief gerealiseerde verkoopwinsten of -verliezen op aandelen en de negatieve herwaarderingsreserve aandelen

\*\* Cijfers 2003 betreffen de helft van de productie over heel 2003

\*\*\* Cijfers 2003 betreffen het gehele jaar

### **Winst eerste halfjaar**

De operationele nettowinst van het verzekeringsbedrijf steeg met 16,1% tot EUR 1.469 miljoen, voornamelijk dankzij uitzonderlijk goede resultaten van het Canadese schadebedrijf, hogere resultaten van het levenbedrijf in de VS en Azië en de winst uit de verkoop van het Australische joint-venture schadebedrijf. De nettowinst van het verzekeringsbedrijf steeg met 21,3% tot EUR 1.516 miljoen in het eerste halfjaar, inclusief verkoopwinsten op aandelen ten bedrage van EUR 47 miljoen, tegenover een negatieve waardeaanpassing van EUR 15 miljoen op de herwaarderingsreserve aandelen in het eerste halfjaar 2003. De effectieve belastingdruk over de operationele winst nam van 22,6% over het eerste halfjaar 2003 toe tot 26,1%, voornamelijk als gevolg van een latent belastingvoordeel in Nederland in het eerste halfjaar 2003. De operationele winst voor belastingen steeg met 21,3% tot EUR 2.058 miljoen.

De operationele winst voor belastingen van het levenbedrijf steeg met 6,8% tot EUR 1.225 miljoen, vooral door hogere winsten in de VS en Azië als gevolg van lagere kredietgerelateerde verliezen en een hogere omzet. Deze stijging werd deels tenietgedaan door lagere resultaten bij het levenbedrijf in

Nederland met name als gevolg van hogere lasten en een lagere éénmalige bate uit oude herverzekeringsactiviteiten.

De *operationele winst voor belastingen van het schadebedrijf* steeg met 51,7% tot EUR 833 miljoen, voornamelijk door de eenmalige bate uit de verkoop van het schadebedrijf in Australië en een uitzonderlijk gunstig schadeverloop, met name in Canada en Australië. De combined ratio verbeterde sterk tot 89% tegenover 97% over het eerste halfjaar 2003. De Australische onderdelen, die op 30 juni 2004 werden verkocht, zullen met ingang van het derde kwartaal niet langer worden opgenomen in de resultaten van ING.

De *totale operationele baten* stegen met 3,4%, voornamelijk dankzij een stijging met 5,0% van het premie-inkomen tot EUR 21.894 miljoen. Dit is vooral te danken aan de VS en Azië. Exclusief valuta-effecten, acquisities en desinvesteringen steeg het premie-inkomen met 12,6%, voornamelijk door een stijging met 21,4% van de levenpremies in de VS en een stijging van de levenpremies met 26,4% in Azië/Pacific. De beleggingsopbrengsten daalden met 1,8% naar EUR 4.716 miljoen, grotendeels door valuta-effecten in Noord- en Zuid-Amerika.

De *bedrijfslasten* van het verzekeringsbedrijf daalden met 2,5% tot EUR 2.318 miljoen. Exclusief valuta-effecten, acquisities en desinvesteringen stegen de bedrijfslasten met 5,2%, voornamelijk als gevolg van een reorganisatievoorziening van EUR 21 miljoen en kosten die verband houden met het wegwerken van achterstanden en het verbeteren van het dienstverleningsniveau in Nederland. Bijna alle overige onderdelen wereldwijd noteerden hetzij een bescheiden stijging dan wel een daling van de bedrijfslasten. De lasten als percentage van het beheerd vermogen voor beleggingsproducten verbeterden met één basispunt tot 85 basispunten, vergeleken met 86 basispunten voor heel 2003. De lasten als percentage van de premies voor levensverzekeringsproducten daalden naar 12,14%, vergeleken met 13,23% in 2003. De kostenratio van het schadebedrijf was 27%, tegenover 26% in het voorgaande jaar.

De *beleggingsverliezen* daalden naar EUR 24 miljoen, ofwel 4 basispunten van de totale vastrentende waarden. Dit is ver onder het genormaliseerde niveau van ongeveer 20 basispunten. In het eerste halfjaar 2003 bedroegen de beleggingsverliezen EUR 137 miljoen, ofwel 20 basispunten van de totale vastrentende waarden.

#### ***Waarde nieuwe productie van de levenbedrijven***

De *waarde van de nieuwe productie* van ING's levenbedrijven bedroeg EUR 286 miljoen, een stijging van 30,0% vergeleken met de helft van de productie voor heel 2003. Deze stijging is vooral toe te schrijven aan de hogere omzet en een meer winstgevende productsamenstelling. Binnen Insurance Europe vergrootte het Nederlandse levenbedrijf de marges door het aanpassen van de prijsstelling. De waarde van de nieuwe productie in Nederland herstelde zich met een stijging van EUR 5 miljoen tot EUR 30 miljoen. In Noord- en Zuid-Amerika stegen zowel de omzet als de marges ten opzichte van 2003. De waarde van de nieuwe productie in Noord- en Zuid-Amerika steeg met meer dan 70% tot EUR 82 miljoen. Dit is inclusief EUR 15 miljoen uit de pensioenactiviteiten in Latijns-Amerika, die met ingang van 2004 in de cijfers over de nieuwe productie zijn opgenomen. De waarde van de nieuwe productie in Azië/Pacific steeg met 6% tot EUR 134 miljoen. Dit is 46,9% van het Groepstotaal.

Het *interne rendement* van de nieuwe productie in het eerste halfjaar was 11,4%, een stijging ten opzichte van het rendement van 10,9% over geheel 2003. Het interne rendement in Nederland verbeterde sterk tot 11,0%, ten opzichte van 8,0% in 2003. (Zie bijlage 6.)



## 1.5 Bancaire activiteiten

| In EUR miljoen   | Eerste halfjaar |                |              | Tweede kwartaal |                |              |
|--|-----------------|----------------|--------------|-----------------|----------------|--------------|
|  | 1e hj.<br>2004  | 1e hj.<br>2003 | %<br>mutatie | 2e kw.<br>2004  | 2e kw.<br>2003 | %<br>mutatie |
| Renteresultaat   | 4.390           | 3.917          | 12,1         | 2.227           | 1.948          | 14,3         |
| Provisie   | 1.352           | 1.232          | 9,7          | 642             | 635            | 1,1          |
| Overige baten  | <u>664</u>      | <u>628</u>     | 5,7          | <u>270</u>      | <u>303</u>     | -10,9        |
| <b>Totale operationele baten</b>   | <b>6.406</b>    | <b>5.777</b>   | <b>10,9</b>  | <b>3.139</b>    | <b>2.886</b>   | <b>8,8</b>   |
| <b>Bedrijfslasten</b>  | <b>4.161</b>    | <b>3.952</b>   | <b>5,3</b>   | <b>2.042</b>    | <b>1.982</b>   | <b>3,0</b>   |
| Brutoresultaat   | 2.245           | 1.825          | 23,0         | 1.097           | 904            | 21,3         |
| Waardeveranderingen vorderingen bankbedrijf  | <u>265</u>      | <u>615</u>     | -56,9        | <u>128</u>      | <u>290</u>     | -55,9        |
| <b>Operationele winst voor belastingen</b>   | <b>1.980</b>    | <b>1.210</b>   | <b>63,6</b>  | <b>969</b>      | <b>614</b>     | <b>57,8</b>  |
| Belastingen  | 562             | 295            | 90,5         | 260             | 150            | 73,3         |
| Belangen van derden  | <u>91</u>       | <u>112</u>     | -18,8        | <u>39</u>       | <u>59</u>      | -33,9        |
| <b>Operationele nettowinst*</b>  | <b>1.327</b>    | <b>803</b>     | <b>65,3</b>  | <b>670</b>      | <b>405</b>     | <b>65,4</b>  |
| Verkoopwinsten/negatieve waardeaanpassing aandelen   | —               | -23            |              | —               | 99             |              |
| <b>Nettowinst</b>  | <b>1.327</b>    | <b>780</b>     | <b>70,1</b>  | <b>670</b>      | <b>504</b>     | <b>32,9</b>  |
| <b>Kerncijfers</b>   |                 |                |              |                 |                |              |
| Kosten/batenverhouding   | 65,0%           | 68,4%          |              | 65,1%           | 68,7%          |              |
| RAROC (voor belastingen)   | 23,9%           | 18,0%          |              |                 |                |              |
| Totale naar risico gewogen activa**(in EUR miljard)  | 272,7           | 251,3          | 8,5          |                 |                |              |
| Waardeveranderingen vorderingen bankbedrijf in basispunten van gemiddeld naar kredietrisico gewogen activa | 21              | 51             |              |                 |                |              |
| Personeel (gemiddeld aantal FTE's)   | 63.600          | 64.100         | -0,8         |                 |                |              |

\* operationele nettowinst = nettowinst exclusief gerealiseerde verkoopwinsten of -verliezen op aandelen en de negatieve herwaarderingsreserve aandelen

\*\* ultimo juni 2004 vergeleken met ultimo 2003

### Winst eerste halfjaar

De operationele nettowinst van het bankbedrijf in het eerste halfjaar steeg met 65,3% tot EUR 1.327 miljoen, voornamelijk door een stijging met 10,9% van de operationele baten, een scherpe daling van de risicokosten en aanhoudende kostenbeheersing. De drie bankdivisies boekten een flinke stijging van het resultaat. De nettowinst nam met 70,1% toe, inclusief een negatieve aanpassing van EUR 23 miljoen van de herwaarderingsreserve aandelen in het eerste halfjaar 2003. De effectieve belastingdruk op de operationele winst steeg tot 28,4%, vergeleken met 24,4% in het eerste halfjaar 2003. De operationele winst voor belastingen steeg met 63,6% tot EUR 1.980 miljoen.

De totale operationele baten van het bankbedrijf stegen met 10,9% tot EUR 6.406 miljoen. Bijna alle batencomponenten droegen bij aan deze stijging. Het renteresultaat steeg met 12,1% tot EUR 4.390 miljoen als gevolg van een hoger gemiddeld balanstotaal dat vooral toe te schrijven is aan de aanhoudend sterke groei bij ING Direct. De totale rentemarge verkrapte met 6 basispunten tot 1,53% ten opzichte van dezelfde periode in 2003. Dit is geheel toe te schrijven aan het toegenomen aandeel in het balanstotaal buiten Nederland, waar de rentemarges lager zijn, met name bij ING Direct, dat een rentemarge heeft van ongeveer 1%. De rentemarge verkrapte in het tweede kwartaal tot 1,49% vergeleken met 1,56% in het eerste kwartaal. De bancaire kredietverlening steeg ten opzichte van ultimo 2003 met EUR 21,8 miljard, ofwel 7,5%, tot EUR 314,4 miljard ultimo juni. De kredietverlening aan zakelijke klanten steeg met EUR 10,8 miljard, terwijl de particuliere kredietverlening met EUR 11,1 miljard is toegenomen. De stijging in de particuliere kredietverlening is vrijwel geheel toe te schrijven aan de groei in woninghypotheken met EUR 10,5 miljard, waarvan EUR 5,7 miljard afkomstig van ING Direct. (Zie bijlage 5.5.) De toevertrouwde middelen en schuldbewijzen bankbedrijf stegen met EUR 45,5

miljard, ofwel 12,0%, tot EUR 423,3 miljard. Dit is grotendeels het gevolg van de aanhoudend sterke groei van ING Direct.

De *provisiebaten* stegen met 9,7% tot EUR 1.352 miljoen, voornamelijk door hogere effectengerelateerde provisies. De beheervergoedingen stegen met EUR 97 miljoen, ofwel 34,2%, waarvan EUR 44 miljoen is toe te schrijven aan de overdracht van activiteiten tussen het verzekerings- en het bankbedrijf. De effectenprovisies stegen met 19,6% door toegenomen activiteit op de aandelenbeurzen. De bemiddelings- en adviesprovisies daalden met 41,0% tot EUR 49 miljoen. De provisie uit het assurantiebedrijf steeg met 13,4% tot EUR 76 miljoen, vooral in Nederland. (Zie bijlage 5.6.)

De *overige batens* namen met 5,7% toe tot EUR 664 miljoen. De *opbrengsten uit effecten en deelnemingen* stegen met 71,7% tot EUR 79 miljoen, ondanks een eenmalig verlies van EUR 42 miljoen veroorzaakt door een boekverlies op de verkoop van de Aziatische effectenactiviteiten in het eerste kwartaal. Het *resultaat uit financiële transacties* daalde met 14,7% tot EUR 378 miljoen. Dit werd grotendeels veroorzaakt door een last van EUR 48 miljoen bij de Postbank in het eerste kwartaal 2004 om klanten te compenseren voor de teleurstellende resultaten op de beleggingshypotheek 'MeerWaardehypotheek'. Vergeleken met het zeer goede eerste kwartaal 2004 daalde het resultaat uit financiële transacties in het tweede kwartaal van EUR 232 miljoen naar EUR 146 miljoen. Dit is voornamelijk toe te schrijven aan de lagere resultaten uit activiteiten op de financiële markten, met name in België. De *andere batens* stegen met 48,9% tot EUR 207 miljoen, voornamelijk door hogere lease-opbrengsten en hogere resultaten uit vastgoed. (Zie bijlage 5.7.)

De *totale operationele lasten* stegen met 5,3% tot EUR 4.161 miljoen, hetgeen grotendeels is toe te schrijven aan hogere lasten voor de groei van ING Direct. Eenmalige lasten hadden een beperkt effect in het eerste halfjaar, omdat EUR 42 miljoen aan kosten in verband met de verkoop van de Aziatische effectenactiviteiten in het eerste kwartaal 2004 grotendeels werden gecompenseerd door een voorziening van EUR 45 miljoen in het tweede kwartaal 2003 voor de financiering van een reorganisatie bij ING BHF-Bank en ING Bank France. Exclusief deze factoren, valuta-effecten en de gevolgen van de overdracht van activiteiten tussen het verzekerings- en het bankbedrijf stegen de operationele lasten licht met 2,6%. De kosten/batenverhouding (operationele lasten als percentage van de batens) van de bancaire activiteiten in het eerste halfjaar 2004 was 65,0%, een verbetering ten opzichte van 68,4% in het eerste halfjaar 2003 en 70,1% voor heel 2003. Het gemiddeld aantal medewerkers daalde met 0,8% naar 63.600 in het eerste halfjaar van 2004.

ING voegde EUR 265 miljoen toe aan de *voorziening voor debiteurenverliezen* in het eerste halfjaar 2004, vergeleken met EUR 615 miljoen in het eerste halfjaar 2003. De dotatie komt overeen met 21 basispunten (op jaarbasis) van de gemiddelde naar kredietrisico gewogen activa. Dit is aanzienlijk lager dan het langetermijngemiddelde van ongeveer 35 basispunten. Over heel 2003 bedroeg de dotatie aan de voorziening voor debiteurenverliezen 46 basispunten van de gemiddelde naar kredietrisico gewogen activa. De risicokosten daalden licht in het tweede kwartaal vergeleken met het eerste kwartaal. In het tweede kwartaal voegde ING EUR 128 miljoen toe aan de voorziening voor debiteurenverliezen, gelijk aan 20 basispunten van de naar kredietrisico gewogen activa, ten opzichte van EUR 137 miljoen of 22 basispunten, in het eerste kwartaal van 2004.

### **RAROC**

De RAROC (risico-gewogen rendement op kapitaal) voor belastingen van ING's bankbedrijf verbeterde sterk tot 23,9% in het eerste halfjaar 2004, vergeleken met 18,0% in het eerste halfjaar 2003. Deze verbetering is geheel toe te schrijven aan een hoger economisch rendement, met name bij Wholesale Banking en ING Direct, alsmede aanhoudend sterke rendementen bij Retail Banking. De RAROC voor heel 2003 was 17,0%.

## 2.1 Operationele winst voor belastingen Insurance Europe daalt 3,0%

- Winst in Nederland daalt 7,2% door hogere kosten en lagere eenmalige bate
- Intern rendement Nederlands levenbedrijf verbetert tot 11,0%
- Waarde nieuwe levenproductie in Europa stijgt met 48,9% tot EUR 70 miljoen

| Tabel 5. Winst- en verliesrekening Insurance Europe |                 |                |              |                 |                |              |
|---|-----------------|----------------|--------------|-----------------|----------------|--------------|
| In EUR miljoen                                      | Eerste halfjaar |                |              | Tweede kwartaal |                |              |
|   | 1e hj.<br>2004  | 1e hj.<br>2003 | %<br>mutatie | 2e kw.<br>2004  | 2e kw.<br>2003 | %<br>mutatie |
| Premie-inkomen                                      | 6.047           | 6.351          | -4,8         | 2.505           | 2.671          | -6,2         |
| - waarvan levensverzekering                         | 4.730           | 4.911          | -3,7         | 2.196           | 2.242          | -2,1         |
| - waarvan schadeverzekering                         | 1.317           | 1.440          | -8,5         | 309             | 429            | -28,0        |
| Opbrengst uit beleggingen                           | 2.033           | 2.039          | -0,3         | 1.018           | 1.103          | -7,7         |
| Provisie en overige baten                           | 233             | 312            | -25,3        | 85              | 139            | -38,8        |
| <b>Totale operationele baten</b>                    | <b>8.313</b>    | <b>8.702</b>   | <b>-4,5</b>  | <b>3.608</b>    | <b>3.913</b>   | <b>-7,8</b>  |
| Verzekeringstechnische lasten                       | 6.491           | 6.876          | -5,6         | 2.703           | 2.999          | -9,9         |
| Overige rentelasten                                 | 168             | 170            | -1,2         | 72              | 82             | -12,2        |
| Bedrijfslasten                                      | 866             | 846            | 2,4          | 461             | 425            | 8,5          |
| Beleggingsverliezen                                 | 14              | 12             | 16,7         | 7               | 7              |              |
| <b>Totale bedrijfslasten</b>                        | <b>7.539</b>    | <b>7.904</b>   | <b>-4,6</b>  | <b>3.243</b>    | <b>3.513</b>   | <b>-7,7</b>  |
| <b>Operationele winst voor belastingen</b>          | <b>774</b>      | <b>798</b>     | <b>-3,0</b>  | <b>365</b>      | <b>400</b>     | <b>-8,8</b>  |
| - waarvan levensverzekering                         | 634             | 679            | -6,6         | 310             | 348            | -10,9        |
| - waarvan schadeverzekering                         | 140             | 119            | 17,6         | 55              | 52             | 5,8          |
| <b>Kerncijfers</b>                                  |                 |                |              |                 |                |              |
| Waarde nieuwe productie*                            | 70              | 47             | 48,9         |                 |                |              |
| Intern rendement**                                  | 12,8%           | 10,9%          |              |                 |                |              |
| Personeel (gemiddeld aantal)                        | 15.800          | 17.000         | -7,1         |                 |                |              |

\* Cijfers 2003 vertegenwoordigen de helft van de productie over heel 2003

\*\* Cijfers over heel 2003

### Winst eerste halfjaar

De operationele winst voor belastingen van Insurance Europe daalde met 3,0% tot EUR 774 miljoen als gevolg van het lagere levenresultaat in Nederland. Vrijwel alle overige onderdelen, waaronder België, Polen en Hongarije, rapporteerden hogere resultaten. De totale operationele winst voor belastingen van het levenbedrijf in Europa daalde met 6,6% naar EUR 634 miljoen. De operationele winst voor belastingen van het schadebedrijf nam met 17,6% toe tot EUR 140 miljoen door een verbetering van de schaderatio naar 61,9%, vergeleken met 73,6% over dezelfde periode van vorig jaar.

De *totale operationele baten* daalden met 4,5% naar EUR 8.313 miljoen, met name door een daling in het premie-inkomen met 4,8%. De lagere omzet van levensverzekeringen in België en de verkoop van de zorgverzekeringsactiviteiten in Nederland werden slechts ten dele gecompenseerd door een stijging elders. In België en Luxemburg daalden de levenpremies met 15,9% als gevolg van de uitzonderlijk hoge verkoop van koopsompolissen in de eerste helft van vorig jaar. De schadepremies in Nederland daalden met 11,0% door de verkoop van de Nederlandse zorgverzekerings-activiteiten in het tweede kwartaal. In de rest van Europa stegen de premies, exclusief desinvesteringen, met 7,9% in lokale valuta, vooral door een hogere omzet in Centraal-Europa.

De *bedrijfslasten* namen met 2,4% toe tot EUR 866 miljoen, exclusief desinvesteringen stegen de bedrijfslasten met 13,2%. De toename komt door een sterke stijging in Nederland, veroorzaakt door het treffen van een reorganisatievoorziening van EUR 21 miljoen alsmede hogere pensioenkosten en kosten

om achterstanden weg te werken en de efficiency te verbeteren. In België bleven de lasten ongeveer gelijk terwijl in de rest van Europa de bedrijfslasten met 4,0% daalden.

### **Waarde nieuwe productie**

De waarde van de nieuwe productie bij het levenbedrijf van Insurance Europe bedroeg EUR 70 miljoen, een toename met 48,9% vergeleken met de helft van de productie voor heel 2003. Het totale verwachte intern rendement op deze omzet is 12,8%, ten opzichte van 10,9% in 2003. De verbetering van het interne rendement deed zich vooral voor in Nederland, waar het bedrijf de prijsstelling van koopsompolissen heeft aangepast zonder dat dit een materieel effect heeft gehad op de omzet.

### **Geografische spreiding Insurance Europe**

| <b>Tabel 6. Operationele winst voor belastingen Insurance Europe</b> |                        |                |              |                        |                |              |
|--|------------------------|----------------|--------------|------------------------|----------------|--------------|
| <i>In EUR miljoen</i>  | <i>Eerste halfjaar</i> |                |              | <i>Tweede kwartaal</i> |                |              |
|  | 1e hj.<br>2004         | 1e hj.<br>2003 | %<br>mutatie | 2e kw.<br>2004         | 2e kw.<br>2003 | %<br>mutatie |
| Nederland  | 621                    | 669            | -7,2         | 292                    | 333            | -12,3        |
| - waarvan levensverzekering  | 503                    | 566            | -11,1        | 249                    | 293            | -15,0        |
| - waarvan schadeverzekering  | 118                    | 103            | 14,6         | 43                     | 40             | 7,5          |
| België   | 64                     | 49             | 30,6         | 31                     | 26             | 19,2         |
| - waarvan levensverzekering  | 47                     | 39             | 20,5         | 22                     | 20             | 10,0         |
| - waarvan schadeverzekering  | 17                     | 10             | 70,0         | 9                      | 6              | 50,0         |
| Overig Europa*   | 89                     | 80             | 11,3         | 42                     | 41             | 2,4          |
| Totaal   | 774                    | 798            | -3,0         | 365                    | 400            | -8,8         |

\* Polen, Hongarije, Tsjechië, Slowakije, Roemenië, Bulgarije, Griekenland, Spanje

In *Nederland* daalde de operationele winst voor belastingen van het verzekeringsbedrijf met 7,2% naar EUR 621 miljoen, hetgeen deels is toe te schrijven aan lagere eenmalige baten van EUR 29 miljoen en lagere vastgoedbaten van EUR 9 miljoen. De bedrijfslasten, exclusief desinvesteringen, namen met 16,5% toe door het treffen van een reorganisatievoorziening voor het leven- en het schadebedrijf van EUR 21 miljoen, hogere pensioenkosten en kosten voor de verbetering van de service binnen het levenbedrijf. Het levenresultaat in Nederland daalde met 11,1% naar EUR 503 miljoen door hogere kosten die deels werden gecompenseerd door een verbeterd resultaat op invaliditeit en hogere beleggingsopbrengsten. De levenpremies lieten een bescheiden stijging zien van 0,9% tot EUR 3.070 miljoen. Als gevolg van prijsaanpassingen nam het intern rendement op de nieuwe levenproductie echter aanzienlijk toe tot 11,0%, ten opzichte van 8,0% in 2003. De waarde van de nieuwe productie verbeterde van EUR 5 miljoen tot EUR 30 miljoen. De winst voor belastingen van het Nederlandse schadebedrijf steeg met 14,6% tot EUR 118 miljoen, veroorzaakt door gunstige schadeverloop bij brand- en motorrijtuigenverzekering. Dit werd echter weer tenietgedaan door een verlies van EUR 14 miljoen op de verkoop van de zorgverzekerings-activiteiten. Door deze verkoop daalden ook de schadepremies met 11,0% naar EUR 1.112 miljoen. Exclusief deze verkoop stijgen de schadepremies met 0,7%.

In *België* steeg de operationele winst voor belastingen van het verzekeringsbedrijf met 30,6% tot EUR 64 miljoen, veroorzaakt door hogere resultaten bij zowel het schade- als het levenbedrijf. Het levenresultaat (inclusief Luxemburg) steeg met 20,5% tot EUR 47 miljoen, ondanks een daling van het premie-inkomen leven met 15,9% vergeleken met het eerste halfjaar 2003 toen de verkoop van koopsompolissen uitzonderlijk hoog was. Het schaderesultaat steeg met 70,0% tot EUR 17 miljoen, door hogere resultaten bij Brand, Motor en Inkomen/Ongevallen. De schadepremies stegen met 7,1% tot EUR 180 miljoen.

In *Overig Europa* nam de operationele winst voor belasting toe met 11,3% tot EUR 89 miljoen door een stijging van de winst in Polen en Hongarije. Lagere lasten, hogere beleggingsopbrengsten en provisiebaten lagen ten grondslag aan deze ontwikkeling. De levenpremies, exclusief desinvesteringen, in lokale valuta stegen met 7,9% tot EUR 647 miljoen.

| <b>Tabel 7. Premie-inkomen Insurance Europe</b> |                        |                |              |                        |                |              |
|---|------------------------|----------------|--------------|------------------------|----------------|--------------|
| <i>In EUR miljoen</i>                           | <b>Eerste halfjaar</b> |                |              | <b>Tweede kwartaal</b> |                |              |
|   | 1e hj.<br>2004         | 1e hj.<br>2003 | %<br>mutatie | 2e kw.<br>2004         | 2e kw.<br>2003 | %<br>mutatie |
| Nederland                                       | 4.182                  | 4.294          | -2,6         | 1.627                  | 1.717          | -5,2         |
| - waarvan levensverzekering                     | 3.070                  | 3.044          | 0,9          | 1.407                  | 1.370          | 2,7          |
| - waarvan schadeverzekering                     | 1.112                  | 1.250          | -11,0        | 220                    | 347            | -36,6        |
| België  | 1.193                  | 1.373          | -13,1        | 528                    | 614            | -14,0        |
| - waarvan levensverzekering                     | 1.013                  | 1.205          | -15,9        | 451                    | 543            | -16,9        |
| - waarvan schadeverzekering                     | 180                    | 168            | 7,1          | 77                     | 71             | 8,5          |
| Overig Europa*                                  | <u>672</u>             | <u>684</u>     | -1,8         | <u>350</u>             | <u>340</u>     | 2,9          |
| Totaal  | 6.047                  | 6.351          | -4,8         | 2.505                  | 2.671          | -6,2         |

\* Polen, Hongarije, Tsjechië, Slowakije, Roemenië, Bulgarije, Griekenland, Spanje

## 2.2 Operationele winst voor belastingen Insurance Americas stijgt 26,2%

- Exclusief valuta-effecten neemt de operationele winst voor belastingen toe met 39,1%
- VS: verkoop van levensverzekeringen stijgt 48,6%, verkoop lijfrentes stijgt 51,2% bij gelijkblijvende valutakoersen
- Operationele winst Canada meer dan verdubbeld door goed verzekeringstechnisch resultaat

| Tabel 8. Winst- en verliesrekening Insurance Americas |                 |        |         |                 |        |         |
|---|-----------------|--------|---------|-----------------|--------|---------|
| In EUR miljoen  | Eerste halfjaar |        |         | Tweede kwartaal |        |         |
|   | 1e hj.          | 1hj.   | %       | 2e kw.          | 2e kw. | %       |
|   | 2004            | 2003   | mutatie | 2004            | 2003   | mutatie |
| Premie-inkomen  | 11.530          | 11.059 | 4,3     | 5.786           | 5.522  | 4,8     |
| - waarvan levensverzekering                           | 9.324           | 8.558  | 9,0     | 4.606           | 4.160  | 10,7    |
| - waarvan schadeverzekering                           | 2.206           | 2.501  | -11,8   | 1.180           | 1.362  | -13,4   |
| Opbrengst uit beleggingen                             | 2.062           | 2.254  | -8,5    | 1.058           | 1.057  | 0,1     |
| Provisie en overige baten                             | 422             | 417    | 1,2     | 226             | 170    | 32,9    |
| <b>Totale operationele baten</b>                      | 14.014          | 13.730 | 2,1     | 7.070           | 6.749  | 4,8     |
| Verzekeringstechnische lasten                         | 12.074          | 11.787 | 2,4     | 6.031           | 5.724  | 5,4     |
| Overige rentelasten                                   | 40              | 46     | -13,0   | 17              | 26     | -34,6   |
| Bedrijfslasten  | 1.089           | 1.137  | -4,2    | 553             | 576    | -4,0    |
| Beleggingsverliezen                                   | 11              | 126    | -91,3   | 9               | 28     | -67,9   |
| <b>Totale bedrijfslasten</b>                          | 13.214          | 13.096 | 0,9     | 6.610           | 6.354  | 4,0     |
| <b>Operationele winst voor belastingen</b>            | 800             | 634    | 26,2    | 460             | 395    | 16,5    |
| - waarvan levensverzekering                           | 484             | 456    | 6,1     | 260             | 303    | -14,2   |
| - waarvan schadeverzekering                           | 316             | 178    | 77,5    | 200             | 92     | 117,4   |
| <b>Kerncijfers</b>                                    |                 |        |         |                 |        |         |
| Waarde nieuwe productie*                              | 82              | 47     | 74,5    |                 |        |         |
| Intern rendement**                                    | 9,7%            | 9,0%   |         |                 |        |         |
| Personeel (gemiddeld aantal)                          | 25.400          | 26.200 | -3,1    |                 |        |         |

\* Cijfers 2003 vertegenwoordigen de helft van de productie over heel 2003

\*\* Cijfers over heel 2003

### Winst eerste halfjaar

De operationele winst voor belastingen van Insurance Americas nam met 26,2% toe tot EUR 800 miljoen in de eerst helft van 2004, met name door uitzonderlijke lage schadeclaims bij het Canadese schadebedrijf, lagere kredietgerelateerde beleggingsverliezen en een hoger beheer vermogen door een hoge omzet van de kernproducten bij het levenbedrijf in de VS. De winstgroei werd deels tenietgedaan door de daling van alle valutakoersen in deze regio ten opzichte van de euro. Exclusief de valuta-effecten nam de operationele winst voor belastingen toe met 39,1%.

De *totale operationele baten* namen met 2,1% toe tot EUR 14.014 miljoen door een hoger premie-inkomen in de VS. Exclusief valuta-effecten namen de totale baten met 12,7% toe. Het premie-inkomen steeg met 4,3%, waarbij hogere productie in de VS en Canada deels teniet werd gedaan door lagere premies in Latijns-Amerika. Bij gelijkblijvende valutakoersen nam het premie-inkomen toe met 15,1%. De beleggingsopbrengsten daalden met 8,5% naar EUR 2.062 miljoen, voornamelijk door valuta-effecten. Bij gelijkblijvende valutakoersen zijn de beleggingsopbrengsten enigszins toegenomen door een hoger beheerd vermogen ondanks lagere rendementen.

De *bedrijfslasten* daalden met 4,2% door een daling van de meeste valuta ten opzichte van de euro. Bij gelijkblijvende valutakoersen namen de lasten met 5,3% toe door een verschuiving in de VS van een

aantal beleggingsbeheeractiviteiten van het bankbedrijf naar het verzekeringsbedrijf en de consolidatie van dochterondernemingen in Mexico. Wanneer deze factoren buiten beschouwing worden gelaten stegen de bedrijfslasten met 1,1% door hogere productie en pensioenkosten.

### **Waarde nieuwe productie**

De waarde van de nieuwe levenproductie bij Insurance Americas nam met 74,5% toe tot EUR 82 miljoen, vergeleken met de helft van de waarde van de nieuwe productie over heel 2003. Dit werd deels veroorzaakt doordat met ingang van 2004 de pensioenactiviteiten in Latijns-Amerika zijn meegenomen. Het totale interne rendement over het eerste halfjaar 2004 was 9,7%, een stijging ten opzichte van de 9,0% voor heel 2003. Dit is toe te schrijven aan de voortdurende aandacht voor winstgevendende groei van de baten in de VS en de opname van het pensioenbedrijf in Latijns-Amerika.

### **Geografische spreiding Insurance Americas**

| <b>Tabel 9. Operationele winst voor belastingen Insurance Americas</b> |                        |                |              |                        |                |              |
|--|------------------------|----------------|--------------|------------------------|----------------|--------------|
| <i>In EUR miljoen</i>  | <i>Eerste halfjaar</i> |                |              | <i>Tweede kwartaal</i> |                |              |
|  | 1e hj.<br>2004         | 1e hj.<br>2003 | %<br>mutatie | 2e kw.<br>2004         | 2e kw.<br>2003 | %<br>mutatie |
| Verenigde Staten   | 469                    | 423            | 10,9         | 250                    | 271            | -7,7         |
| Canada   | 218                    | 82             | 165,9        | 162                    | 68             | 138,2        |
| Latijns-Amerika  | 113                    | 129            | -12,4        | 48                     | 55             | -12,7        |
| - waarvan Mexico   | 80                     | 103            | -23,8        | 32                     | 47             | -31,9        |
| - waarvan Zuid-Amerika *   | 33                     | 26             | 37,5         | 16                     | 8              | 100,0        |
| Totaal   | 800                    | 634            | 26,2         | 460                    | 394            | 16,8         |

\* Argentinië, Brazilië, Chili, Peru

Het verzekeringsbedrijf in de *Verenigde Staten* rapporteerde een operationele winst voor belastingen van EUR 469 miljoen over het eerste halfjaar 2004, een toename van 10,9% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Exclusief valuta-effecten nam de operationele winst voor belastingen toe met 23,1%. De resultaten verbeterden door een sterke groei van het beheerd vermogen vanwege gestegen omzet, een gunstig verval in de portefeuilles, aangetrokken aandelenmarkten en lagere kredietverliezen. In het tweede kwartaal nam de operationele winst voor belastingen met 7,7% af ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar door een daling van de dollar ten opzichte van de euro. Bij gelijkblijvende valutakoersen bleef de winst in het tweede kwartaal gelijk, doordat de groei van het beheerd vermogen, hogere provisiebaten en lagere kredietverliezen teniet werden gedaan door de gunstige vrijval van geactiveerde acquisitiekosten in het tweede kwartaal van 2003.

Verbeterde productontwikkeling op het gebied van lijfrentes en levensverzekeringen in combinatie met een uitgebreidere distributiecapaciteit hebben het marktaandeel doen toenemen. Het premie-inkomen steeg met 7,6% naar EUR 9.364 miljoen in het eerste halfjaar en steeg met 19,5% bij gelijkblijvende valutakoersen. De verkoop van particuliere levensverzekeringen in US dollars steeg met 48,6% door de nieuwe universal-lifeproducten die in het vierde kwartaal van 2003 werden geïntroduceerd. De omzet van lijfrentes, tegen constante wisselkoersen, nam met 51,2% toe door een gestegen verkoop van vaste lijfrentes op basis van een aandelenindex, verbeterde productkenmerken bij variabele lijfrentes en een uitgebreidere distributie. Als gevolg van prijsaanpassingen steeg het intern rendement in Amerikaanse dollars over het eerste halfjaar naar 10,2%, vergeleken met 9,9% over heel 2003.

De samengestelde marges na kredietverliezen namen in het tweede kwartaal toe tot 1,45% van 1,44% over het eerste kwartaal 2004. Renteaanpassingen voor polishouders zorgden in het tweede kwartaal voor een verbetering van de marges met 6 basispunten, maar dit werd grotendeels tenietgedaan door hogere kredietverliezen. De kredietgerelateerde beleggingsverliezen namen in het tweede kwartaal toe tot 6 basispunten, ten opzichte van 1 basispunt in het eerste kwartaal, maar bleven aanzienlijk onder het historische niveau. Het behaalde bruto beleggingsrendement bleef gedurende de periode ongewijzigd. De premie-afkopen waren in lijn met de prijsaannames.

De bedrijfslasten over het eerste halfjaar 2004 daalden met 2,3% naar EUR 727 miljoen, hoewel de lasten bij gelijkblijvende valutakoersen met 8,5% stegen. De toename was vooral toe te schrijven aan de verschuiving van een aantal vermogensbeheeractiviteiten van Wholesale Banking naar Insurance Americas. Wanneer dit buiten beschouwing wordt gelaten, namen de lasten met 2,7% toe door een hoger productieniveau en pensioenkosten.

Het verloop van de sterftcijfers bij individuele levenhverzekeringsactiviteiten in 2003 waren slechter dan verwacht. Als gevolg hiervan is ING Re een diepgaand onderzoek gestart naar het verloop van de sterftcijfers en de gebruikte aannames.

De operationele winst voor belastingen van het schadebedrijf in *Canada* liet een ruime verdubbeling zien naar EUR 218 miljoen, van EUR 82 miljoen over het eerste halfjaar 2003. Door een goed verzekeringstechnisch resultaat bereikte de combined ratio een historisch laag niveau van 82,7%, vergeleken met 95,1% een jaar geleden. Het bedrijf kon profiteren van premieverhogingen die in 2003 zijn doorgevoerd, naast het lagere aantal schademeldingen en minder ernstige schades. De wettelijke maximering op het uit te keren schadebedrag binnen verschillende provincies had hier ook een positieve invloed op. De aanzienlijke toename in het resultaat zal naar verwachting in de tweede helft van 2004 minder groot zijn wanneer verplichte premieverlagings binnen verschillende provincies van grotere invloed zullen zijn. Ook de schadeniveaus zullen naar verwachting niet op het huidige, historisch lage niveau blijven. In het tweede kwartaal 2004 is ook een winst uit de verkoop van een belegging in een dochteronderneming van EUR 17 miljoen inbegrepen. Het premie-inkomen in Canada steeg met 4,0% tot EUR 1.080 miljoen. Het gestegen beheerd vermogen zorgde tevens voor een stijging van de beleggingsopbrengsten.

In *Mexico* daalde de operationele winst voor belasting met 23,8% naar EUR 80 miljoen over de eerste helft van 2004 als gevolg van valutakoersen en de verkoop van de joint-venture Seguros Bitel in het vierde kwartaal van 2003. Wanneer deze factoren buiten beschouwing worden gelaten daalde de operationele winst voor belastingen met 3,6%. De premies gingen 24,7% omlaag naar EUR 825 miljoen, deels door de daling van de Mexicaanse peso tegenover de euro. Bij gelijkblijvende valutakoersen daalden de premies met 11,0% door een strategisch besluit minder winstgevend contracten niet te vernieuwen. Het schadeverloop bij het schadebedrijf werd beïnvloed door een aantal grote claims als gevolg van hagelstormen en branden, hoewel het schadeverloop bij motorrijtuigverzekeringen een gunstige ontwikkeling bleef vertonen. De bedrijfslasten daalden 8,3% naar EUR 155 miljoen. Exclusief de valuta-effecten alsmede de consolidatie van dochterondernemingen in 2004 stegen de operationele lasten met 4,7% door grotere investeringen in de distributie van levensverzekeringen in Mexico.

In *Zuid-Amerika* bedroeg de winst voor belasting van Chili, Brazilië, Peru en Argentinië in totaal EUR 33 miljoen, een stijging van 37,5% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar, voornamelijk door hogere resultaten in Chili. De premies namen met 18,6% toe, door hogere lijfrentepremies in Chili. De bedrijfslasten daalden 18,0%, onder andere doordat in Chili een aantal (bank)kantoren werden gesloten.

| <b>Tabel 10. Premie-inkomen Insurance Americas</b> |                        |                |              |                        |                |              |
|--|------------------------|----------------|--------------|------------------------|----------------|--------------|
| <i>In EUR miljoen</i>                              | <b>Eerste halfjaar</b> |                |              | <b>Tweede kwartaal</b> |                |              |
|  | 1e hj.<br>2004         | 1e hj.<br>2003 | %<br>mutatie | 2e kw.<br>2004         | 2e kw.<br>2003 | %<br>mutatie |
| Verenigde Staten                                   | 9.364                  | 8.706          | 7,6          | 4.614                  | 4.247          | 8,6          |
| Canada   | 1.080                  | 1.038          | 4,0          | 635                    | 619            | 2,6          |
| Latijns-Amerika                                    | 1.086                  | 1.315          | -17,4        | 537                    | 657            | -18,3        |
| - waarvan Mexico                                   | 825                    | 1.095          | -24,7        | 397                    | 548            | -27,6        |
| - waarvan Zuid-Amerika *                           | 261                    | 220            | 18,6         | 140                    | 109            | 28,4         |
| <b>Totaal</b>                                      | <b>11.530</b>          | <b>11.059</b>  | <b>4,3</b>   | <b>5.786</b>           | <b>5.523</b>   | <b>4,8</b>   |

\* Argentinië, Brazilië, Chili, Peru



## 2.3 Insurance Asia/Pacific rapporteert sterke stijging van de operationele winst

- Exclusief winst uit de verkoop van het Australische bedrijf steeg de operationele winst voor belastingen met 75,0%
- Premie-inkomen stijgt met 22,4% tot EUR 4.303 miljoen
- Waarde nieuwe productie levenbedrijf stijgt tot EUR 134 miljoen, 47% van het ING-totaal

| Tabel 11. Winst- en verliesrekening Insurance Asia/Pacific |                 |              |              |                 |              |              |
|--|-----------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|
| In EUR miljoen   | Eerste halfjaar |              |              | Tweede kwartaal |              |              |
|  | 1e hj.          | 1e hj.       | %            | 2e kw.          | 2e kw.       | %            |
|  | 2004            | 2003         | mutatie      | 2004            | 2003         | mutatie      |
| Premie-inkomen   | 4.303           | 3.516        | 22,4         | 2.227           | 1.709        | 30,3         |
| - waarvan levensverzekering                                | 4.080           | 3.331        | 22,5         | 2.100           | 1.610        | 30,4         |
| - waarvan schadeverzekering                                | 223             | 185          | 20,5         | 127             | 99           | 28,3         |
| Opbrengst uit beleggingen                                  | 546             | 283          | 92,9         | 339             | 147          | 130,6        |
| Provisie en overige baten                                  | 57              | 76           | -25,0        | 34              | 48           | -29,2        |
| <b>Totale operationele baten</b>                           | <b>4.906</b>    | <b>3.875</b> | <b>26,6</b>  | <b>2.600</b>    | <b>1.904</b> | <b>36,6</b>  |
| Verzekeringstechnische lasten                              | 4.046           | 3.319        | 21,9         | 2.040           | 1.610        | 26,7         |
| Overige rentelasten  | 6               | 4            | 50,0         | 2               | 2            | 0            |
| Bedrijfslasten   | 327             | 376          | -13,0        | 153             | 187          | -18,2        |
| <b>Totale bedrijfslasten</b>                               | <b>4.379</b>    | <b>3.699</b> | <b>18,4</b>  | <b>2.195</b>    | <b>1.799</b> | <b>22,0</b>  |
| <b>Operationele winst voor belastingen</b>                 | <b>527</b>      | <b>176</b>   | <b>199,4</b> | <b>405</b>      | <b>105</b>   | <b>285,7</b> |
| - waarvan levensverzekering                                | 252             | 162          | 55,6         | 151             | 95           | 58,9         |
| - waarvan schadeverzekering                                | 275             | 14           |              | 254             | 10           |              |
| <b>Kerncijfers</b>   |                 |              |              |                 |              |              |
| Waarde nieuwe productie*                                   | 134             | 126          | 6,3          |                 |              |              |
| Intern rendement**   | 14,1%           | 14,7%        |              |                 |              |              |
| Personeel (gemiddeld aantal)                               | 8.500           | 8.200        | 3,7          |                 |              |              |

\* cijfers 2003 betreffen de helft van de productie over heel 2003

\*\* cijfers 2003 betreffen ultimo stand

### Winst eerste halfjaar

De operationele winst voor belastingen van Insurance Asia/Pacific steeg van EUR 176 miljoen tot EUR 527 miljoen, inclusief een éénmalige bate van EUR 219 miljoen uit de verkoop van het 50%-belang van ING in haar Australische joint-venture schadebedrijf. Exclusief deze bate steeg de operationele winst met 75,0% tot EUR 308 miljoen door een hogere winst uit levensverzekeringen in Zuid-Korea en Japan en heel goede resultaten bij de Australische schade-joint-venture, die op 30 juni 2004 is verkocht. De operationele winst uit levensverzekeringen steeg met 55,6% tot EUR 252 miljoen. In geheel Azië/Pacific werd winst gemaakt door hoger premie-inkomen, lagere claims en stringente kostenbeheersing.

Het *premie-inkomen* steeg met 22,4% tot EUR 4.303 miljoen dankzij Zuid-Korea en Japan waar de premies met 40,9% respectievelijk 52,6% stegen. Dubbele premiegroecijfers werden genoteerd in Hongkong, Thailand, India en China. De beleggingsopbrengsten zijn inclusief een bate van EUR 219 miljoen uit de verkoop van het joint-venture schadebedrijf in Australië. Exclusief deze bate stegen de beleggingsopbrengsten met 15,5%, terwijl de onderliggende waarden van traditionele verzekeringen zijn toegenomen van EUR 13,2 miljard ultimo 2003 tot EUR 15,0 miljard ultimo juni.

De *bedrijfslasten* daalden met 13,0% door een aantal eenmalige posten en voortdurende kostenbeheersing. De gunstige afwikkeling van een loonbelastingaanslag resulteerde in een vrijval van een voorziening van EUR 30 miljoen in het tweede kwartaal van 2004. In Taiwan daalden de tarieven

van assurantiebelasting van 5% naar 2%, hetgeen leidde tot een daling van de kosten in het eerste halfjaar met EUR 7,9 miljoen. Exclusief deze posten daalden de bedrijfslasten in het eerste halfjaar met 3,0%.

### **Waarde nieuwe productie**

De waarde van de nieuwe levenproductie van Insurance Asia/Pacific was in het eerste halfjaar EUR 134 miljoen, bijna de helft van het Groepstotaal van ING. Dit is een stijging van 6% vergeleken met de helft van de productie over heel 2003. ING investeerde in het eerste halfjaar van 2004 EUR 182 miljoen in de nieuwe levenproductie in de regio en het totale verwachte interne rendement op deze investering is 14,1%, vergeleken met een rendement van 14,7% voor geheel 2003. De daling van het interne rendement is voornamelijk toe te schrijven aan een stijging van het eigen vermogen bij de activiteiten in Taiwan.

### **Geografische spreiding Insurance Asia/Pacific**

| <b>Tabel 12. Operationele winst voor belastingen Insurance Asia/Pacific</b> |                        |                |              |                        |                |              |
|---|------------------------|----------------|--------------|------------------------|----------------|--------------|
| <i>In EUR miljoen</i>   | <i>Eerste halfjaar</i> |                |              | <i>Tweede kwartaal</i> |                |              |
|   | 1e hj.<br>2004         | 1e hj.<br>2003 | %<br>mutatie | 2e kw.<br>2004         | 2e kw.<br>2003 | %<br>mutatie |
| Australië   | 337                    | 63             | 434,9        | 285                    | 37             | 670,3        |
| - waarvan levensverzekering   | 64                     | 48             | 33,3         | 32                     | 27             | 18,5         |
| - waarvan schadeverzekering   | 273                    | 15             |              | 253                    | 10             |              |
| Korea   | 51                     | 33             | 54,5         | 23                     | 27             | -14,8        |
| Taiwan  | 60                     | 46             | 30,4         | 41                     | 18             | 127,8        |
| Japan   | 45                     | 16             | 181,3        | 20                     | 6              | 233,3        |
| Overig Azië*  | 34                     | 18             | 88,9         | 36                     | 17             | 111,8        |
| Totaal  | 527                    | 176            | 199,4        | 405                    | 105            | 285,7        |

\* Inclusief China, India, Thailand, Indonesië, Hongkong en Maleisië

In *Australië* steeg de operationele winst in het eerste halfjaar tot EUR 337 miljoen, vergeleken met EUR 63 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Exclusief de bate van EUR 219 miljoen uit de verkoop van ING's schade-joint-venture steeg de operationele winst voor belastingen met 87,3% tot EUR 118 miljoen. Het joint-venture schadebedrijf met QBE rapporteerde een operationele winst van EUR 54 miljoen, ten opzichte van EUR 15 miljoen over dezelfde periode vorig jaar door aanhoudend hogere premietarieven en een lage schaderatio. ING verkocht haar 50%-belang in deze joint-venture op 30 juni 2004 en met ingang van het derde kwartaal zal het bedrijf niet langer zijn inbegrepen in de resultaten van ING. De operationele winst voor belastingen van de Australische leven/vermogensbeheer joint-venture met ANZ steeg met 45,6% tot EUR 48 miljoen, voornamelijk door verbeterde beleggingsopbrengsten.

In *Zuid-Korea* steeg de operationele winst voor belastingen met 54,5% tot EUR 51 miljoen door een hogere omzet in levensverzekeringen en hogere prolongatiepremies en aanhoudend lage claims. Het premie-inkomen steeg met 40,9% tot EUR 720 miljoen, ofwel 52,1% in lokale valuta. In het tweede kwartaal van 2004 werd ING Life Korea de grootste buitenlandse verzekeringsmaatschappij en staat thans op de vierde plaats in de levensverzekeringsmarkt wat betreft nieuwe premies op jaarbasis.

In *Taiwan* steeg de operationele winst voor belastingen in het eerste halfjaar met 30,4% tot EUR 60 miljoen door een daling van de bedrijfslasten met 21,0% gedeeltelijk als gevolg van een verlaging van de belastingtarieven en stringente kostenbeheersing. Taiwan verdubbelde haar reserves in verband met het lage renteklimaat, hetgeen leidde tot een reservering van EUR 50 miljoen in het eerste halfjaar van 2004 ten opzichte van EUR 25 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Dit bedrijfsonderdeel richtte zich meer op de verkoop van beleggingsgerelateerde producten, die in het eerste halfjaar 40% van de nieuwe

productie uitmaakten. De totale premies daalden met 0,9% naar EUR 1.079 miljoen, maar stegen met 6,2% in lokale valuta.

In *Japan* steeg de operationele winst voor belastingen met EUR 45 miljoen vergeleken met EUR 16 miljoen in dezelfde periode vorig jaar door een hogere omzet uit levensverzekeringen via de werkgever en koopsommen met variabele uitkering. Het premie-inkomen steeg met 52,5% tot EUR 1.443 miljoen.

In *Overig Azië* steeg de operationele winst voor belastingen tot EUR 34 miljoen ten opzichte van EUR 18 miljoen in het eerste halfjaar van 2003. In *Maleisië* steeg de operationele winst voor belastingen met 15,4% tot EUR 15 miljoen door een hogere omzet in employee benefits en individuele levensverzekeringen. Bij de bedrijven in de opkomende markten van China, India en Thailand steeg het premie-inkomen met respectievelijk 23,6%, 288,8% en 30,2%.

| <b>Tabel 13. Premie-inkomen Asia/Pacific</b> |                        |                |              |                        |                |              |
|--|------------------------|----------------|--------------|------------------------|----------------|--------------|
| <i>In EUR miljoen</i>                        | <b>Eerste halfjaar</b> |                |              | <b>Tweede kwartaal</b> |                |              |
|  | 1e hj.<br>2004         | 1e hj.<br>2003 | %<br>mutatie | 2e kw.<br>2004         | 2e kw.<br>2003 | %<br>mutatie |
| Australië                                    | 749                    | 690            | 8,6          | 384                    | 356            | 7,9          |
| Korea  | 720                    | 511            | 40,9         | 380                    | 257            | 47,9         |
| Taiwan                                       | 1.079                  | 1.089          | -0,9         | 564                    | 553            | 2,0          |
| Japan  | 1.443                  | 946            | 52,5         | 747                    | 402            | 85,8         |
| Overig Azië*                                 | <u>312</u>             | <u>280</u>     | 11,4         | <u>152</u>             | <u>141</u>     | 7,8          |
| Totaal                                       | 4.303                  | 3.516          | 22,4         | 2.227                  | 1.709          | 30,3         |

\* inclusief India, China, Hongkong, Thailand, Indonesië en Maleisië

## 2.4 Operationele winst voor belastingen Wholesale Banking stijgt 55,6%

- Baten stijgen met 4,2%, terwijl kosten/batenverhouding verbetert tot 57,8%
- Scherpe daling risicokosten van EUR 466 miljoen naar EUR 139 miljoen
- RAROC verbetert van 15,8% tot 20,2%, boven ING-norm

| Tabel 14. Winst- en verliesrekening Wholesale Banking  |                 |                |              |                 |                |              |
|--|-----------------|----------------|--------------|-----------------|----------------|--------------|
| In EUR miljoen   | Eerste halfjaar |                |              | Tweede kwartaal |                |              |
|  | 1e hj.<br>2004  | 1e hj.<br>2003 | %<br>mutatie | 2e kw.<br>2004  | 2e kw.<br>2003 | %<br>mutatie |
| Renteresultaat   | 1.726           | 1.772          | -2,6         | 851             | 865            | -1,6         |
| Provisie   | 724             | 683            | 6,0          | 322             | 353            | -8,8         |
| Overige baten  | <u>654</u>      | <u>523</u>     | 25,0         | <u>270</u>      | <u>229</u>     | 17,9         |
| <b>Totale operationele baten</b>   | <b>3.104</b>    | <b>2.978</b>   | <b>4,2</b>   | <b>1.443</b>    | <b>1.447</b>   | <b>-0,3</b>  |
| <b>Bedrijfslasten</b>  | <b>1.795</b>    | <b>1.760</b>   | <b>2,0</b>   | <b>864</b>      | <b>884</b>     | <b>-2,3</b>  |
| Bruto resultaat  | 1.309           | 1.218          | 7,5          | 579             | 563            | 2,8          |
| Waardeveranderingen vorderingen bankbedrijf  | <u>139</u>      | <u>466</u>     | -70,2        | <u>68</u>       | <u>205</u>     | -66,8        |
| <b>Operationele winst voor belastingen</b>   | <b>1.170</b>    | <b>752</b>     | <b>55,6</b>  | <b>511</b>      | <b>358</b>     | <b>42,7</b>  |
| <b>Kerncijfers</b>   |                 |                |              |                 |                |              |
| Kosten/batenverhouding   | 57,8%           | 59,1%          |              | 59,9%           | 61,1%          |              |
| RAROC (voor belastingen)   | 20,2%           | 15,8%          |              |                 |                |              |
| Totale risico gewogen activa* (in EUR miljard)   | 160,7           | 152,9          | 5,1          |                 |                |              |
| Waardeveranderingen vorderingen bankbedrijf in basispunten van gemiddeld naar kredietrisico gewogen activa | 18              | 59             |              |                 |                |              |
| Personeel (gemiddeld aantal)   | 24.000          | 24.800         | -3,2         |                 |                |              |

\* ultimo juni 2004 vergeleken met ultimo 2003

### Winst eerste halfjaar

De operationele winst voor belastingen van Wholesale Banking steeg met 55,6% tot EUR 1.170 miljoen door een aanzienlijke daling van de risicokosten en de aanhoudende stijging van de provisie en overige baten. De wholesale-bankingactiviteiten van ING BHF-Bank in Duitsland waren winstgevend in het eerste halfjaar vergeleken met een verlies over dezelfde periode vorig jaar.

De *totale operationele baten* stegen met 4,2% tot EUR 3.104 miljoen. De provisiebaten stegen met 6,0%, terwijl de overige baten met 25,0% stegen, vooral door sterke financiële-marktenresultaten in het eerste kwartaal en hogere resultaten uit vermogensbeheer. In de overige baten is ook een eenmalig boekverlies opgenomen van EUR 42 miljoen uit de verkoop van de Aziatische effectenactiviteiten dat in het eerste kwartaal van 2004 werd geboekt. Het renteresultaat daalde met 2,6%, vooral in Nederland.

De *bedrijfslasten* stegen met 2,0% tot EUR 1.795 miljoen. Per saldo hadden de eenmalige lasten een beperkt effect op het eerste halfjaar. De additionele kosten van EUR 42 miljoen die verband hielden met de verkoop van de Aziatische effectenactiviteiten in het eerste kwartaal van 2004, werden gecompenseerd door een post van EUR 45 miljoen in het tweede kwartaal van 2003 om de reorganisatie van ING BHF-Bank in Duitsland en ING Bank France te bekostigen. Exclusief de éénmalige lasten, valuta-effecten en het effect van de overdracht van activiteiten tussen het verzekerings- en bankbedrijf stegen de bedrijfslasten met 3,2%. De kosten/batenverhouding van Wholesale Banking verbeterde tot 57,8% ten opzichte van 59,1% in het eerste halfjaar van 2003 en 63,3% voor heel 2003. Het gemiddeld aantal medewerkers bij Wholesale daalde met 3,2% vergeleken met het eerste halfjaar van 2003, vooral door de verkoop van de Aziatische effectenactiviteiten.

Vergeleken met het eerste halfjaar 2003 daalde de *toevoeging aan de voorziening voor debiteurenverliezen* scherp van EUR 466 miljoen naar EUR 139 miljoen, met name in Nederland, Duitsland en Noord- en Zuid-Amerika. De dotatie was gelijk aan 18 basispunten (op jaarbasis) van de gemiddelde naar kredietrisico gewogen activa, vergeleken met 59 basispunten in het eerste halfjaar 2003 en 56 basispunten voor heel 2003.

## Geografische spreiding Wholesale Banking

| <b>Tabel 15. Operationele winst voor belastingen Wholesale Banking</b> |                        |                |              |                        |                |              |
|--|------------------------|----------------|--------------|------------------------|----------------|--------------|
| <i>In EUR miljoen</i>  | <b>Eerste halfjaar</b> |                |              | <b>Tweede kwartaal</b> |                |              |
|  | 1e hj.<br>2004         | 1e hj.<br>2003 | %<br>mutatie | 2e kw.<br>2004         | 2e kw.<br>2003 | %<br>mutatie |
| Nederland  | 488                    | 444            | 9,9          | 241                    | 285            | -15,4        |
| België   | 443                    | 349            | 26,9         | 165                    | 115            | 43,5         |
| Duitsland  | 8                      | -124           |              | 3                      | -100           |              |
| Rest van de wereld   | 116                    | 49             | 136,7        | 59                     | 45             | 31,1         |
| Overig   | <u>-25</u>             | <u>-24</u>     |              | <u>-20</u>             | <u>-2</u>      |              |
| <b>Sub-totaal Wholesale Banking</b>                                    | 1.030                  | 694            | 48,4         | 448                    | 343            | 30,6         |
| Asset management*  | <u>140</u>             | <u>58</u>      | 141,4        | <u>63</u>              | <u>15</u>      | 320,0        |
| <b>Totaal</b>  | 1.170                  | 752            | 55,6         | 511                    | 358            | 42,7         |

\* ING Real Estate en Baring Asset Management

In *Nederland* steeg de operationele winst voor belastingen van Wholesale Banking met 9,9% tot EUR 488 miljoen. Dit is te danken aan een scherpe daling van de risicokosten, die mede het gevolg is van de vrijval van een aantal debiteurenvoorzieningen. In het eerste halfjaar van 2004 bedroegen de risicokosten slechts 4 basispunten van de gemiddeld naar kredietrisico gewogen activa, versus 48 basispunten in het eerste halfjaar van 2003. Het brutoresultaat was 12,8% lager, voornamelijk als gevolg van de lagere resultaten van het asset and liability-matching book. De totale operationele baten in Nederland namen af met 3,9%, terwijl de bedrijfslasten stegen met 7,2%.

In *België* steeg de operationele winst voor belastingen van Wholesale Banking met 26,9% tot EUR 443 miljoen door sterke financiële-marktenresultaten, met name in het eerste kwartaal, en een goede beheersing van de kosten. De totale baten namen met 10,8% toe, terwijl de bedrijfslasten stegen met 1,3%. De risicokosten waren 8 basispunten van de gemiddelde naar kredietrisico gewogen activa, vergeleken met 18 basispunten in het eerste halfjaar van 2003.

In *Duitsland* boekten de wholesale-bankingactiviteiten van ING BHF-Bank een operationele winst voor belastingen van EUR 8 miljoen, vergeleken met een verlies van EUR 124 miljoen in het eerste halfjaar van 2003. De totale baten namen toe met 15,5% mede door hogere baten uit financiële-marktenactiviteiten. De bedrijfslasten daalden met 14,4%, vooral als gevolg van de reorganisatievoorziening van EUR 30 miljoen die in het tweede kwartaal van 2003 was getroffen. De toevoeging aan de voorziening voor debiteurenverliezen daalde van 152 basispunten van de gemiddeld naar kredietrisico gewogen activa in het eerste halfjaar van 2003 naar 84 basispunten in het eerste halfjaar van 2004.

In *rest van de wereld* boekten de wholesale-bankingactiviteiten een operationele winst voor belastingen van EUR 116 miljoen, meer dan een verdubbeling van de winst van EUR 49 miljoen die in dezelfde periode vorig jaar werd geboekt. Exclusief het boekverlies en de éénmalige lasten in verband met de verkoop van de Aziatische effectenactiviteiten, die in het eerste kwartaal van 2004 EUR 84 miljoen bedroegen, steeg de operationele winst viervoudig tot EUR 200 miljoen. Deze stijging is volledig toe te schrijven aan de EUR 117 miljoen lagere toevoeging aan de voorziening voor debiteurenverliezen en een

EUR 37 miljoen lagere kostenbasis. Met name de operationele winst voor belastingen in Noord- en Zuid-Amerika en het Verenigd Koninkrijk verbeterde aanzienlijk.

De operationele winst voor belastingen van de *Asset Managementonderdelen van het bankbedrijf*, inclusief ING Real Estate en Baring Asset Management steeg tot EUR 140 miljoen, vergeleken met EUR 58 miljoen in het eerste halfjaar 2003. ING Real Estate boekte een operationele winst voor belastingen van EUR 118 miljoen, vergeleken met EUR 50 miljoen in het eerste halfjaar van 2003. De toename is inclusief EUR 26 miljoen uit de overdracht van de onderdelen van ING Real Estate Investment Management van het verzekeringsbedrijf naar het bankbedrijf. Exclusief dit effect steeg de operationele winst voor belastingen met 55,3% door de sterke stijging van de baten bij alle divisies en een substantieel hogere winst uit de financierings- en ontwikkelingsactiviteiten in het eerste halfjaar van 2004. De aankoop van Rodamco Asia NV werd in juni geconsolideerd, waardoor ongeveer EUR 800 miljoen aan activa werd toegevoegd. De winst voor belastingen van Baring Asset Management steeg van EUR 2 miljoen tot EUR 22 miljoen.

## RAROC

Het naar risico gewogen rendement op kapitaal (Risk-Adjusted Return on Capital) voor belastingen van Wholesale Banking verbeterde sterk tot 20,2% vergeleken met 15,8% over dezelfde periode vorig jaar door een hoger economisch rendement. Met uitzondering van Nederland rapporteerden alle regio's verbeterde RAROC's. De wholesale-bankingactiviteiten van ING BHF-Bank in Duitsland boekten een positieve RAROC in het eerste halfjaar van 2004, alhoewel de ING-norm van 18,5% nog niet werd gehaald.

|                                     | <b>RAROC % (voor belastingen)</b> |                |              | <b>Econ. kapitaal (in EUR miljard)</b> |                |              |
|-------------------------------------|-----------------------------------|----------------|--------------|--|----------------|--------------|
|                                     | 1e hj.<br>2004                    | 1e hj.<br>2003 | heel<br>2003 | 1e hj.<br>2004                         | 1e hj.<br>2003 | heel<br>2003 |
| Nederland                           | 24,3                              | 29,5           | 28,2         | 3,1                                    | 3,0            | 2,9          |
| België                              | 27,2                              | 24,0           | 16,1         | 2,7                                    | 2,5            | 2,7          |
| Duitsland                           | 6,7                               | -3,5           | -3,8         | 1,2                                    | 1,3            | 1,3          |
| Rest van de wereld                  | 11,6                              | 5,8            | 5,0          | 2,1                                    | 2,7            | 2,5          |
| Overig                              | -36,9                             | -43,0          | -45,4        | 0,2                                    | 0,1            | 0,3          |
| <b>Sub-totaal Wholesale Banking</b> | 18,9                              | 15,9           | 12,6         | 9,3                                    | 9,6            | 9,7          |
| Asset management*                   | 34,2                              | 15,1           | 44,0         | 0,9                                    | 0,5            | 0,4          |
| <b>Totaal</b>                       | 20,2                              | 15,8           | 13,9         | 10,2                                   | 10,1           | 10,1         |

\* ING Real Estate en Baring Asset Management

## 2.5 Operationele winst voor belastingen Retail Banking stijgt 37,5%

- Baten nemen toe met 3,6%, terwijl de bedrijfslasten met 3,0% dalen
- Risicokosten dalen van EUR 126 miljoen naar EUR 81 miljoen
- RAROC verbetert verder tot 54,9%

| In EUR miljoen  | Eerste halfjaar |                |              | Tweede kwartaal |                |              |
|---|-----------------|----------------|--------------|-----------------|----------------|--------------|
|   | 1e hj.<br>2004  | 1e hj.<br>2003 | %<br>mutatie | 2e kw.<br>2004  | 2e kw.<br>2003 | %<br>mutatie |
| Renteresultaat  | 1.935           | 1.792          | 8,0          | 982             | 891            | 10,2         |
| Provisie  | 585             | 534            | 9,6          | 304             | 276            | 10,1         |
| Overige baten   | <u>-47</u>      | <u>60</u>      |              | <u>-28</u>      | <u>42</u>      |              |
| <b>Totale operationele baten</b>  | <b>2.473</b>    | <b>2.386</b>   | <b>3,6</b>   | <b>1.258</b>    | <b>1.209</b>   | <b>4,1</b>   |
| <b>Bedrijfslasten</b>   | <b>1.714</b>    | <b>1.767</b>   | <b>-3,0</b>  | <b>871</b>      | <b>878</b>     | <b>-0,8</b>  |
| Brutoresultaat  | 759             | 619            | 22,6         | 387             | 331            | 16,9         |
| Waardeveranderingen vorderingen bankbedrijf   | <u>81</u>       | <u>126</u>     | <u>-35,7</u> | <u>36</u>       | <u>74</u>      | <u>-51,4</u> |
| <b>Operationele winst voor belastingen</b>  | <b>678</b>      | <b>493</b>     | <b>37,5</b>  | <b>351</b>      | <b>257</b>     | <b>36,6</b>  |
| <b>Kerncijfers</b>  |                 |                |              |                 |                |              |
| Kosten/batenverhouding  | 69,3%           | 74,1%          |              | 69,2%           | 72,6%          |              |
| RAROC (voor belastingen)  | 54,9%           | 45,3%          |              |                 |                |              |
| Totaal naar risico gewogen activa* (in EUR miljard)   | 72,8            | 69,9           | 4,1          |                 |                |              |
| Waardeveranderingen vorderingen bankbedrijf in basispunten van de gemiddeld naar kredietrisico gewogen activa | 22              | 38             |              |                 |                |              |
| Personeel (gemiddeld aantal)  | 34.600          | 35.800         | -3,4         |                 |                |              |

\* ultimo juni 2004 vergeleken met ultimo 2003

### Winst eerste halfjaar

De operationele winst voor belastingen van Retail Banking nam toe met 37,5% tot EUR 678 miljoen, voornamelijk door een aanhoudende stijging van de baten en stringente kostenbeheersing, hetgeen leidde tot een stijging van het brutoresultaat met 22,6%. Voorts nam de toevoeging aan de voorziening voor debiteurenverliezen aanzienlijk af.

De *totale operationele baten* stegen met 3,6% tot EUR 2.473 miljoen in het eerste halfjaar 2004. Het renteresultaat nam met 8,0% toe als gevolg van gestegen hypothecaire kredietverlening en toegenomen spaargelden, terwijl de provisiebaten met 9,6% stegen, voornamelijk door effectengerelateerde provisiebaten. De overige baten namen af, vooral door een verlies van EUR 48 miljoen bij de Postbank in het eerste kwartaal 2004 om klanten te compenseren voor een teleurstellend beleggingsrendement op de MeerWaardeHypotheek. Exclusief het effect van dit hypotheekproduct stegen de totale baten 5,7%.

De *operationele lasten* van Retail Banking namen met 3,0% af tot EUR 1.714 miljoen. Door voortgaande kostenbeheersing werden de effecten van de CAO en hogere pensioenkosten tenietgedaan. Hierdoor verbeterde de kosten/batenverhouding tot 69,3% vergeleken met 74,1% in het eerste halfjaar van 2003 en 73,9% voor heel 2003. Het gemiddelde aantal werknemers bij Retail Banking was 3,4% lager dan in dezelfde periode van 2003.

Vergeleken met het eerste halfjaar 2003 nam de *toevoeging aan de voorziening voor debiteurenverliezen* scherp af van EUR 126 miljoen naar EUR 81 miljoen, met name in Nederland en Polen. De toevoeging was gelijk aan 22 basispunten (op jaarbasis) van de gemiddelde naar kredietrisico gewogen activa

vergeleken met 38 basispunten voor het eerste halfjaar van 2003 en 27 basispunten voor het gehele jaar.

## Geografische spreiding Retail Banking

| <b>Tabel 18. Operationele winst voor belastingen Retail Banking</b> |                        |                |              |                        |                |              |
|---|------------------------|----------------|--------------|------------------------|----------------|--------------|
| <i>In EUR miljoen</i>   | <i>Eerste halfjaar</i> |                |              | <i>Tweede kwartaal</i> |                |              |
|   | 1e hj.<br>2004         | 1e hj.<br>2003 | %<br>mutatie | 2e kw.<br>2004         | 2e kw.<br>2003 | %<br>mutatie |
| Nederland   | 561                    | 446            | 25,8         | 313                    | 206            | 51,9         |
| België  | 100                    | 34             | 194,1        | 43                     | 39             | 10,3         |
| Polen   | 11                     | -11            |              | 8                      | -10            |              |
| Overig retail*  | 6                      | 24             | -75,0        | -13                    | 22             |              |
| <b>Totaal</b>   | <b>678</b>             | <b>493</b>     | <b>37,5</b>  | <b>351</b>             | <b>257</b>     | <b>36,6</b>  |

\* voornamelijk ING Vysya Bank, Private Banking rest van de wereld, belang Kookmin Bank,

In *Nederland* steeg de operationele winst voor belastingen van Retail Banking met 25,8% tot EUR 561 miljoen. De totale baten stegen met 3,0%, voornamelijk door het hogere renteresultaat. Hierdoor werd het verlies van EUR 48 miljoen bij de Postbank in het eerste kwartaal van 2004 als gevolg van de MeerWaardeHypotheek meer dan tenietgedaan. De portefeuille woninghypotheken in Nederland nam in het eerste halfjaar toe met EUR 4,0 miljard tot EUR 77,3 miljard ultimo juni 2004. De bedrijfslasten waren 3,2% lager, terwijl de risicokosten afnamen van 35 basispunten van de gemiddelde naar kredietrisico gewogen activa naar 20 basispunten in het eerste halfjaar van 2004.

In *België* steeg de operationele winst voor belastingen van Retail Banking van EUR 34 miljoen tot EUR 100 miljoen als gevolg van de sterke groei van de baten. De totale baten stegen 14,8%, wat voornamelijk is toe te schrijven aan de hogere renteresultaten op krediet- en spaarproducten en hogere effectengerelateerde provisiebaten. De bedrijfslasten stegen slechts 1,8%. De risicokosten namen toe van 18 basispunten van de gemiddelde naar kredietrisico gewogen activa tot 27 basispunten in het eerste halfjaar van 2004.

In *Polen* vond een omslag plaats in de operationele winst voor belastingen van de retail-bankingactiviteiten van ING Bank Slaski: van een verlies van EUR 11 miljoen in het eerste halfjaar van 2003 tot een winst van EUR 11 miljoen dit jaar. Deze kentering was hoofdzakelijk het gevolg van een daling van de risicokosten met 69%. Het niveau van de toevoeging aan de voorziening voor debiteurenverliezen is echter nog steeds hoog met 222 basispunten van de gemiddelde naar kredietrisico gewogen activa in het eerste halfjaar van 2004.

De *overige retail-bankingactiviteiten* rapporteerden een scherpe daling van de operationele winst voor belastingen van EUR 24 miljoen in het eerste halfjaar 2003 tot EUR 6 miljoen dit jaar. Deze daling kan volledig worden toegeschreven aan de lagere resultaten van de obligatieportefeuille van ING Vysya Bank in India.

## RAROC

Het naar risico gewogen rendement op kapitaal (Risk-Adjusted Return on Capital) voor de divisie Retail Banking nam toe tot 54,9% ten opzichte van 45,3% in het eerste halfjaar van vorig jaar. Alle regio's rapporteerden verbeterde RAROC-cijfers.

| <b>Tabel 19. RAROC Retail Banking</b> |   |
|---------------------------------------|---|
| <i>RAROC % (voor belastingen)</i>     | <i>Economisch kapitaal (in EUR miljard)</i> |



|                | 1e hj.<br>2004 | 1e hj.<br>2003 | Heel<br>2003 | 1e hj.<br>2004 | 1e hj.<br>2003 | Heel<br>2003 |
|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| Nederland      | 72,4           | 63,2           | 62,2         | 1,6            | 1,6            | 1,5          |
| België         | 47,9           | 11,5           | 18,3         | 0,4            | 0,5            | 0,5          |
| Polen          | 23,8           | 10,0           | 19,5         | 0,1            | 0,1            | 0,1          |
| Overig retail* | 4,3            | -20,3          | 5,4          | <u>0,4</u>     | <u>0,1</u>     | <u>0,4</u>   |
| <b>Totaal</b>  | 54,9           | 45,3           | 43,4         | <u>2,5</u>     | <u>2,3</u>     | <u>2,5</u>   |

\* voornamelijk ING Vysya Bank, Private Banking rest van de wereld, belang Kookmin Bank.

## 2.6 ING Direct boekt operationele winst voor belastingen van EUR 203 miljoen

- Toevertrouwde middelen stijgen sterk met 29% in het eerste halfjaar tot EUR 128,2 miljard
- Klantenbestand ING Direct stijgt met 1,5 miljoen nieuwe klanten in het eerste halfjaar tot 10,0 miljoen
- Hypotheekportefeuille groeit met 27% tot EUR 26,7 miljard

| Tabel 20. Winst- en verliesrekening ING Direct*   |                 |                |              |                 |                |              |
|---|-----------------|----------------|--------------|-----------------|----------------|--------------|
| In EUR miljoen  | Eerste halfjaar |                |              | Tweede kwartaal |                |              |
|   | 1e hj.<br>2004  | 1e hj.<br>2003 | %<br>mutatie | 2e kw.<br>2004  | 2e kw.<br>2003 | %<br>mutatie |
| Renteresultaat  | 747             | 390            | 91,5         | 396             | 211            | 87,7         |
| Provisie  | 44              | 15             | 193,3        | 26              | 8              | 225,0        |
| Overige baten   | 6               | 9              | -33,3        | 3               | 4              | -25,0        |
| <b>Totale operationele baten</b>  | <b>797</b>      | <b>414</b>     | <b>92,5</b>  | <b>425</b>      | <b>223</b>     | <b>90,6</b>  |
| <b>Bedrijfslasten</b>   | <b>549</b>      | <b>360</b>     | <b>52,5</b>  | <b>273</b>      | <b>188</b>     | <b>45,2</b>  |
| Brutoresultaat  | 248             | 54             | 359,3        | 152             | 35             | 334,3        |
| Waardeveranderingen vorderingen bankbedrijf   | 45              | 23             | 95,7         | 24              | 11             | 118,2        |
| <b>Operationele winst voor belastingen</b>  | <b>203</b>      | <b>31</b>      | <b>554,8</b> | <b>128</b>      | <b>24</b>      | <b>433,3</b> |
| <b>Kerncijfers</b>  |                 |                |              |                 |                |              |
| Kosten/batenverhouding  | 68,9%           | 87,0%          |              | 64,2%           | 84,3%          |              |
| RAROC (voor belastingen)  | 19,4%           | 9,7%           |              |                 |                |              |
| Totaal naar risico gewogen activa ** (in EUR miljard)   | 39,2            | 28,5           | 37,5         |                 |                |              |
| Waardeveranderingen vorderingen bankbedrijf in basispunten van de gemiddeld naar kredietrisico gewogen activa | 26              | 21             |              |                 |                |              |
| Personeel (gemiddeld aantal)  | 5.000           | 3.500          | +42,9        |                 |                |              |

\* Inclusief ING Card vanaf 2004

\*\*ultimo juni 2004 vergeleken met ultimo 2003

### Winst eerste halfjaar

De operationele winst voor belastingen van ING Direct steeg sterk tot EUR 203 miljoen in de eerste helft 2004 vergeleken met EUR 31 miljoen in dezelfde periode 2003 door het blijven aantrekken van nieuwe klanten en een toename van de bedrijfsomvang in de markten waar zij actief is. ING Direct is winstgevend in zes van de acht landen waar zij actief is.

De *operationele baten* bij ING Direct stegen met 92,5% tot EUR 797 miljoen, voornamelijk als gevolg van een sterke groei van 91,5% in de rentebaten door de continue stijging van de toevertrouwde middelen. Vanaf ultimo 2003 zijn de totale toevertrouwde middelen gestegen met EUR 28,8 miljard, ofwel 29,0%, tot EUR 128,2 miljard. Vergeleken met een jaar geleden zijn de toevertrouwde middelen met 61,9% toegenomen. De baten kregen ook een impuls door de groei in hypotheekverstrekkingen, met name in de VS en Duitsland. Ultimo juni 2004 had ING Direct een totale hypotheekportefeuille van EUR 26,7 miljard, een toename van EUR 5,7 miljard ten opzichte van ultimo 2003.

De *bedrijfslasten* bij ING Direct stegen met 52,5% tot EUR 549 miljoen vanwege de hogere kosten die de voortgaande groei van de activiteiten met zich meebrengt. De kosten/batenverhouding van ING Direct verbeterde tot 68,9%, vergeleken met 87,0% in het eerste halfjaar 2003. Het gemiddelde aantal medewerkers bij ING Direct steeg met 42,9% tot 5.000 in het eerste halfjaar van 2004, voornamelijk als gevolg van de uitbreiding in Duitsland, de VS en het Verenigd Koninkrijk.

De toevoeging aan de voorziening voor debiteurenverliezen nam toe tot EUR 45 miljoen in het eerste halfjaar van 2004, vergeleken met EUR 23 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De risicokosten waren gelijk aan 26 basispunten (op jaarbasis) van de gemiddelde naar kredietrisico gewogen activa, een stijging vergeleken met 21 basispunten in de eerste helft van 2003 en onveranderd op hetzelfde niveau als in geheel 2003.

### RAROC

Het naar risico gewogen rendement op kapitaal (Risk-Adjusted Return on Capital) van ING Direct verbeterde van 9,7% in de eerste helft van 2003 tot 19,4%, waarmee ING's norm van 18,5% werd gepasseerd. De toename was volledig toe te schrijven aan een hoger economisch rendement doordat de bedrijfsonderdelen kritische massa hebben bereikt. Het economisch kapitaal nam toe van EUR 1.5 miljard in de eerste helft van 2003 tot EUR 2.4 miljard.

### Geografische spreiding ING Direct

| <b>Tabel 21. Operationele winst voor belastingen ING Direct (inclusief ING Card)</b> |                        |                |              |                        |                |              |
|--|------------------------|----------------|--------------|------------------------|----------------|--------------|
| <i>In EUR miljoen</i>  | <b>Eerste halfjaar</b> |                |              | <b>Tweede kwartaal</b> |                |              |
|  | 1e hj.<br>2004         | 1e hj.<br>2003 | %<br>mutatie | 2e kw.<br>2004         | 2e kw.<br>2003 | %<br>mutatie |
| Canada   | 29                     | 24             | 20,8         | 14                     | 13             | 7,7          |
| Spanje   | 22                     | 8              | 175,0        | 11                     | 6              | 83,3         |
| Australië  | 30                     | 23             | 30,4         | 13                     | 13             | 0,0          |
| Frankrijk  | 2                      | -15            |              | 2                      | -8             |              |
| VS   | 76                     | 19             | 300,0        | 51                     | 10             | 410,0        |
| Italië   | -1                     | -17            |              | 6                      | -7             |              |
| VK   | -16                    | -19            |              | -5                     | -13            |              |
| Duitsland*   | 64                     | 8              | 700,0        | 37                     | 10             | 270,0        |
| <b>Sub-totaal ING Direct</b>   | 206                    | 31             | 564,5        | 129                    | 24             | 437,5        |
| ING Card   | -3                     | 0              |              | -1                     | 0              |              |
| <b>Totaal</b>  | 203                    | 31             | 554,8        | 128                    | 24             | 433,3        |

\* Inclusief Oostenrijk

Zes van de acht ING Direct-onderdelen boekten winst in het eerste halfjaar van 2004. Alleen in het Verenigd Koninkrijk, waar de activiteiten in mei 2003 zijn gestart, en in Italië werd verlies gemaakt. Italië boekte echter wel winst in het tweede kwartaal van 2004. Alle ING Direct-onderdelen, behalve Frankrijk, Italië en het VK presteren boven de ING-norm van 18,5% voor het naar risico gewogen rendement op kapitaal.

De VS en Duitsland boekten de sterkste stijging van de winst als gevolg van de voortdurende groei van de toevertrouwde middelen en klantenaantallen. De ontwikkelingen in het VK zijn veel gunstiger dan was voorzien, met hoger dan verwachte toevertrouwde middelen en klantenaantallen waardoor de aanloopverliezen lager uitvielen. De toevertrouwde middelen in Australië namen licht af in het tweede kwartaal van 2004 als gevolg van het effect van de valutakoersen en de toenemende concurrentie.

| <b>Tabel 22. Aantallen klanten en toevertrouwde middelen ING Direct</b> |                                       |                  |                 |   |                  |                 |
|---|---------------------------------------|------------------|-----------------|---|------------------|-----------------|
|   | <b>Aantallen klanten</b><br>(x 1.000) |                  |                 | <b>Toevertrouwde middelen</b><br>(in EUR miljard) |                  |                 |
|   | 30 juni<br>2004                       | 31 maart<br>2004 | 31 dec.<br>2003 | 30 juni<br>2004                                   | 31 maart<br>2004 | 31 dec.<br>2003 |
| Canada  | 1.009                                 | 959              | 905             | 8,2   | 7,6              | 7,0             |
| Spanje  | 836                                   | 799              | 753             | 8,6   | 8,4              | 7,9             |
| Australië   | 831                                   | 777              | 719             | 6,9   | 7,2              | 6,9             |
| Frankrijk   | 367                                   | 354              | 339             | 8,6   | 7,9              | 7,6             |
| VS  | 1.823                                 | 1.649            | 1.399           | 18,4  | 15,9             | 12,8            |
| Italië  | 449                                   | 433              | 379             | 9,5   | 9,3              | 7,6             |
| VK  | 606                                   | 471              | 305             | 23,4  | 17,9             | 11,5            |

|               |              |              |              |             |             |             |
|---------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| Duitsland*    | <u>4.097</u> | <u>3.978</u> | <u>3.735</u> | <u>44,6</u> | <u>41,8</u> | <u>38,1</u> |
| <b>Totaal</b> | 10.018       | 9.420        | 8.534        | 128,2       | 116,0       | 99,4        |

\* Inclusief Oostenrijk

### 3 Beheerd vermogen stijgt met 6,1% tot EUR 490,8 miljard

Het beheerd vermogen steeg met 6,1% tot EUR 490,8 miljard ultimo juni 2004 vergeleken met EUR 462,7 miljard ultimo december 2003. De stijging van EUR 28,1 miljard is het gevolg van een netto instroom van EUR 13,7 miljard, EUR 8,6 miljard uit de aangetrokken aandelenmarkten en EUR 7,8 miljard uit positieve valutakoersverschillen. Desinvesteringen hadden een negatief effect van EUR 2,0 miljard, voornamelijk door de deconsolidatie van Baring Private Equity Partners. In onderstaande tabel staat het beheerd vermogen van de Groep per divisie. Activa die via de bankkanalen worden verkocht kunnen beheerd worden door de verzekeringsonderdelen en worden derhalve gerapporteerd onder de verzekeringsdivisies.

| <i>in EUR miljard</i> | 30 juni<br>2004 | 31 december<br>2003 | 1H %<br>mutatie | 31 maart<br>2004 | 2Q %<br>mutatie |
|-----------------------|-----------------|---------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| Insurance Europe      | 145,7           | 139,6               | 4,4             | 145,1            | 0,4             |
| Insurance Americas    | 174,4           | 167,0               | 4,4             | 174,7            | -0,2            |
| Insurance Asia        | 51,5            | 43,1                | 19,5            | 50,6             | 1,8             |
| Retail Banking        | 56,0            | 52,2                | 7,3             | 55,1             | 1,6             |
| Wholesale Banking     | <u>63,2</u>     | <u>60,8</u>         | 3,9             | <u>62,3</u>      | 1,4             |
| <b>Totaal</b>         | <b>490,8</b>    | <b>462,7</b>        | <b>6,1</b>      | <b>487,8</b>     | <b>0,6</b>      |

#### **Instroom van middelen**

De netto instroom van middelen van EUR 13,7 miljard is met name te danken aan Insurance Asia/Pacific, Retail Banking en ING Real Estate. Insurance Asia/Pacific rapporteerde een netto instroom van EUR 6,1 miljard, voornamelijk door de sterke omzet van Money Market Funds en meer complexe beleggingsproducten bij het Koreaanse KB Asset Management alsmede een sterke stijging van de levenpremies in Taiwan. De Retail Banking-onderdelen van ING rapporteerden een netto instroom van EUR 4,2 miljard, vooral dankzij de private-bankingactiviteiten in België. ING Real Estate rapporteerde een netto instroom van EUR 3,2 miljard. Dit komt met name door de aankoop van Rodamco Asia, waardoor bijna EUR 800 miljoen aan vermogen werd toegevoegd, en het ING Clarion Global Real Estate Income Fund, dat in het eerste kwartaal in de VS werd geïntroduceerd met een beheerd vermogen van EUR 1,3 miljard. Dit fonds, dat via ING Funds werd verkocht, is het grootste closed-end vastgoedfonds dat ooit is geïntroduceerd.

| <i>in EUR miljard</i>   | 30 juni<br>2004 | 31 maart<br>2004 | 31 december<br>2003 |
|-------------------------|-----------------|------------------|---------------------|
| Particuliere klanten    | 202,5           | 201,7            | 187,9               |
| Institutionele klanten  | <u>131,0</u>    | <u>131,1</u>     | <u>125,6</u>        |
| Externe klanten         | 333,5           | 332,8            | 313,5               |
| Interne klanten         | <u>157,3</u>    | <u>155,0</u>     | <u>149,2</u>        |
| <b>Totaal</b>           | <b>490,8</b>    | <b>487,8</b>     | <b>462,7</b>        |
| Aandeel externe klanten | 68,0%           | 68,2%            | 67,8%               |

| <i>In EUR miljard</i> | 30 juni 2004 |             | 31 december 2003 |             |
|-----------------------|--------------|-------------|------------------|-------------|
| Aandelen              | 166,4        | 34%         | 161,0            | 35%         |
| Vastrentend           | 257,0        | 52%         | 236,6            | 51%         |
| Vastgoed              | 32,8         | 7%          | 28,9             | 6%          |
| Contanten             | <u>34,6</u>  | <u>7%</u>   | <u>36,2</u>      | <u>8%</u>   |
| <b>Totaal</b>         | <b>490,8</b> | <b>100%</b> | <b>462,7</b>     | <b>100%</b> |

#### **Real Estate**

De portefeuille van ING Real Estate, inclusief vastgoedfinancieringen, steeg tot EUR 47 miljard ultimo juni, vergeleken met EUR 42 miljard ultimo 2003, voornamelijk door de vermogensbeheeractiviteiten op

het terrein van vastgoed. *Het beheerd vermogen van ING Real Estate Investment Management* steeg met EUR 3,1 miljard, ten dele dankzij de aankoop van Rodamco Asia. Daarnaast noteerde het ING Clarion Global Real Estate Income Fund een stijging van de activa tot meer dan EUR 2,0 miljard.

*ING Real Estate Finance* continueerde de internationale expansie van haar activiteiten, met name in de VS en Spanje. In het eerste halfjaar sloot dit onderdeel een belangrijke herfinanciering af van de vastgoedportefeuille van Vendex KBB in nauwe samenwerking met ING Bank.

*ING Real Estate Development* boekte een hoge omzet in ontwikkelingsprojecten. In het eerste halfjaar werd voor EUR 495 miljoen aan projecten verkocht aan institutionele beleggers, vergeleken met EUR 950 miljoen voor heel 2003. De verkopen hadden onder andere betrekking op de Spaanse winkelcentra Vitoria, San Vicente, Logrono, Berceo en Castellon. Daarnaast werd er een contract getekend met de gemeente Maastricht voor de herinrichting van het industriegebied Belvedere tot een gebied met 4.000 huizen.

### **Winstbijdrage**

De functionele operationele winst uit beheerd vermogen, die wordt samengesteld uit de cijfers die zijn opgenomen in het bank- en verzekeringsresultaat, steeg met 20% tot EUR 232 miljoen in het eerste halfjaar van 2004. Deze stijging werd voornamelijk gerealiseerd bij Insurance Americas en de institutionele vermogensbeheeronderdelen van Wholesale Banking. De vermogensbeheeractiviteiten hebben 6% bijgedragen aan de totale operationele winst voor belastingen van de Groep.

## Bijlagen

1. Kerncijfers
2. Geconsolideerde winst- en verliesrekening (Verzekeringsbedrijf/Bankbedrijf) 1e halfjaar en tweede kwartaal
3. Geconsolideerde balans en veranderingen in eigen vermogen
4. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht
5. Additionele informatie: resultaten per kwartaal, bijzondere posten, specificatie gerealiseerde verkoopwinsten op onroerend goed en aandelen van het verzekeringsbedrijf, winst verzekeringsbedrijf uit leven- en schadeactiviteiten, bancaire kredietverlening, provisies bankbedrijf, overige baten bankbedrijf
6. Waarde nieuwe productie verzekeringsbedrijf
7. Geconsolideerde balans ING Verzekeringen N.V.
8. Geconsolideerde balans ING Bank Holding N.V.
9. Aandeelhoudersinformatie

---

De toegepaste waarderingsgrondslagen in dit document komen overeen met die in de jaarrekening 2003 van ING Groep. Met ingang van 1 januari 2004 is ING echter overgestapt op de US GAAP-waarderingsgrondslag "Statement of Position 03-1: Accounting and Reporting by Insurance Enterprises for Certain Non-Traditional Long-Duration Contracts and for Separate Accounts" voor verslaggeving in Nederland en in de VS. De cijfers in dit document zijn niet door de accountant gecontroleerd.

In deze publicatie zijn verwachtingen omtrent toekomstige gebeurtenissen opgenomen. Deze verwachtingen zijn gebaseerd op de huidige inzichten en veronderstellingen van het management met betrekking tot bekende en onbekende risico's en onzekerheden. De feitelijke resultaten, prestaties of andere omstandigheden kunnen in meer dan geringe mate afwijken van de uitgesproken verwachtingen als gevolg van wijzigingen in onder meer (i) de algemene economische omstandigheden, met name in voor ING belangrijke markten (ii) de omstandigheden op de financiële en/of in opkomende economieën (iii) de frequentie en ernst van verzekerde schadegevallen (iv) de sterfte-, invaliditeits- en ziektecijfers en ontwikkelingen hierin (v) het verval in portefeuilles, (vi) het rentepeil, (vii) valutakoersen, (viii) concurrentieverhoudingen (ix) wet- en regelgeving en (x) het beleid van overheden en/of regelgevende toezichhouders. ING acht zich niet verplicht de in dit document opgenomen toekomstverwachtingen op enig moment te actualiseren.

## Bijlage 1.

| <b>1. Kerncijfers</b>  | 1e hj.<br>2004 | 1e hj.<br>2003 | heel<br>2003 | heel<br>2002 | heel<br>2001 | heel<br>2000  |
|--|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Balans (EUR x miljard)</b>  |                |                |              |              |              |               |
| Balanstotaal   | 872            | 762            | 779          | 716          | 705          | 650           |
| Eigen vermogen   | 24             | 19             | 21           | 18           | 22           | 25            |
| <b>Beheerd vermogen (EUR x miljard)</b>  | 491            | 452            | 463          | 449          | 513          | 503           |
| <b>Beurswaarde (EUR x miljard)</b>   | 42             | 31             | 39           | 32           | 57           | 83            |
| <b>Operationele baten (EUR x miljoen)</b>  |                |                |              |              |              |               |
| Verzekeringsactiviteiten   | 27.552         | 26.644         | 53.233       | 59.449       | 55.274       | 34.521        |
| Bancaire activiteiten  | 6.406          | 5.777          | 11.680       | 11.201       | 11.111       | 11.302        |
| <b>Operationele lasten (EUR x miljoen)</b>   |                |                |              |              |              |               |
| Verzekeringsactiviteiten   | 2.318          | 2.377          | 4.897        | 5.203        | 5.583        | 5.023         |
| Bancaire activiteiten  | 4.161          | 3.952          | 8.184        | 8.298        | 8.186        | 8.273         |
| <b>Waardeveranderingen vorderingen bankbedrijf/beleggingsverliezen (EUR x miljoen)</b> | 289            | 752            | 1.288        | 2.099        | 907          | 400           |
| <b>Winst (EUR x miljoen)</b>   |                |                |              |              |              |               |
| Verzekeringsactiviteiten   | 2.058          | 1.696          | 3.486        | 3.170        | 2.792        | 2.307         |
| Bancaire activiteiten  | <u>1.980</u>   | <u>1.210</u>   | <u>2.371</u> | <u>1.468</u> | <u>2.170</u> | <u>2.605</u>  |
| Operationele winst voor belastingen  | 4.038          | 2.906          | 5.857        | 4.638        | 4.962        | 4.912         |
| Operationele nettowinst  | 2.796          | 2.068          | 4.053        | 3.433        | 3.539        | 3.388         |
| Verkoopwinsten/negatieve waardeaanpassing aandelen                                     | 47             | -38            | -10          | 820          | 713          | 620           |
| Niet-operationele nettowinst   |                |                |              | <u>247</u>   | <u>325</u>   | <u>7.976</u>  |
| Nettowinst   | <u>2.843</u>   | <u>2.030</u>   | <u>4.043</u> | <u>4.500</u> | <u>4.577</u> | <u>11.984</u> |
| Uitkeerbare nettowinst   | 2.843          | 2.030          | 4.043        | 4.253        | 4.252        | 4.901         |
| <b>Cijfers per gewoon aandeel van nominaal EUR 0,24</b>                                |                |                |              |              |              |               |
| Operationele nettowinst  | 1,33           | 1,04           | 2,00         | 1,77         | 1,83         | 1,76          |
| Nettowinst   | 1,36           | 1,03           | 2,00         | 2,32         | 2,37         | 6,27          |
| Uitkeerbare nettowinst   | 1,36           | 1,04           | 2,00         | 2,20         | 2,20         | 2,56          |
| Dividend   | 0,49           | 0,48           | 0,97         | 0,97         | 0,97         | 1,13          |
| Eigen vermogen   | 11,16          | 9,29           | 10,08        | 9,14         | 11,03        | 13,04         |
| <b>Ratio's (in %)</b>  |                |                |              |              |              |               |
| <b>ING Groep</b>   |                |                |              |              |              |               |
| Operationeel rendement op het eigen vermogen (ROE)                                     | 24,8           | 23,1           | 21,5         | 17,4         | 15,3         | 10,3          |
| Stijging operationele nettowinst   | 35             | 6              | 18           | -3           | 4            | 27            |
| Dividenduitkeringspercentage   |                |                | 48,5         | 44,1         | 44,1         | 43,9          |
| <b>Verzekeringsactiviteiten</b>  |                |                |              |              |              |               |
| Combined ratio   | 89             | 97             | 98           | 102          | 103          | 104           |
| Kapitaaldekkingratio   | 184            | 171            | 180          | 169          | 180          | 235           |
| <b>Bancaire activiteiten</b>   |                |                |              |              |              |               |
| BIS-ratio ING Bank   | 11,27          | 11,23          | 11,34        | 10,98        | 10,57        | 10,75         |
| Tier-1 ratio ING Bank  | 7,65           | 7,47           | 7,59         | 7,31         | 7,03         | 7,22          |
| Kosten/batenverhouding   | 65,0           | 68,4           | 70,1         | 74,1         | 73,7         | 73,2          |
| <b>Medewerkers (gemiddeld aantal)</b>  | 113.300        | 115.500        | 115.200      | 113.060      | 112.000      | 92.650        |



## Bijlage 2.

| 2.1 Geconsolideerde winst- en verliesrekening ING Groep 1e halfjaar |                          |               |                  |               |               |               |             |
|---|--------------------------|---------------|------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| in EUR x miljoen  | Verzekerings-<br>bedrijf |               | Bank-<br>bedrijf |               | Totaal*       |               | % mutatie   |
|   | 1e hj<br>2004            | 1e hj<br>2003 | 1 hj<br>2004     | 1e hj<br>2003 | 1e hj<br>2004 | 1e hj<br>2003 |             |
| Premie-inkomen  | 21.894                   | 20.852        |                  |               | 21.894        | 20.852        | 5,0         |
| Opbrengst beleggingen<br>verzekeringsbedrijf                        | 4.716                    | 4.804         |                  |               | 4.608         | 4.766         | -3,3        |
| Renteresultaat bancaire activiteiten                                |                          |               | 4.390            | 3.917         | 4.430         | 3.932         | 12,7        |
| Provisie  | 582                      | 639           | 1.352            | 1.232         | 1.934         | 1.871         | 3,4         |
| Overige baten   | 360                      | 349           | 664              | 628           | 1.024         | 977           | 4,8         |
| <b>Totaal operationele baten</b>                                    | <b>27.552</b>            | <b>26.644</b> | <b>6.406</b>     | <b>5.777</b>  | <b>33.890</b> | <b>32.398</b> | <b>4,6</b>  |
| Verzekeringstechnische lasten                                       | 22.612                   | 21.900        |                  |               | 22.612        | 21.900        | 3,3         |
| Overige rentelasten   | 540                      | 534           |                  |               | 472           | 511           | -7,6        |
| Bedrijfslasten  | 2.318                    | 2.377         | 4.161            | 3.952         | 6.479         | 6.329         | 2,4         |
| Waardeveranderingen vorderingen<br>bankbedrijf/beleggingsverliezen  | 24                       | 137           | 265              | 615           | 289           | 752           | -61,6       |
| <b>Totale bedrijfslasten</b>  | <b>25.494</b>            | <b>24.948</b> | <b>4.426</b>     | <b>4.567</b>  | <b>29.852</b> | <b>29.492</b> | <b>1,2</b>  |
| <b>Operationele winst voor belastingen</b>                          | <b>2.058</b>             | <b>1.696</b>  | <b>1.980</b>     | <b>1.210</b>  | <b>4.038</b>  | <b>2.906</b>  | <b>39,0</b> |
| Belastingen   | 538                      | 383           | 562              | 295           | 1.100         | 678           | 62,2        |
| Belangen van derden   | 51                       | 48            | 91               | 112           | 142           | 160           | -11,3       |
| <b>Operationele nettowinst</b>                                      | <b>1.469</b>             | <b>1.265</b>  | <b>1.327</b>     | <b>803</b>    | <b>2.796</b>  | <b>2.068</b>  | <b>35,2</b> |
| Verkoopwinsten/negatieve<br>waardeaanpassing aandelen               | 47                       | -15           |                  | -23           | 47            | -38           |             |
| <b>Nettowinst</b>   | <b>1.516</b>             | <b>1.250</b>  | <b>1.327</b>     | <b>780</b>    | <b>2.843</b>  | <b>2.030</b>  | <b>40,0</b> |

\* Inclusief intercompany-eliminaties

| 2.2 Geconsolideerde winst- en verliesrekening ING Groep 2e kwartaal |                          |                |                  |                |                |                |              |
|---|--------------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| in EUR x miljoen  | Verzekerings-<br>bedrijf |                | Bank-<br>bedrijf |                | Totaal         |                | % mutatie    |
|   | 2e kw.<br>2004           | 2e kw.<br>2003 | 2e kw.<br>2004   | 2e kw.<br>2003 | 2e kw.<br>2004 | 2e kw.<br>2003 |              |
| Premie-inkomen  | 10.528                   | 9.872          |                  |                | 10.528         | 9.872          | 6,6          |
| Opbrengst beleggingen<br>verzekeringsbedrijf                        | 2.467                    | 2.531          |                  |                | 2.410          | 2.520          | -4,4         |
| Renteresultaat bancaire activiteiten                                |                          |                | 2.227            | 1.948          | 2.249          | 1.947          | 15,5         |
| Provisie  | 281                      | 313            | 642              | 635            | 923            | 948            | -2,6         |
| Overige baten   | 214                      | 151            | 270              | 303            | 484            | 454            | 6,6          |
| <b>Totaal operationele baten</b>                                    | <b>13.490</b>            | <b>12.867</b>  | <b>3.139</b>     | <b>2.886</b>   | <b>16.594</b>  | <b>15.741</b>  | <b>5,4</b>   |
| Verzekeringstechnische lasten                                       | 10.775                   | 10.300         |                  |                | 10.775         | 10.300         | 4,6          |
| Overige rentelasten   | 255                      | 261            |                  |                | 220            | 249            | -11,6        |
| Bedrijfslasten  | 1.176                    | 1.188          | 2.042            | 1.982          | 3.218          | 3.170          | 1,5          |
| Waardeveranderingen vorderingen<br>bankbedrijf/beleggingsverliezen  | 15                       | 34             | 128              | 290            | 143            | 324            | -55,9        |
| <b>Totale bedrijfslasten</b>  | <b>12.221</b>            | <b>11.783</b>  | <b>2.170</b>     | <b>2.272</b>   | <b>14.356</b>  | <b>14.043</b>  | <b>2,2</b>   |
| <b>Operationele winst voor belastingen</b>                          | <b>1.269</b>             | <b>1.084</b>   | <b>969</b>       | <b>614</b>     | <b>2.238</b>   | <b>1.698</b>   | <b>31,8</b>  |
| Belastingen   | 308                      | 294            | 260              | 150            | 568            | 444            | 27,9         |
| Belangen van derden   | 26                       | 29             | 39               | 59             | 65             | 88             | -26,1        |
| <b>Operationele nettowinst</b>                                      | <b>935</b>               | <b>761</b>     | <b>670</b>       | <b>405</b>     | <b>1.605</b>   | <b>1.166</b>   | <b>37,7</b>  |
| Verkoopwinsten/negatieve<br>waardeaanpassing aandelen               | 36                       | 598            |                  | 99             | 36             | 697            | n.v.t.       |
| <b>Nettowinst</b>   | <b>971</b>               | <b>1.359</b>   | <b>670</b>       | <b>504</b>     | <b>1.641</b>   | <b>1.863</b>   | <b>-11,9</b> |

\* Inclusief intercompany-eliminaties

### Bijlage 3.

| <b>3.1 Geconsolideerde balans ING Groep N.V.</b>        |                 |                     |                    |                  |                    |
|---|-----------------|---------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| <i>in EUR x miljoen</i>                                 | 30 juni<br>2004 | 31 december<br>2003 | 1e hj.%<br>mutatie | 31 maart<br>2004 | 2e kw.%<br>mutatie |
| <b>Activa</b>   |                 |                     |                    |                  |                    |
| Materiële vaste activa                                  | 1.252           | 1.311               | -4,5               | 1.286            | -2,6               |
| Deelnemingen  | 3.643           | 3.167               | 15,0               | 3.768            | -3,3               |
| Beleggingen   | 382.942         | 335.003             | 14,3               | 368.301          | 4,0                |
| Kredieten   | 314.379         | 292.556             | 7,5                | 301.367          | 4,3                |
| Bankiers  | 70.567          | 61.060              | 15,6               | 63.747           | 10,7               |
| Liquide middelen  | 10.887          | 11.738              | -7,2               | 8.708            | 25,0               |
| Overige activa  | 66.008          | 53.473              | 23,4               | 61.246           | 7,8                |
| Overlopende activa                                      | <u>21.962</u>   | <u>20.463</u>       | 7,3                | <u>21.542</u>    | 2,0                |
| <b>Totaal</b>   | <b>871.640</b>  | <b>778.771</b>      | <b>11,9</b>        | <b>829.965</b>   | <b>5,0</b>         |
| <b>Passiva</b>  |                 |                     |                    |                  |                    |
| Eigen vermogen  | 24.061          | 21.331              | 12,8               | 22.883           | 5,1                |
| Preferente aandelen van<br>Groepsmaatschappijen         | 1.441           | 1.783               | -19,2              | 1.839            | -21,6              |
| Belangen van derden                                     | <u>1.665</u>    | <u>1.730</u>        | -3,8               | <u>1.607</u>     | 3,6                |
| Groepsvermogen  | 27.167          | 24.844              | 9,4                | 26.329           | 3,2                |
| Achtergestelde lening                                   | <u>4.326</u>    | <u>3.252</u>        | 33,0               | <u>3.312</u>     | 30,6               |
| Risicodragend vermogen                                  | 31.493          | 28.096              | 12,1               | 29.641           | 6,2                |
| Algemene voorzieningen                                  | 2.680           | 2.740               | -2,2               | 2.900            | -7,6               |
| Verzekeringstechnische voorzieningen                    | 210.816         | 198.035             | 6,5                | 208.101          | 1,3                |
| Toevertrouwde middelen en<br>schuldbewijzen bankbedrijf | 423.261         | 377.824             | 12,0               | 401.761          | 5,4                |
| Bankiers  | 131.542         | 102.115             | 28,8               | 114.648          | 14,7               |
| Overige schulden  | 64.919          | 61.123              | 6,2                | 65.812           | -1,4               |
| Overlopende schulden                                    | <u>6.929</u>    | <u>8.838</u>        | -21,6              | <u>7.102</u>     | -2,4               |
| <b>Totaal</b>   | <b>871.640</b>  | <b>778.771</b>      | <b>11,9</b>        | <b>829.965</b>   | <b>5,0</b>         |

| <b>3.2 Veranderingen in het eigen vermogen</b>                 |               |               |
|--|---------------|---------------|
| <i>In EUR miljoen</i>  |               |               |
| <b>Eigen vermogen per 31 december 2003 / 2002</b>              | 21.331        | 18.254        |
| Nettowinst   | 2.843         | 4.043         |
| Herwaarderingen (na belastingen)                               | 331           | 335           |
| Gerealiseerde verkoopwinsten overgeheveld naar de W&V-rekening | -47           | 10            |
| Afschrijving van goodwill                                      | -28           | -145          |
| Valutakoersverschillen   | -37           | -1.196        |
| Uitgifte van aandelen  | 784           | 925           |
| Mutaties in ING-aandelen in bezit van Groepsmaatschappijen     | 2             | 50            |
| Uitgekeerd dividend  | -1.044        | -943          |
| Overige  | <u>-74</u>    | <u>-2</u>     |
| <b>Eigen vermogen per 30 juni 2004/31 december 2003</b>        | <b>24.061</b> | <b>21.331</b> |

## Bijlage 4.

| <b>4.1 Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht</b>                   |                |                 |
|--|----------------|-----------------|
| <i>in EUR x miljoen</i>  | 1e hj.<br>2004 | 1e hj.*<br>2003 |
| Netto kasstroom uit operationele activiteiten                          | 43.562         | 34.840          |
| Investerings en verstrekkingen:  |                |                 |
| – deelnemingen   | -2.217         | -109            |
| – beleggingen in zakelijke waarden                                     | -5.547         | -3.176          |
| – beleggingen in nominale waarden                                      | -170.162       | -158.061        |
| – overige beleggingen  | -122           | -11             |
| Desinvesteringen en aflossingen:                                       |                |                 |
| – deelnemingen   | 888            | 141             |
| – beleggingen in zakelijke waarden                                     | 5.658          | 4.406           |
| – beleggingen in nominale waarden                                      | 131.310        | 125.200         |
| – overige beleggingen  | 348            | 28              |
| Netto investering voor risico van polishouders                         | <u>-4.265</u>  | <u>-6.201</u>   |
| Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten                           | -44.109        | -37.783         |
| Achtergestelde leningen van Groepsmaatschappijen                       | 1.000          | 750             |
| Obligaties, leningen o/g en depots van herverzekeraars                 | -1.297         | -1.484          |
| Onderhandse plaatsing van gewone aandelen                              |                | 32              |
| Onderhandse plaatsing van preferente aandelen van groepsmaatschappijen | -407           |                 |
| Mutaties in aandelen ING Groep N.V.                                    | 209            | 451             |
| Contant dividend   | <u>-471</u>    | <u>-450</u>     |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten                          | -966           | -701            |
| Netto kasstroom  | -1.513         | -3.644          |
| Liquiditeiten begin van het jaar                                       | 7.338          | 7.829           |
| Valutakoersverschillen   | <u>107</u>     | <u>360</u>      |
| <b>Liquiditeiten per ultimo</b>  | <b>5.932</b>   | <b>4.545</b>    |

*In deze samenvatting bestaan de liquiditeiten uit de volgende componenten:*

|  |               |              |
|--|---------------|--------------|
| Kortlopend overheidspapier   | 10.613        | 8.424        |
| Bankiers, terstond opeisbaar   | -15.568       | -12.937      |
| Kasgelden, banktegoeden en daggeldleningen van het verzekeringsbedrijf | <u>10.887</u> | <u>9.058</u> |
| <b>Liquiditeiten per ultimo</b>  | <b>5.932</b>  | <b>4.545</b> |

\* Aangepast

## Bijlage 5. Additionele informatie

| <b>5.1 Kwartaalcijfers</b>                 |                |                |                |                |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | 2e kw.<br>2004 | 1e kw.<br>2004 | 4e kw.<br>2003 | 3e kw.<br>2003 | 2e kw.<br>2003 | 1e kw.<br>2003 |
| <i>In EUR miljoen</i>                      |                |                |                |                |                |                |
| Leven                                      | 663            | 562            | 762            | 569            | 702            | 445            |
| Schade                                     | <u>606</u>     | <u>227</u>     | <u>248</u>     | <u>211</u>     | <u>382</u>     | <u>167</u>     |
| Totaal verzekeringsactiviteiten            | 1.269          | 789            | 1,010          | 780            | 1.084          | 612            |
| Totaal bancaire activiteiten               | <u>969</u>     | <u>1.011</u>   | <u>522</u>     | <u>639</u>     | <u>614</u>     | <u>596</u>     |
| <b>Operationele winst voor belastingen</b> | 2.238          | 1.800          | 1.532          | 1.419          | 1.698          | 1.208          |
| <b>Operationele nettowinst</b>             | 1.605          | 1.191          | 1.041          | 944            | 1.166          | 902            |
| waarvan:                                   |                |                |                |                |                |                |
| Verzekeringsactiviteiten                   | 935            | 534            | 698            | 545            | 761            | 504            |
| Bancaire activiteiten                      | 670            | 657            | 343            | 399            | 405            | 398            |
| <b>Operationele nettowinst per aandeel</b> | 0,76           | 0,57           | 0,50           | 0,46           | 0,58           | 0,46           |
| Nettowinst per gewoon aandeel              | 0,79           | 0,57           | 0,50           | 0,47           | 0,95           | 0,08           |

| <b>5.2 Bijzondere posten</b>               |                                     |                |              |                                   |                |              |
|--|-------------------------------------|----------------|--------------|-----------------------------------|----------------|--------------|
|  | <b>1e halfjaar voor belastingen</b> |                |              | <b>1e halfjaar na belastingen</b> |                |              |
| <i>In EUR miljoen</i>                      | 1e hj.<br>2004                      | 1e hj.<br>2003 | %<br>mutatie | 1e hj.<br>2004                    | 1e hj.<br>2003 | %<br>mutatie |
| <b>Verzekeringsbedrijf</b>                 |                                     |                |              |                                   |                |              |
| - oude herverzekeringsactiviteiten         | 96                                  | 303            |              | 92                                | 247            |              |
| - Verkoop schadebedrijf Australië          | <u>219</u>                          |                |              | <u>146</u>                        |                |              |
| <b>Sub-totaal verzekeringbedrijf</b>       | 315                                 | <u>303</u>     | 4,0          | <u>238</u>                        | <u>247</u>     | -3,6         |
| <b>Bankbedrijf</b>                         |                                     |                |              |                                   |                |              |
| - verkoop Aziatische effecten-activiteiten | -84                                 |                |              | -54                               |                |              |
| - herstructureringsvoorzieningen           |                                     | <u>-45</u>     |              |                                   | <u>-40</u>     |              |
| <b>Sub-totaal bankbedrijf</b>              | <u>-84</u>                          | <u>-45</u>     | -86,7        | <u>-54</u>                        | <u>-40</u>     | -35,0        |
| <b>Totaal</b>                              | 231                                 | 258            | -10,5        | 184                               | 207            | -11,1        |

| <b>5.3 Specificatie gerealiseerde verkoopwinsten op onroerend goed en aandelen van het verzekeringbedrijf</b> |                                     |                |              |                                   |                |              |
|---|-------------------------------------|----------------|--------------|-----------------------------------|----------------|--------------|
|   | <b>1e halfjaar voor belastingen</b> |                |              | <b>1e halfjaar na belastingen</b> |                |              |
| <i>In EUR miljoen</i>   | 1e hj.<br>2004                      | 1e hj.<br>2003 | %<br>mutatie | 1e hj.<br>2004                    | 1e hj.<br>2003 | %<br>mutatie |
| <b>Vastgoed</b>   |                                     |                |              |                                   |                |              |
| - levensverzekering   | 143                                 | 138            | 3,6          |                                   |                |              |
| - schadeverzekering   | <u>10</u>                           | <u>8</u>       | 25,0         |                                   |                |              |
| Totaal  | 153                                 | 146            | 4,8          | <u>94</u>                         | <u>93</u>      | 1,1          |
| <b>Aandelen</b>   | <u>40</u>                           | <u>-20</u>     |              | <u>47</u>                         | <u>-15</u>     |              |
| <b>Totaal</b>   | 193                                 | 126            | 53,2         | 141                               | 78             | 80,8         |

| <b>5.4 Winst verzekeringsbedrijf uit leven- en schadeactiviteiten</b> |                         |                       |            |                         |                       |            |
|---|-------------------------|-----------------------|------------|-------------------------|-----------------------|------------|
| <i>In EUR miljoen</i>   | <b>1e halfjaar 2004</b> |                       |            | <b>1e halfjaar 2003</b> |                       |            |
|   | Levens-<br>verzekerin   | Schade-<br>verzekerin | Totaal     | Levens-<br>verzekerin   | Schade-<br>verzekerin | Totaal     |
|   | g                       | g                     |            | g                       | g                     |            |
| Premie-inkomen  | 18.139                  | 3.755                 | 21.894     | 16.804                  | 4.048                 | 20.852     |
| Opbrengst uit beleggingen   | 4.058                   | 658                   | 4.716      | 4.220                   | 584                   | 4.804      |
| Provisie en overige baten   | <u>989</u>              | <u>-47</u>            | <u>942</u> | <u>983</u>              | <u>5</u>              | <u>988</u> |
| <b>Totaal operationele baten</b>                                      | 23.186                  | 4.366                 | 27.552     | 22.007                  | 4.637                 | 26.644     |
| Verzekeringstechnische lasten   | 19.663                  | 2.949                 | 22.612     | 18.404                  | 3.496                 | 21.900     |
| Overige rentelasten   | 540                     |                       | 540        | 534                     |                       | 534        |
| Bedrijfslasten  | 1.734                   | 584                   | 2.318      | 1.785                   | 592                   | 2.377      |
| Beleggingsverliezen   | <u>24</u>               | <u>—</u>              | <u>24</u>  | <u>137</u>              | <u>—</u>              | <u>137</u> |
| <b>Totale operationele bedrijfslasten</b>                             | 21.961                  | 3.533                 | 25.494     | 20.860                  | 4.088                 | 24.948     |
| <b>Operationele winst voor belastingen</b>                            | 1.225                   | 833                   | 2.058      | 1.147                   | 549                   | 1.696      |

| <b>5.5 Bancaire kredietverlening</b>         |              |                  |           |
|--|--------------|------------------|-----------|
| <i>in EUR miljard</i>                        | 30 juni 2004 | 31 december 2003 | % mutatie |
| – Overheid                                   | 14,9         | 14,9             | 0,0       |
| – Overig zakelijk                            | <u>171,5</u> | <u>160,7</u>     | 6,7       |
| Totaal zakelijk                              | 186,4        | 175,6            | 6,2       |
| – Hypotheken                                 | 114,7        | 104,2            | 10,1      |
| – Overig particulier                         | <u>18,0</u>  | <u>17,4</u>      | 3,4       |
| Totaal particulier                           | 132,7        | 121,6            | 9,1       |
| Voorzieningen voor bancaire kredietverlening | -4,7         | -4,6             |           |
| <b>Totaal bancaire kredietverlening</b>      | 314,4        | 292,6            | 7,5       |

| <b>5.6 Provisies bankbedrijf</b> |                |                |              |
|----------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| <i>In EUR miljoen</i>            | 1e hj.<br>2004 | 1e hj.<br>2003 | %<br>mutatie |
| Betalingsverkeer                 | 293            | 297            | -1,3         |
| Effectenbedrijf                  | 390            | 326            | 19,6         |
| Assurantiebedrijf                | 76             | 67             | 13,4         |
| Beheervergoedingen               | 381            | 284            | 34,2         |
| Bemiddelings- en adviesprovisies | 49             | 83             | -41,0        |
| Overig                           | <u>163</u>     | <u>175</u>     | -6,9         |
| <b>Totaal</b>                    | 1.352          | 1.232          | 9,7          |

| <b>5.7 Overige baten bankbedrijf</b>        |                |                |              |
|---|----------------|----------------|--------------|
| <i>In EUR miljoen</i>                       | 1e hj.<br>2004 | 1e hj.<br>2003 | %<br>mutatie |
| Opbrengsten uit effecten en deelnemingen    | 79             | 46             | 71,7         |
| Resultaat handelsportefeuille effecten      | 94             | 281            | -66,5        |
| Resultaat handelsportefeuille valuta        | 86             | -17            | n.v.t.       |
| Overig resultaat uit financiële transacties | <u>198</u>     | <u>179</u>     | 10,6         |
| <b>Resultaat uit financiële transacties</b> | 378            | 443            | -14,7        |
| Andere baten                                | <u>207</u>     | <u>139</u>     | 48,9         |
| <b>Totaal</b>                               | 664            | 628            | 5,7          |

## Bijlage 6.

### 6.1 Waarde van de nieuwe productie per regio

De waarde van de nieuwe levenproductie in het eerste halfjaar 2004 bedroeg EUR 286 miljoen. ING investeerde EUR 906 miljoen in nieuwe levenproductie. Het verwachte totale interne rendement van deze investering is 11,4%. De waarde van de nieuwe productie en het intern rendement voor 2004 zijn inclusief de interne solvabiliteitseisen van ING en inclusief de invloed van financiële opties en garanties bij die bedrijfsonderdelen waar deze een belangrijke rol spelen. Als ING zich zou houden aan de minimale wettelijke solvabiliteitseisen (200% NAIC risk-based kapitaal in de VS, 100% EU-richtlijn in Europa, en lokale wettelijke vereisten in Azië en Latijns-Amerika) dan zou de waarde van de nieuwe productie stijgen met EUR 57 miljoen en het totale intern rendement met 1,7% tot 13,1%. Onderverdeeld naar regio zou het intern rendement op basis van de minimale wettelijke solvabiliteitseisen respectievelijk 13,0% voor Europa, 10,7% voor Noord- en Zuid-Amerika en 20,0% voor Azië bedragen.

| 6.2 Productie en waarde per regio |                              |                 |                         |                    |                                       |                |                         |                              |
|-----------------------------------|------------------------------|-----------------|-------------------------|--------------------|---------------------------------------|----------------|-------------------------|------------------------------|
| In EUR miljoen                    | Nieuwe productie 1e hj. 2004 |                 |                         |                    | Nieuwe productie helft hele jaar 2003 |                |                         |                              |
|                                   | Periodieke premies           | Koop-sommen     | Waarde nieuwe productie | Intern rendement % | Periodieke premies                    | Koop-sommen    | Waarde nieuwe productie | Heel jaar intern rendement % |
| <b>Insurance Europe</b>           | 202,9                        | 1.494,7         | 69,9                    | 12,8               | 170,3                                 | 1.557,1        | 46,8                    | 10,9                         |
| - Nederland                       | 76,0                         | 696,6           | 30,2                    | 11,0               | 80,3                                  | 609,9          | 5,3                     | 8,0                          |
| - België                          | 29,2                         | 501,9           | 20,0                    | 22,1               | 14,4                                  | 636,9          | 19,4                    | 23,7                         |
| - Overig Europa                   | 97,7                         | 296,2           | 19,7                    | 12,7               | 75,6                                  | 310,3          | 22,1                    | 14,4                         |
| <b>Insurance Americas</b>         | 917,1                        | 8.067,3         | 81,8                    | 9,7                | 816,2                                 | 7.311,0        | 47,1                    | 9,0                          |
| <b>Insurance Asia</b>             | 544,5                        | 1.247,1         | 133,9                   | 14,1               | 492,5                                 | 794,2          | 126,0                   | 14,7                         |
| - Azië                            | 514,2                        | 895,8           | 130,6                   | 14,4               | 474,9                                 | 493,7          | 122,2                   | 15,0                         |
| - Australië                       | 30,3                         | 351,3           | 3,3                     | 9,9                | 17,6                                  | 300,5          | 3,8                     | 11,0                         |
| <b>Totaal</b>                     | <b>1.664,5</b>               | <b>10.809,1</b> | <b>285,6</b>            | <b>11,4</b>        | <b>1.479,0</b>                        | <b>9.662,3</b> | <b>220,0</b>            | <b>10,9</b>                  |

Het verwachte intern rendement in de opkomende markten is 13,3% vergeleken met 15,3% voor geheel 2003.

| 6.3 Nieuwe productie en waarde in opkomende markten* per regio |                              |              |                         |                    |                                       |              |                         |                              |
|--|------------------------------|--------------|-------------------------|--------------------|---------------------------------------|--------------|-------------------------|------------------------------|
| In EUR miljoen   | Nieuwe productie 1e hj. 2004 |              |                         |                    | Nieuwe productie helft hele jaar 2003 |              |                         |                              |
|  | Periodieke premies           | Koop-somme   | Waarde nieuwe productie | Intern rendement % | Periodieke premies                    | Koop-somme   | Waarde nieuwe productie | Heel jaar intern rendement % |
| Europa   | 65,6                         | 8,4          | 9,3                     | 11,4               | 53,6                                  | 26,3         | 12,2                    | 13,9                         |
| Noord- en Zuid-Amerika   | 106,2                        | 76,8         | 11,3                    | 12,0               | 24,7                                  | 38,6         | -3,2                    | 4,8                          |
| Azië   | 344,6                        | 144,0        | 86,3                    | 14,4               | 340,4                                 | 71,2         | 101,9                   | 16,9                         |
| <b>Totaal</b>  | <b>516,4</b>                 | <b>229,2</b> | <b>106,9</b>            | <b>13,3</b>        | <b>418,8</b>                          | <b>136,1</b> | <b>110,8</b>            | <b>15,3</b>                  |

\* De landen die tot de opkomende markten worden gerekend zijn:

Europa: Bulgarije, Tsjechië, Hongarije, Polen, Roemenië, Slowakije

Noord- en Zuid-Amerika: Argentinië, Chili, Mexico, Peru

Azië/Pacific: China, Hongkong, India, Korea, Maleisië, Thailand, Taiwan

## Bijlage 7.

| <b>7 Geconsolideerde balans ING Verzekeringen N.V.</b> |                |                  |            |
|--|----------------|------------------|------------|
| <i>in EUR x miljoen</i>                                | 30 juni 2004   | 31 december 2003 | % mutatie  |
| <b>Activa</b>  |                |                  |            |
| Materiële vaste activa                                 | 324            | 315              | 2,9        |
| Deelnemingen   | 1.818          | 2.587            | 14,3       |
| Beleggingen  | 229.981        | 215.231          | 6,4        |
| Liquide middelen                                       | 1.432          | 1.848            | -22,5      |
| Overige activa   | 8.235          | 7.935            | 3,8        |
| Overlopende activa                                     | <u>13.764</u>  | <u>12.668</u>    | 8,7        |
| <b>Totaal</b>  | <b>255.554</b> | <b>240.584</b>   | <b>6,2</b> |
| <b>Passiva</b>   |                |                  |            |
| Eigen vermogen   | 13.390         | 12.011           | 11,5       |
| Belangen van derden                                    | 1.191          | 1.187            | 0,3        |
| Achtergestelde leningen                                | <u>2.662</u>   | <u>2.647</u>     | 0,6        |
| Groepsvermogen   | 17.243         | 15.845           | 8,8        |
| Algemene voorzieningen                                 | 1.640          | 1.665            | -1,5       |
| Verzekeringstechnische voorzieningen                   | 210.816        | 198.035          | 6,5        |
| Overige schulden                                       | 24.825         | 23.973           | 3,6        |
| Overlopende schulden                                   | <u>1.030</u>   | <u>1.066</u>     | -3,4       |
| <b>Totaal</b>  | <b>255.554</b> | <b>240.584</b>   | <b>6,2</b> |

## Bijlage 8.

| <b>8 Geconsolideerde balans ING Bank Holding N.V.*</b> |                |                  |             |
|--|----------------|------------------|-------------|
| <i>in EUR x miljoen</i>                                | 30 juni 2004   | 31 december 2003 | % mutatie   |
| <b>Activa</b>  |                |                  |             |
| Liquide middelen                                       | 9.630          | 10.135           | -5,0        |
| Kortlopend overheidspapier                             | 10.613         | 6.521            | 62,8        |
| Bankiers   | 70.567         | 61.060           | 15,6        |
| Kredieten en voorschotten                              | 315.721        | 293.987          | 7,4         |
| Rentedragende waardepapieren                           | 177.219        | 140.032          | 26,6        |
| Aandelen   | 11.284         | 8.882            | 27,0        |
| Overige deelnemingen                                   | 1.874          | 1.613            | 16,2        |
| Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen                   | 6.442          | 5.720            | 12,6        |
| Overige activa   | 6.104          | 4.581            | 33,2        |
| Overlopende activa                                     | <u>9.911</u>   | <u>9.063</u>     | 9,4         |
| <b>Totaal</b>  | <b>619.365</b> | <b>541.594</b>   | <b>14,4</b> |
| <b>Passiva</b>   |                |                  |             |
| Bankiers   | 131.542        | 102.115          | 28,8        |
| Toevertrouwde middelen                                 | 346.833        | 307.793          | 12,7        |
| Schuldbewijzen   | 78.561         | 72.372           | 8,6         |
| Overige schulden                                       | 19.468         | 17.400           | 11,9        |
| Overlopende schulden                                   | 7.310          | 8.815            | -17,1       |
| Algemene voorzieningen                                 | <u>1.386</u>   | <u>1.412</u>     | -1,8        |
|  | <u>585.100</u> | <u>509.907</u>   | 14,7        |
| Fonds voor Algemene Bankrisico's                       | 1.332          | 1.281            | 4,0         |
| Achtergestelde schulden                                | 16.473         | 14.516           | 13,5        |
| Eigen vermogen   | 15.476         | 14.868           | 4,1         |
| Belangen van derden                                    | 496            | 553              | -10,3       |
| Kapitaal en reserve Stichting Regio Bank               | <u>488</u>     | <u>469</u>       | 4,1         |
| Groepsvermogen   | 16.460         | 15.890           | 3,6         |
| Aansprakelijk vermogen                                 | <u>34.265</u>  | <u>31.687</u>    | 8,1         |
| <b>Totaal</b>  | <b>619.365</b> | <b>541.594</b>   | <b>14,4</b> |

\* De waarderingsgrondslagen in dit balansoverzicht zijn dezelfde als die zijn gehanteerd in de jaarrekening over 2003 van ING Bank N.V.



## **Bijlage 9. Aandeelhoudersinformatie**

### ***Aandelen en warrants***

Het gemiddelde aantal aandelen als basis voor de berekening van de nettowinst per aandeel over het eerste halfjaar 2004 was 2.091,3 miljoen (1.970,1 miljoen over het eerste halfjaar 2003). Het aantal uitstaande (certificaten van) gewone aandelen van nominaal EUR 0,24 was ultimo juni 2004 2.158,6 miljoen (inclusief 28,2 miljoen eigen aandelen ter afdekking van uitstaande opties van ING-medewerkers). Het aantal uitstaande (certificaten van) preferente aandelen 'A' van nominaal EUR 1,20 was per ultimo juni 2004 87,1 miljoen. Het dividend voor de periode 1 januari 2004 tot 1 januari 2014 is vastgesteld op 4,65%. Het dividend zal tot 1 januari 2014 jaarlijks EUR 0,1582 bedragen. Het dividend zal voor de eerste keer in 2005 worden uitgekeerd.

Op 5 januari 1998 zijn 17,2 miljoen warrants B ING Groep uitgegeven. Eén warrant geeft de houder onder bijbetaling van de uitoefenprijs van EUR 49,92 tot 5 januari 2008 recht op 2 certificaten ING Groep. Ultimo juni 2004 was het aantal uitstaande warrants B 17,2 miljoen.

In het eerste halfjaar 2004 was de omzet van (certificaten van) gewone aandelen aan de Euronext Amsterdam Stock Market 1.230,1 miljoen (aan- en verkopen). De hoogste slotkoers was EUR 21,20, de laagste EUR 16,73; de slotkoers ultimo juni 2004 was EUR 19,40.

### ***Notering***

De (certificaten van) gewone aandelen ING Groep zijn genoteerd aan de effectenbeurzen van Amsterdam, Brussel, Frankfurt, Parijs, New York (NYSE) en de Zwitserse beurs. De (certificaten van) preferente aandelen en warrants B zijn genoteerd aan de Euronext Amsterdam Stock Market. Warrants B zijn tevens genoteerd aan de beurs van Brussel. Opties op (certificaten van) gewone aandelen van ING Groep worden verhandeld op de Euronext Amsterdam Derivative Markets en op de Chicago Board Options Exchange.

### ***Rating***

ING Groep N.V. en ING Verzekeringen N.V. hebben beide een A+rating van Standard & Poor's en een Aa3 rating van Moody's. ING Bank N.V. heeft een Aa2 rating van Moody's, respectievelijk een AA- rating van Standard & Poor's. Alle ratings zijn in 2003 bevestigd met de aantekening 'stable outlook'.

### ***Belangrijke data in 2004 en 2005\*:***

|                              |  |
|------------------------------|--|
| 6 augustus 2004              | Notering ING-aandeel ex-interimdividend  |
| 6-27 augustus 2004<br>of     | Aandeelhouders kunnen keuze aangeven tussen dividend in contanten<br>aandelen        |
| 30 augustus-3 september 2004 | Berekening naar volume gewogen gemiddelde prijs van het aandeel voor<br>deze periode |
| 3 september 2004             | Bekendmaking omwisselverhouding voor dividend in aandelen                            |
| 10 september 2004            | Betaalbaarstelling interimdividend 2004  |
| 4 november 2004              | Publicatie cijfers eerste negen maanden 2004   |
| 17 februari 2005             | Publicatie jaarcijfers 2004  |
| 26 april 2005                | Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders                                   |

\* Alle data zijn onder voorbehoud.