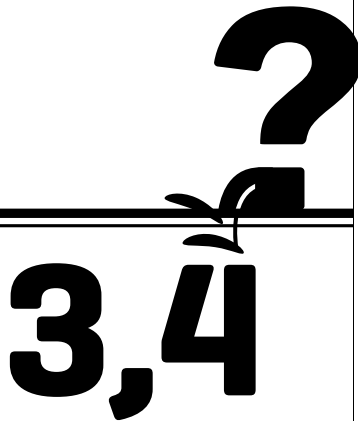


Wat brengt 2012?

ING moet een waslijst aan activiteiten verkopen. Dat is het gevolg van de staatssteun die het concern eerder ontving. Die maatregel is nog onder de rechter, maar ING is al begonnen met afslanken. Het klimaat hiervoor is echter slecht. Hommen lijkt de activiteiten in steeds kleinere brokjes te verkopen. Gevaar van de strategie is dat ING met onverkoopte restjes blijft zitten. Zo liet Hommen onlangs weten dat het tot nu toe onmogelijk is gebleken de WestlandUtrecht bank te verkopen.

AEGON: WEINIG PRODUCTIE, WEL DIVIDEND

Reactie van beleggers op de cijfers?
Beleggers waren tevreden. Het aandeel steeg met zeven procent.



Aegon zit in een ruim jasje. De verzekeraar heeft een kapitaaloverschot van 3,4 miljard euro.

Wat was er zo positief?

De winst die gemaakt werd in de Verenigde Staten was hoger dan verwacht. Daarbij zit Aegon in een ruim jasje. De verzekeraar heeft een kapitaaloverschot van 3,4 miljard euro. Omdat Aegon vorig jaar de in 2008 verkregen staatssteun afloste, in tegenstelling tot collega's ING en SNS Reaal. Dit biedt topman Alexander Wynaendts ruimte om weer een dividendje van tien cent uit te keren.

Was er ook minder positief nieuws?

De koerssprong lijkt wat overdreven. Het is voor verzekeraars sappelen in Nederland en vooral in het Verenigd Koninkrijk. De concurrentie is moordend. Daar komt nog bij dat klanten steeds ouder worden, kapitaalmarkten volatiel zijn en de rente historisch laag staat. Vooral de lage rente, die er voor zorgt dat premies uit verkochte polissen minder lucratief belegd kunnen worden, speelt verzekeraars parten. De toekomstige winsten op verkochte polissen staan sterk onder druk. In het vierde kwartaal daalde dit getal met 59 procent tot 53 miljoen euro.

Wat brengt 2012?

Topman Wynaendts moet harder in de kosten snijden dan de inkomsten dalen. In het Verenigd Koninkrijk bracht Aegon de kosten al met een kwart terug. In Nederland wil Aegon het kostenniveau jaarlijks met 100 miljoen euro reduceren.

UNILEVER: ALLEEN GROEI DOOR PRIJSVERHOOGINGEN

Reactie van beleggers op de cijfers?

Het aandeel verloor ruim vier procent van zijn waarde. Dat is veel voor een defensief fonds als Unilever.

Wat is het probleem?

De omzetgroei in het laatste kwartaal was volledig te danken aan hogere prijzen. Dit komt

vooral door de krimpende voedingstak (met merken als Unox, Calvé en Becel) waar de volume groei negatief was. Ook in Westerse landen dalen de volumes.

Was er ook positief nieuws?

Unilever ziet de omzet en marges in volwassen markten al langer onder druk staan. Topman Paul Polman heeft bij zijn aantreden in 2008 de ambitie uitgesproken om hard te groeien in opkomende landen. Dit pakt aardig uit. In Azië, Afrika en Zuid-Amerika kan het concern niet alleen de prijzen verhogen, maar ook het volume laten groeien. Ook presteert de verzorgingstak met bekende merken als Axe, Vaseline en Dove sterk.

Wat brengt 2012?

Voor dit jaar houdt Polman rekening met dure grondstoffen en een moeilijk economisch klimaat. Maar Unilever blijft streven naar winstgevendende volumegroei die hoger ligt dan de markt.

PHILIPS: WEER NIEUWE TEGENVALLERS

Reactie van beleggers op de cijfers?

De koers deed een plusje van 1,4 procent op een AEX index die bijna een procent aandikte.

Wat is het probleem?

De verwachtingen waren sterk getemperd door een winstwaarschuwing in januari. Daarnaast blijft het positief dat Philips nog altijd een ruime kasstroom heeft. Hierdoor is het voorlopig geen probleem om vast te houden aan het dividend van 0,75 euro per aandeel.

Was er ook minder positief nieuws?

Dat de tv-tak beroerd draait was al bekend. Deze wordt op afstand gezet. Maar in het vierde kwartaal kwamen daar problemen bij de lichtdivisie bij. Het bedrijf moest afboeken op oudere voorraden en kon duurdere grondstoffen slechts met vertraging doorbe-

