

ING: EERST STAATSSTEUN AFLOSSEN, DAN OPSPLITSEN

Beleggers reageerden teleurgesteld op de cijfers van ING. Het resultaat was onder verwachting en er werd niet veel concreets gezegd over de opsplitsing en de aflossing van de staatssteun.

TEKST: PATRICK BEIJERSBERGEN

Het goede nieuws is dat ING na twee verliesjaren over 2010 weer winst boekte. Over het hele jaar werd ruim 3,2 miljard euro verdiend, wat neerkomt op 0,85 euro per aandeel. Het jaar werd afgesloten met een vierde kwartaal waarin 433 miljoen euro werd verdiend. Dit was weliswaar aanzienlijk beter dan het enorme verlies in het laatste kwartaal van 2009, maar toch wat minder dan werd verwacht en daardoor voor beleggers een lichte teleurstelling.

OPLOPENDE RENTEMARGE

Het goede nieuws is dat vooral bij de bankactiviteiten de winstgevendheid weer ouderwets is. ING Bank is blijkbaar in staat meer rente te vragen voor kredieten en de vergoeding die het aan rekeninghouders met een positief saldo betaalt binnen de perken te

houden. Hierdoor is de rentemarge met 6 basispunten opgeschroefd naar 1,47 procent. Ook bij ING Direct zat de rentemarge al het hele jaar in de lift.

Bij de verzekeringsactiviteiten moest in het vierde kwartaal een incidenteel verlies worden genomen van 975 miljoen euro, met name veroorzaakt door uitbetaalde provisies aan tussenpersonen in variabele lijfrentes in de Verenigde Staten. Per saldo drukte dit de verzekeringstak in het rood, hoewel er operationeel wel een positief resultaat was. De onderliggende winst verviervoudigde zelfs. Dat is belangrijk, want ING wil vaart maken met het afsplitsen van de verzekeringsbedrijven. Sinds 1 januari zijn deze 'losgekoppeld' van



het bankbedrijf en in de loop van volgend jaar zijn waarschijnlijk twee beursgangen te verwachten. Het is nog niet helemaal duidelijk wat er met de verzekeringsactiviteiten in Latijns-Amerika zal gebeuren. Deze zouden ook aan een andere partij verkocht kunnen worden.

GEEN DIVIDEND

ING keert sinds 2008 geen dividend meer uit. De reden daarvoor is dat er zo veel mogelijk kapitaal moet worden opgebouwd voor de terugbetaling van de staatssteun. Topman Jan Hommen zei te hopen dat hij dit jaar een significant deel terug kan betalen, maar hij gaf geen precieze datum of bedragen. ING is achter de schermen druk aan het onderhandelen met het Ministerie van Financiën over de voorwaarden van aflossing. Uiteraard moeten deze zo gunstig mogelijk zijn, zonder dat ze door de Europese Commissie als staatssteun worden gezien. Er moet nog voor 5 miljard euro aan de Nederlandse staat worden terugbetaald, maar daar komt volgens de oorspronkelijke voorwaarden een boete bovenop van 50 procent. ING is er alles aan gelegen deze

