



Commerzbank wordt gigant na overname Dresdner Bank

Duitsland krijgt er een bank-gigant bij. Met de koop van Dresdner Bank voor bijna 10 miljard euro wordt Commerzbank de grootste bank van Duitsland, op Deutsche Bank na. De grootste Europese bankovername zal het personeel pijn doen en 9.000 jobs kosten.

Top drie Duitse banken

in miljard euro	Deutsche Bank	COMMERZBANK	DRESDNER BANK
Balans totaal	2.020	616	434
Nettowinst 2007	6,5	1,9	0,9
Aantal personeelsleden wereldwijd	78.291	41.622	21.999
in Duitsland	27.779	27.571	21.376
Aantal kantoren wereldwijd	1.889	1.575	950
in Duitsland	989	800	900

buiten Duitsland. Commerzbank belooft geen gedwongen ontslagen voor eind 2011. De zwaarst getroffen afdelingen zijn de ondersteunende diensten en de zakenbankafdeling. Commerzbank beschouwt het zakenbankieren niet als een kernactiviteit. Er sneuvelen enkele honderden kantoren en het merk Dresdner Bank verdwijnt op termijn uit het straatbeeld. Allianz kocht Dresdner in 2001 voor 24 miljard euro, maar betaalde er weinig plezier aan. Vooral de verliezen bij de zakenbankafdeling Dresdner Kleinwort maakten de bank tot een blok aan het been voor Allianz.

Commerzbank zag via Dresdner zijn kans schoon om een maatje groter te worden in Duitsland. Zondagavond laat bereikten Commerzbank en Allianz een akkoord. Via de overname van Dresdner krijgt Commerzbank in Duitsland 11 miljoen retailklanten, meer dan grote rival Deutsche Bank. De fusiebank zal ook meer kantoren hebben dan Deutsche. Het Duitse nummer één blijft wel groter naar

balans totaal en aantal werknemers. De overname kost Commerzbank 9,8 miljard euro. Dat bedrag omvat ook 975 miljoen euro die opzij wordt gezet om

BONDSKANSSELIER MERKEL:
Dit biedt ons een perspectief op consolidatie op de bankenmarkt, wat in het belang is van de economie

eventuele verliezen te dekken op hypotheekrelatierende beleggingen in de portefeuille van Dresdner. De overname gebeurt in twee fases. De hele operatie zou tegen eind volgend jaar afgerond moeten zijn. Om de overname te

financieren, moet Commerzbank een kapitaalverhoging doorvoeren. De timing daarvan hangt af van de toestand op de markten.

Na de overname zal Allianz met een participatie van ongeveer 30 procent de grootste aandeelhouder zijn van de fusiegroep. Allianz verzekert zich via de participatie van een exclusief distributieakkoord om zijn verzekeringsproducten te verkopen via de ongeveer 1.200 agensschappen van de nieuwe bankconcern die zullen overblijven.

Commerzbank moest de overname gisteren bekopen met een koersval van 10 procent. De verkoopprijs was hoger dan algemeen verwacht werd. En ook het vooruitzicht van een kapitaalverhoging weegt op de koers. Allianz ging lichtjes hoger.

Atypisch

De politici reageerden wel tevreden op de nieuwe bankenreus. "Dat biedt ons een perspectief op consolidatie op de bankenmarkt, wat in het belang is van de economie", zei de woordvoerder van de Duitse bondskanselier, Angela Merkel.

De mega-overname van Dresdner Bank door concurrent Commerzbank illustreert de metamorfose die de Duitse bankensector al lang te wachten stond. De Duitse banksector is atypisch in Europa. Het leeuwendeel van de particuliere markt wordt beheerst door regionale Landesbanken, in handen van de overheid, en door coöperatieve spaarkassen. De grote rol van de regionale instellingen en de overheidsinmenging leidden tot immobilisme op de bankenmarkt. Maar de zware verliezen die enkele Duitse banken leden door de financiële crisis, heeft op de Duitse markt in beweging gezet.

Parijs CAC 40	4.472	-0,23%
Amsterdam AEX	412,09	-0,18%
Frankfurt DAX	6.422	-0,01%
Tokio Nikkei 225	12.834	-1,83%
Euro in dollar	1,4600	-0,71%
Euro in pond	0,8105	-0,09%
Goudprijs (world spot)	819,70	-1,34%
Olief (Londen Brent)	110,30	-4,72%

Bel-20 aandelen		
Overzicht	Sluitings	Verloop
Agoria Gevoel	5,80	+0,73%
Bakeart	120,32	+0,98%
Belgacom	27,34	+0,40%
Cofinimmo	122,58	-0,89%
Corlys	189,46	+1,76%
Deltaline Groep	44,04	+2,19%
Dexia	9,58	-1,12%
Fortis	9,57	+0,95%
GBL	70,78	-0,46%
GD-F Suez	40,00	+1,52%
InBev	47,50	+0,20%
KBC Groep	64,57	-0,77%
Mobistar	50,87	+0,45%
Nat. Portefeuille	49,52	-1,03%
Nystar	5,97	-1,81%
Onsega Pharma	55,68	+5,05%
Schwey	84,00	+0,36%
UCB	26,50	-1,41%
Unicore	29,55	-1,40%

'Notionele rente leverde al 4.200 jobs op'

BRUSSEL • Het fiscaal gunstige systeem van notionele interestafreken heeft in zijn eerste jaar, 2006, al 4.200 banen opgeleverd in de technologie-industrie. Dat blijkt uit een studie die professor Jozef Konings van de KU Leuven maakte in opdracht van de sectororganisatie Agoria. Het optimisme van Konings is opvallend groter dan dat van de Nationale Bank. Die berekende onlangs dat het nieuw fiscaal voordeel voor de bedrijven na vijf jaar 3.200 tot 6.700 jobs zal opleveren voor de economie. Konings baseert zich op de jaarrekeningen van Belgische en buitenlandse bedrijven voor de periode 1997-2006.

De Leuvense onderzoeker heeft ook minder goed nieuws. De vennootschapsbelasting en de loonkosten zijn hoger dan in de buurlanden, en dat weegt op de werkgelegenheid in de technologische industrie. Konings berekende dat een vermindering van de loonkosten met 5 procent tot het niveau in Nederland 6.825 extra banen kan doen ontstaan. Een verlaging van de vennootschapsbelasting van 33,99 procent tot het EU-gemiddelde van 23 procent zou 5.400 jobs opleveren. Belgische bedrijven slaagden erin hun exportprijzen fors te verhogen. Dat leidde tot hogere winstmarges maar ook verlies van marktaandeel en een grotere jobdestructie.

De effectieve vennootschapsbelasting, de verhouding tussen betaalde belasting en winst, benaderde in 2006 het gemiddelde van de buurlanden. Nochtans werd de notionele interestafreken toen van kracht. Sindsdien verlaagden Duitsland en Nederland het tarief van de vennootschapsbelasting. "Als België dat voorbeeld niet volgt, verliezen we banen", zegt Agoria.

Brits pond zakt naar absoluut dieptepunt tegenover euro

BRUSSEL • Het Britse pond is tot zijn laagste peil tegenover de euro gezakt sinds 1999, de invoering van de Europese eenheidsmunt. De koerszwakte kwam er na sombere uitspraken van de Britse minister van Economie.

De koers van het pond zakte van 12410 euro voor een pond vrijdag naar 12335 euro gisteren. Tegenover de dollar noteerde het pond op het laagste niveau sinds april 2006.

De Britse minister van Financiën, Alistair Darling, zei in het weekend dat de Britse economie de zwaarste crisis in zestig jaar beleefde. De sombere vooruitzichten vergroten de kans op een verlaging van de Britse basisrente. De sombere uitspraken stuurden het pond naar zijn laagste peil ooit tegenover de euro.

Voor het eerst sinds april 2006 zakte het pond onder de drempel van 1,80 dollar. Het dieptepunt bedroeg 1,7985 dollar, het slot 1,8006. Het pond verloor in augustus 8,6 procent tegenover de Amerikaanse munt. Dat is de grootste maanddaling sinds oktober

1992, toen Londen het pond uit het Europees wisselkoersmechanisme terugtrok.

Tegenover de euro kelderde het pond tot 1,2335 euro, het laagste peil sinds de invoering van de eenheidsmunt in 1999. Tegenover de munt van de belangrijkste handelspartners zakte het pond tot het laagste peil in twaalf jaar.

Het pond reageerde erg negatief op uitspraken van minister van Financiën Alistair Darling. In de krant *The Guardian* zei die zaterdag dat de economische inzinking "zwaar en langdurig" zal zijn. Zijn uitspraken voeden de hoop op een verlaging van de Britse basisrente (5 procent) om de economie aan te jagen. Een renteverlaging maakt het pond als belegging minder aantrekkelijk, wat de daling tegenover euro en dollar verklaart.

Premier Gordon Brown onderstreepte gisteren dat het VK beter dan vroeger in staat is een crisis het hoofd te bieden. De beurs van Londen hechtte daar weinig geloof aan. De FT-100-index zakte 0,6 procent, de grootste daling van alle belangrijke West-Europese beurzen.

Barco doet maritieme afdeling van de hand

KOKRIJK • De West-Vlaamse groep Barco, die zich toelgt op visualisatiesystemen, heeft haar afdeling voor de ontwikkeling van software voor maritieme veiligheid en bewaking verkocht aan de Franse elektronica-groep Thales. De verkoop is het gevolg van de beslissing van het bedrijf om zijn activiteiten te stroomlijnen. Dat besluit maakt dan weer deel uit

van Barco's maatregelen na de ontgoochelende tweedekwartalsresultaten. Daarbij gingen banen verloren.

De maritieme afdeling heeft in het Duitse Stuttgart 22 mensen in dienst. Ze werkt onder meer voor maritieme reddingscentra en de uitbaters van kustbewakingssystemen. Barco blijft actief in de maritieme sector, maar dan met hardware.

Bel-20-aandelen krijgen extra cijfer

BRUSSEL • Alle Bel-20-aandelen noteren sinds gisteren met drie cijfers na de komma in plaats van twee. De maatregel moet volgens NYSE Euronext de 'spreads', het verschil tussen bied- en laatkoersen, aanzienlijk doen verkleinen. Sinds gisteren is de maatregel van drie decimalen na de komma uitgebreid tot alle leden van de Brusselse Bel-20, de Amsterdamse AEX-index, de Parijse CAC40 en de PSI20-index in Lissabon.

"De daling van de spreads leidt tot een impliciete kostenverlaging voor de eindinvesteerder", stelt de beurs.

De maatregel komt in de eerste plaats

tegemoot aan de allergrootste beurd. "De verdere decimalisering is bijz der welkom voor de algoritmische handel (handelaars die enkel via computer wiskundige modellen werken). Vertegenwoordigen nu 40 procent van onze activiteit", zegt NYSE Euronext. Computers kunnen in milliseconden generen op uiterst kleine prijsbewegingen. De maatregel speelt ook beter in MIFID, de Europese richtlijn voor de liberalisering van de financiële markten. Beursmakelaars verplicht hun klanten een 'best execution' van beursorders te bieden.

Fortis krijgt lagere rating van Moody's

NEW YORK • Het Amerikaanse kredietratingbureau Moody's heeft zijn rating voor de financiële sterkte van de Belgische bank-verzelekeraar Fortis verlaagd nadat Fortis bijkomende waardeverminderingen heeft moeten boeken op zijn portefeuille gestructureerde kredieten. Ook voor Fortis Bank Nederland en Fortis Bank Luxemburg verlaagt de rating van C1 naar C. Fortis behoudt wel zijn gunstige A3-rating voor de langetermijndeposito's en de niet-achtergestelde schulden.

De waardeverminderingen die Fortis moest boeken op zijn portefeuille gestructureerde effecten hebben een impact op de winstgevendheid en de kapitalisatie van de bank, zegt Moody's. Het kredietratingbureau verwacht dat Fortis nog bijkomende afschrijvingen zal moeten doen op zijn portefeuille gestructureerde kredieten. "De downgrade geeft onze blijvende bezorgdheid weer over de verzwakte kapitaalbasis van de bank, zowel op gebied van kwaliteit als in absolute termen", zegt

Moody's. In de eerste helft van 2008; Fortis de winst voor zijn bankactiviteit slinken van 2.062 miljoen euro vorig jaar tot 1.185 miljoen euro. Die daling was niet alleen het gevolg van de kredietcrisis, maar ook van de integratie van het vorig jaar overgenomen ABN AMRO.

ABN AMRO

Het Nederlandse ministerie van Financiën huurt het advocatenkantoor Loyens en Loeff in om de overname van ABN AMRO te onderzoeken. Het kante moet de omstandigheden onderzoeken waarin de Nederlandse grootbank in buitenlandse handen, waaronder Fortis terecht kwam. De onderzoekers zullen vooral de rol bekijken van de Nederlandse centrale bank en die van de financiële tuchthouder. Het Nederlandse ABN AMRO werd vorig jaar voor een recordbedrag van 72 miljard euro verkocht aan een consortium van drie buitenlandse banken.