

# DELTA LLOYD: KNUPPEL IN HET HOENDERHOK

Delta Lloyd ging op 3 november voor 16 euro per aandeel naar de beurs. Daarmee is het spel op de wagen voor de verzekeringssector.

TEKST: PATRICK BEIJERSBERGEN

**E**r zal bij Aviva wel een paar keer gevloekt zijn toen ING bekendmaakte voor 7,5 miljard euro aan aandelenkapitaal te gaan ophalen, zeven keer zoveel als wat Aviva voor 40 procent van Delta Lloyd wilde binnenhalen. Een week voor de beursintroductie zette dit bericht de aandelen van banken en verzekeraars wereldwijd flink onder druk. Vooral hierdoor lag de introductieprijs aan de onderkant van de prijsrange voor het aandeel van 15,50 tot 19 euro.

De financiële sector heeft de laatste jaren veel waarde verloren (of vernietigd, het is maar hoe je het bekijkt). ING, Aegon, SNS Reaal en Delta Lloyd zijn nu samen op de beurs 31,2 miljard euro waard. Dat is minder dan de helft van wat Aegon in het jaar 2000 in zijn eentje waard was. En bankverzekeraar ING had eind 2006 nog een beurswaarde van 72 miljard euro.

De AEX bestond eind 2006 voor maar liefst 40 procent uit banken en verzekeraars met een totale waarde van meer dan 180 miljard euro. Dat is nu teruggebracht tot 11 procent en dus een waarde van net 31 miljard euro. Kijkend naar de grafiek valt op dat het over een langere periode niet eens zoveel uitmaakt of je als belegger nu in Aegon, ING of SNS Reaal zat sinds 2007.

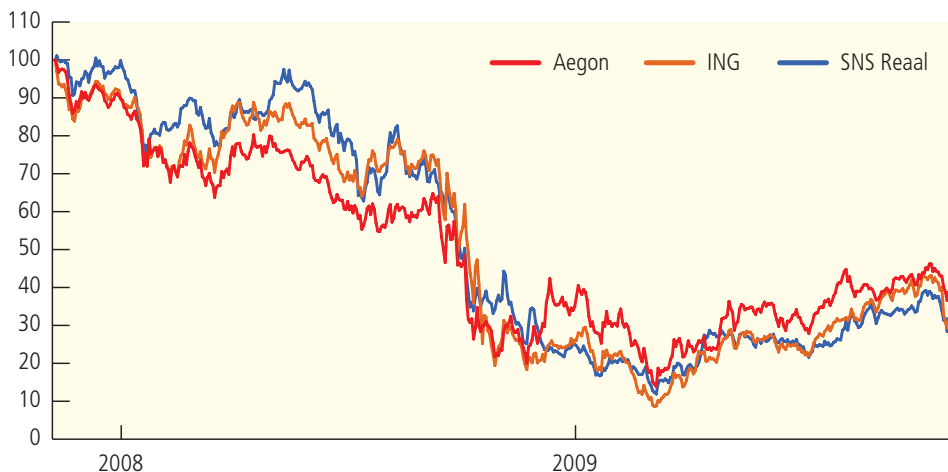
Door de daling is de AEX misschien wel weer een betere afspiegeling van het in Nederland gevestigde bedrijfsleven geworden, want de financiële sector is in Nederland 'slechts' goed voor ruim 7 procent van het bruto binnenlands product en 4 procent van de directe werkgelegenheid. Het feit dat bijvoorbeeld Aegon en ING omvangrijke activiteiten in het buitenland hebben maakt en maakte echter een groter gewicht wel verklaarbaar.



NIEK HOEK, CEO DELTA LLOYD

## Samen door het dal

Koersverloop drie verzekeraars (nov 2007 = 100)



## CONSOLIDATIE AANSTAANDE

Als gevolg van de strenge eisen van de toezichhouders (lees: de Europese Commissie) zullen juist die buitenlandse activiteiten de komende jaren sterk worden afgebouwd. ING heeft in dit verband al het een en ander aangekondigd: het volledige verzekeringsbedrijf plus het Amerikaanse deel van ING Direct staan te koop. Het viel al op hoe vaak topman Niek Hoek van Delta Lloyd het voor de beursgang over consolidatie had. Delta Lloyd wil overnames doen en ook moederbedrijf Aviva zal de opbrengst van de aandelen Delta Lloyd aanwenden om te groeien door acquisities.

Op de Nederlandse levensverzekeringsmarkt is een onvermijdelijke consolidatieslag aanstaande. Op dit moment zijn hier zes grote partijen actief: Achmea, Aegon, ASR, Delta Lloyd, Nationale Nederlanden en SNS Reaal. Dat aantal zou kunnen halveren.