

# DELTA LLOYD:

## KAPITAAL BLIJFT JAREN SCHAARS

TEKST: MARTIN VOORN

Delta Lloyd ging in crisistijd naar de beurs. Een interview met bestuursvoorzitter Niek Hoek. "Ik denk dat kapitaal de komende twee jaar schaars zal blijven."

### Hoe is de beursgang verlopen?

"We hebben in juli besloten om in november naar de beurs te gaan. En het is helemaal volgens plan gegaan. Als je een jaar eerder naar de beurs was gegaan was het een drama geworden. In mei/juni kwamen we tot de conclusie dat we behoorlijk goed door de financiële crisis zijn gekomen. En dan zou het misschien een goed idee zijn om als een van de eerste partijen sinds lange tijd naar de beurs te gaan. We waren de grootste Europese beursgang vorig jaar. En dat terwijl beleggers de balansen van financiële instellingen niet a priori vertrouwen. Veel partijen in deze sector staan op lage koers-

winstverhoudingen. En dat komt inderdaad omdat er scepsis is over de werkelijke waardering op de balans. Daarom hebben we een hoge mate van transparantie gegeven, over onze bezittingen, onze verplichtingen én onze technische voorzieningen."

### En wat blijkt dan?

"Op onze balans staat meer dan 90 procent aan hard kapitaal, dat geld is er gewoon. We hebben nauwelijks goodwill, nauwelijks contante waarde van aangekochte verzekeringportefeuilles. En we hebben, in tegenstelling tot een aantal concurrenten, een uitermate conservatieve methode om vooruitbetaalde provisies op levensverzekeringen te waarderen, wij activeren niet de eerste kosten op de balans. Ten opzichte van het harde kapitaal staat nauwelijks geleend geld."

### Moest u transparant zijn door wantrouwen tegen financiële instellingen?

"Onze boodschap was 'what you see is what you get'. En dat is tijdens de beursgang ook getest, want de claimmissie van ING ter waarde van 7,5 miljard euro kwam ertussendoor. Nee, we hebben niet een korting gegeven, we zijn op 16 euro naar de beurs gegaan, aan de onderkant van de bandbreedte van 15,50-19 euro. En nu staan we rond de 17 euro, comfortabel boven de uitgiftekoers."

### Misschien was de uitgiftekoers te laag?

"Dat zou je kunnen zeggen. Maar de Nederlandse financials zakten met 20 tot 30 procent in de twee weken voordat wij naar de beurs gingen. Dat was niet het ideale klimaat voor een beursgang. Als je dan toch comfortabel plaatst en je 'green shoe' (extra aandelen) wordt netjes uitgeoefend, mag je niet klagen."

### Het eigen vermogen is 3,7 miljard, de beurswaarde 2,8 miljard – u bent ondergewaardeerd.

"De markt bepaalt haar eigen waardering. Het zichtbare eigen vermogen is conservatief geschat 3,7 miljard. En de 'embedded value', de toekomstige winst uit levensverzekeringen, is conservatief geschat 4,3 miljard. Meer analisten zeggen dat er sprake is van onderwaardering. Het verschil met concurrenten is dat onze embedded value risicovrij is gemaakt. Veel levenmaatschappijen doen dat niet, ook partijen op de Nederlandse markt, omdat dat er niet zo lekker uitziet."

### Waarom ziet dat er niet zo lekker uit?

"Iedereen zit op European embedded value, wij niet. Nieuwe regels gaan naar market-consistent embedded value. Dat zijn strengere normen die inhouden dat alle verwachtingen over inkomsten op aandelen, obligaties enzovoorts risicovrij worden gemaakt. De nieuwe regels gaan er niet van uit dat je op aandelen meer rendement maakt dan op obligaties van de Nederlandse staat."

## ID NIEK HOEK

**Geboren:**  
1956

**Functie:**  
bestuursvoorzitter  
Delta Lloyd Groep

**Koersrendement:**  
3,2% sinds beursgang  
op 3-11-09

**Basissalaris:**  
650.000 euro

**Opleiding:**  
bedrijfseconomie, Vrije Universiteit

**Externe functies:**  
– commissaris NIBC NV  
– commissaris Stadsheerstel Amsterdam NV  
– bestuurslid Verbond van Verzekeraars  
– vice-voorzitter bestuur Stichting Klachteninstituut Financiële Dienstverlening

**Werkervaring:**  
1981-1995 Shell  
1995-1997 Shell Pensioenfonds  
1997-heden Delta Lloyd

**Burgerlijke staat:**  
getrouwd, drie kinderen

**Hobbies:**  
zeilen, skiën en golfen

## ID DELTA LLOYD

Delta Lloyd Groep is een financiële dienstverlener die producten en diensten aanbiedt op het gebied van levensverzekeringen, schadeverzekeringen en fondsbeheer, evenals bancaire producten en diensten. Delta Lloyd Groep is al sinds 1807 een vertrouwde partner voor haar klanten en is nu met 6.300 vaste medewerkers voornamelijk actief in Nederland en België.

In Nederland is Delta Lloyd Groep vooral actief onder de merknamen Delta Lloyd, Ohra en ABN Amro Verzekeringen. In België opereert Delta Lloyd Groep met name onder de merknaam Delta Lloyd.