

AEGON KAN STAATSJUK AFLE

Met de verkoop van Transamerica Reinsurance aan de Franse herverzekeraar Scor kan Aegon de resterende staatssteun gaan aflossen.

TEKST: PATRICK BEIJERSBERGEN

Aegon krijgt voor Transamerica Reinsurance, dat al bijna een jaar in de etalage stond, 912,5 miljoen dollar in contanten, wat neerkomt op 630 miljoen euro. Dit is veel minder dan de waarde die Aegon aan het onderdeel toekent. TransAmerica Reinsurance staat voor 1,6 miljard euro in de boeken. Maar door de verkoop hoeft Aegon niet langer kapitaal achter de hand te houden als buffer voor de herverzekeringssportefeuille. Bij de opbrengst moet dus nog ruim 0,5 miljard euro aan vrijgevallen kapitaal worden opgeteld. Niettemin schiet de verzekeraar er dus honderden miljoenen bij in. Aegon houdt een aantal minder aantrekkelijke portefeuilles met variabele lijfrentes van Transamerica Re. Deze polissen hebben een boekwaarde van 400 miljoen dollar.

Er is dus sprake van verkoop tegen een lagere waarde dan in de boeken staat, maar Aegon hoeft geen enorme afschrijving te doen. Dit komt doordat de transactie is vormgegeven als een aantal herverzekeringstransacties, iets wat overigens nog wel moet worden goedgekeurd door de toezichthouders. De lagere opbrengst zal worden geactiveerd als vooruitbetaalde kosten en deze zullen boekhoudkundig over de komende vijftien jaar worden uitgesmeerd.

STAATSSTEUN AFLOSSEN

De Amerikaanse herverzekeringssportefeuilles – verzekeringen voor verzekeraars – behoren niet meer tot de kernactiviteiten van Aegon. Vorig jaar meldde het concern dat het verder wil inzetten op pensioenen, levensverzekeringen en vermogensbeheer. Aegon wil in die activiteiten marktaandeel winnen op de lucratieve Aziatische markten.

Maar er zijn meer redenen waarom Aegon een winstgevend onderdeel afstoot. De verzekeraar wil eind juni de laatste 1,1 miljard euro steun terugbetalen aan de Nederlandse staat. Topman Alex Wynaendts gaf eerder aan dat terugbetaling niet afhankelijk is



AEGON WERD NA DE OVERNAME VAN DE TRANSAMERICA CORPORATION IN 1999 AUTOMATISCH EIGENAAR VAN DE BEROEMDE TRANSAMERICA PYRAMID, HET HOOGSTE EN MEEST HERKENBARE GEBOUW IN SAN FRANCISCO. TOEN AEGON LATER ALLE NIET-VERZEKERINGSACTIVITEITEN VAN TRANSAMERICA VERKOCHT AAN GE CAPITAL, HIELD HET DE BEROEMDE WOLKENKRABBER ALS BELEGGING.

van de verkoop van de Amerikaanse herverzekeraar. Dat de opbrengst nu gebruikt gaat worden voor de terugbetaling van de staatssteun ligt echter voor de hand.

Terugbetaling van de staatssteun is topprioriteit bij Aegon. Pas dan is de verzekeraar weer baas in eigen huis en is het weer toegestaan om op het overnamepad te gaan. Beleggers en analisten reageerden dan ook positief op de aangekondigde verkoop. Dat de prijs niet is om over naar huis te schrijven, is dan blijkbaar van secundair belang.

ONTMANTELING KROONJUWEL

Met de verkoop van Transamerica Reinsurance wordt opnieuw een stuk uit de boedel van Aegon's Amerikaanse kroonjuwel buiten gezet. Aegon kocht het financiële conglomeraat Transamerica in 1999

voor 19 miljard gulden (9,7 miljard dollar). Het bracht Aegon in de wereldtop van verzekeraars en zorgde ervoor dat Aegon al snel het grootste deel van de omzet en winst uit de Verenigde Staten haalde.

De Verenigde Staten zijn nog altijd de belangrijkste markt voor Aegon. Maar de onderneming is in veel opzichten geen schim meer van wat het ten tijde van de aankoop van Transamerica was. De toekomstige groei zal uit de opkomende markten moeten gaan komen. De winstgevendheid in het rijke Westen heeft een flinke knauw gekregen. Aegon was eind 1999 meer dan 60 miljard euro waard op de beurs. Nu is het bedrijf voor 10 miljard euro te koop. Aegon kan het staatsjuk gaan afleggen, maar is weer terug op aarde. ■