

NOTULEN

JAARLIJKSE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS AEGON N.V. 2011

12 MEI 2011

Den Haag, AEGONplein 50

NOTULEN van de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVA) van AEGON N.V. ('AEGON' of 'de Vennootschap'), statutair gevestigd te 's-Gravenhage, gehouden op donderdag 12 mei 2011 om 13.00 uur in het hoofdkantoor van AEGON, AEGONplein 50, 's-Gravenhage.

(dit is een onofficiële vertaling van de vastgestelde Engelstalige notulen; bij verschillen gelden de Engelstalige notulen)

1. Opening

De *Voorzitter* opent de vergadering, heet de aandeelhouders en de overige aanwezigen welkom en stelt vast dat alle leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen aanwezig zijn, met uitzondering van de heer Storm, die wat later komt vanwege zijn aanwezigheid bij een andere aandeelhoudersvergadering. Behalve de leden van de Raad van Bestuur, die ook lid zijn van de Management Board, zijn ook twee andere leden van de Management Board aanwezig, te weten de heren Keim en Kepecs. De heer Mullin is verhinderd. De accountants die de jaarrekening 2010 hebben gecontroleerd, te weten de heer Van Overmeire en mevrouw Holmes, zijn beiden ter vergadering aanwezig, zulks conform de Corporate Governance Code. Ook de heer Lelieveld is aanwezig. Hij volgt de heer Van Overmeire op als lead audit partner na de benoeming van Ernst & Young tot externe accountant, conform het voorstel onder punt 7 op de agenda. De accountants zijn zo nodig beschikbaar om vragen te beantwoorden.

De *Voorzitter* merkt op dat Engels de voertaal is tijdens de vergadering, maar dat vragen ook in het Nederlands kunnen worden gesteld. Een simultaanvertaling vanuit het Engels in het Nederlands en vanuit het Nederlands in het Engels is beschikbaar. Voorts zegt de *Voorzitter* dat de stemming over de betreffende agendapunten elektronisch plaatsvindt. Voorafgaande aan de vergadering zijn stemkastjes en stemkaarten uitgereikt.

De *Voorzitter* stelt vast dat de oproeping voor deze AVA onder meer is geschied via een aankondiging op de website van AEGON op 31 maart 2011 en in twee Nederlandse landelijke dagbladen en in één Brits dagblad op 31 maart 2011. De agenda is samen met de toelichting en de bijlagen toegestuurd aan alle in het aandeelhoudersregister van de Vennootschap opgenomen aandeelhouders, alsmede aan de deelnemers aan het Communicatiekanaal Aandeelhouders, terwijl de houders van zogenaamde New York Registry Shares bij separaat schrijven een oproeping voor de AVA inclusief agenda hebben ontvangen.

Bij de oproeping zijn de ter vergadering te behandelen onderwerpen vermeld. Daarbij is tevens aangegeven dat de agenda plus de toelichting en bijlagen, de jaarrekening en het jaarverslag over 2010, alsook alle wettelijk vereiste aanvullende gegevens, met inbegrip van nadere bijzonderheden over de kandidaat die is voorgedragen voor herbenoeming als lid van de Raad van Bestuur en de drie kandidaten die zijn voorgedragen voor benoeming als lid van de Raad van Commissarissen, kosteloos verkrijgbaar zijn ten kantore van de Vennootschap in 's-Gravenhage en beschikbaar zijn op de website van AEGON en bij RBS in Amsterdam. Deze stukken zijn ook verkrijgbaar bij Capita Trust Company in London.

De stukken voor de AVA hebben vanaf de dag waarop de vergadering is bijeengeroepen tot aan de sluiting van de vergadering ter inzage gelegen. Genoemde stukken blijven tot het sluiten van de vergadering beschikbaar. Van het jaarverslag en de jaarrekening kan sinds 31 maart kosteloos een exemplaar worden verkregen.

De vergadering is overeenkomstig Nederlands recht en in overeenstemming met de statuten van de AEGON bijeengeroepen. Het totaal geplaatste aandelenkapitaal van de Venootschap bestaat per de registratiedatum uit 2.231.406.051 aandelen. Het aantal aandelen dat onder normale omstandigheden stemrecht geeft, bestaat per de registratiedatum, te weten 14 april 2011, uit 2.203.885.980 aandelen. De geplaatste aandelen zijn als volgt verdeeld: 1.909.654.051 gewone aandelen met een nominale waarde van EUR 0,12, waarvan 27.520.071 eigen aandelen zonder stemrecht en 211.680.000 preferente aandelen A en 110.072.000 preferente aandelen B met een nominale waarde van EUR 0,25.

Later in de vergadering stelt de *Secretaris* vast dat 92 houders van gewone en preferente aandelen ter vergadering aanwezig zijn. Samen met de aandeelhouders die via e-voting of via een gevolmachtigde hebben gestemd, vertegenwoordigen zij in totaal 1.339.816.513 stemmen. Dat komt neer op ruim 65% van het huidige geplaatste aandelenkapitaal van AEGON en ruim 60% van de aandelen die per de registratiedatum stemgerechtigd zijn. Net als in voorgaande jaren zijn de aandeelhouders actief gestimuleerd om tijdens de AVA hun stem uit te brengen.

De conceptnotulen van de op 27 april 2010 gehouden AVA lagen ten behoeve van opmerkingen ter inzage op het hoofdkantoor van AEGON in 's-Gravenhage en zijn met dat doel op 27 juli 2010 op de website van AEGON geplaatst. De definitieve notulen zijn op 27 oktober 2010 door de Voorzitter en de Secretaris ondertekend en zijn sindsdien beschikbaar ten kantore van AEGON te 's-Gravenhage en op de website van AEGON.

Deze AVA wordt in het Engels genotuleerd door de Secretaris, de heer Beltman. Er wordt tevens een onofficiële Nederlandse vertaling opgesteld. De conceptnotulen zullen vanaf 12 augustus gedurende drie maanden beschikbaar zijn op de website voor commentaar. Vervolgens zullen de definitieve notulen op 12 november worden ondertekend door de Voorzitter en de Secretaris en op de website gepubliceerd. De aandeelhouders kunnen een exemplaar van de definitieve notulen aanvragen door een formulier in te vullen. Deze formulieren liggen buiten de vergaderzaal voor hen klaar.

Voordat de Voorzitter overgaat naar agendapunt 2, wijst hij op de vakbondsleden die zich voorafgaande aan de AVA namens de Stichting Belangenbehartiging Pensioengerechtigden Vervoer- en Havenbedrijven (SBPVH) op het AEGONplein hebben verzameld. Deze stichting komt op voor de pensioenbelangen van werknemers in de havens van Rotterdam en Amsterdam. Het pensioen van deze werknemers is verzekerd bij OPTAS N.V., een bedrijf dat in 2007 door AEGON is overgenomen van Stichting OPTAS. Zoals in het jaarverslag vermeld, is OPTAS N.V. een indirecte dochteronderneming van AEGON N.V. die over niet-uitkerbare wettelijke reserves beschikt ten bedrage van EUR 895 miljoen (2009: EUR 861 miljoen). In de wettelijke reserves van AEGON N.V. is in verband met OPTAS N.V. een bedrag van EUR 355 miljoen inbegrepen. Dit bedrag betreft de verhoging van de wettelijke reserves na de overname van OPTAS N.V. De Ondernemingskamer heeft AEGON in het gelijk gesteld ten aanzien van de classificatie van het beklemd vermogen in het jaarverslag, namelijk door het te omschrijven als vermogen van AEGON.

2. Presentatie over de gang van zaken in 2010

De Voorzitter stelt de heer Alex Wynaendts voor, de CEO van AEGON, die een presentatie geeft over de gang van zaken en belangrijke gebeurtenissen in 2010. De [dia's](#) in de presentatie van de heer Wynaendts worden geacht deel uit te maken van deze notulen en staan op de website van AEGON, www.aegon.com.

De heer *Wynaendts* heet allereerst alle aandeelhouders welkom en gaat vervolgens over tot bespreking van de vooruitgang die het afgelopen jaar is geboekt en de stappen die genomen zijn ter versterking van de financiële positie van AEGON, verlaging van de kosten binnen de organisatie, verbetering van de operationele efficiency en in het algemeen ter realisatie van de ambitie van AEGON om op geselecteerde markten de komende jaren een voortrekkersrol te vervullen.

De Management Board en de Raad van Bestuur hebben de ambitie van AEGON helder verwoord: "in 2015 wil AEGON op geselecteerde markten marktleider zijn". Marktleider betekent niet per definitie de grootste, maar de noodzaak van schaalgrootte wordt onderkend. Marktleider zijn betekent voor AEGON: door klanten gedurende hun gehele levensloop als beste verzekeraar te worden aanbevolen, door distributeurs als beste partner te worden bestempeld en – zeker zo belangrijk – door medewerkers als beste werkgever te worden aange-merkt. Onder 'geselecteerde markten' wordt verstaan geselecteerde segmenten op de huidige kernmarkten van AEGON – levensverzekeringen, pensioenen en vermogensbeheer – maar ook nieuwe markten, zoals Midden- en Oost-Europa, Spanje, Azië en Latijns-Amerika. Essentieel voor het realiseren van omzet is de succesvolle implementatie van de strategische prioriteiten, die door de heer *Wynaendts* kort na zijn benoeming als CEO in 2008 zijn vastgesteld. Hij vertelt nogmaals welke prioriteiten dit zijn: 1. verschuiving van kapitaal naar beter renderende groeimarkten en activiteiten, 2. vergroting van het rendement binnen de bestaande activiteiten en 3. optimaal benutten van de voordelen die een multinational biedt. AEGON is er nog steeds van overtuigd dat verdere vooruitgang op deze gebieden op de langere termijn stabiele, winstgevendende groei oplevert.

Vervolgens gaat de heer *Wynaendts* over tot bespreking van de nieuwe omgeving waarbinnen AEGON opereert. De economie lijkt zich in het algemeen te hebben hersteld en de lange rente gaat geleidelijk aan omhoog, hetgeen positief is voor de activiteiten van AEGON. Niettemin blijven het herstel en het marktsentiment kwetsbaar, waarbij nog steeds sprake is van grote onzekerheid en aanhoudende volatiliteit op de markten. Er is in diverse landen nog steeds sprake van hoge begrotingstekorten en onhoudbare staatsschulden, zoals zeer duidelijk blijkt uit het feit dat perifere eurolanden zoals Griekenland, Portugal en Ierland onder druk staan. Het consumenten- en producentenvertrouwen herstellen zich, maar blijven onzeker. In veel delen van de wereld is er nog steeds sprake van een hoge werkloosheid, met name in de VS, maar ook in veel landen in Europa, met name Zuid-Europa. De huizenmarkt blijft zwak en we zien dat deze situatie in de VS aanhoudt.

Voorts is er sprake van meer toezicht door overheden en toezichthouders als gevolg van de ernstige economische turbulentie die door de financiële crisis is ontstaan en als gevolg van het omvallen van een aantal financiële instellingen. Daar komt bij dat de geloofwaardigheid van de financiële sector is ondermijnd, niet alleen door de crisis maar ook door het gedurende lange tijd ontwikkelen en verkopen van complexe, in hoge mate gestructureerde producten. Intussen stelt de nieuwe generatie klanten die in de rij staat voor de producten en diensten van AEGON heel andere eisen aan de door hen gewenste producten, diensten en distributiekkanalen. Reclame geschiedt niet alleen meer via persoonlijke gesprekken, maar ook in toenemende mate via de sociale media, een trend die voor ons vele nieuwe kansen biedt.

Deze veranderingen binnen een nieuwe omgeving hebben specifieke gevolgen voor onze branche. Als gevolg van de volatiliteit op de markten en de strengere eisen die door toezichthouders worden gesteld, zien we een duidelijke trend naar het door verzekeraars en andere financiële instellingen verplicht aanhouden van hogere kapitaalbuffers. Tegelijkertijd zijn klanten actiever en meer betrokken dan ooit en eisen zij eenvoudige, heldere producten. Voor aanbieders betekent dit dat de distributiekosten verder omlaag moeten. Dit kan door beter met de klant te communiceren en door nieuwe distributiekkanalen op te zetten. Alleen dan kan succes worden geboekt. Aanbieders zullen meer in innovatie moeten investeren en de technologische ontwikkelingen beter

moeten bijhouden. Bovendien doen ook niet-traditionele concurrenten hun intrede op de markt, waardoor het speelveld verandert en de traditionele aanbieders gedwongen worden om anders te denken.

Wat betekent dit allemaal voor AEGON? Met de komst van de heer Wynaendts als nieuwe CEO in 2008 heeft de Management Board als prioriteit gesteld dat AEGON kapitaalefficiënter dient te opereren, in die zin dat kapitaal op die markten en in die activiteiten wordt ingezet die op de langere termijn een hoger rendement en betere groeiperspectieven opleveren. In de praktijk komt dit erop neer dat we ons kapitaal voor ons, en voor onze aandeelhouders, laten werken. Als de financiële crisis ons iets heeft geleerd, is het wel dat het beschikbaar hebben van kapitaal van belang is om de beloften die de vennootschap bij haar dagelijkse activiteiten doet, ook waar te maken. Uiteindelijk draait het bij onze activiteiten om het doen van toezeggingen op de lange termijn.

Tegelijkertijd is de Management Board zich ervan bewust dat de loyaliteit van de klant verder verbeterd dient te worden door het niveau van de dienstverlening organisatiebreed te verbeteren. Vandaar de introductie van een uniforme methode voor het regelmatig meten van de klanttevredenheid op de diverse markten (beter bekend als Net Promoter Score). Voorts hebben we stappen gezet om de kostenefficiëntie en ook het niveau van de dienstverlening te verhogen. Dat is niet alleen een kwestie van of/of. Er wordt gefocust op zowel de kosten als de serviceverlening, op een zodanige wijze dat de klant er echt beter van wordt. Op dit punt denken wij dat het inzetten op een nieuwe innovatiecultuur binnen AEGON het verschil zal maken.

Tot slot, maar zeker zo belangrijk, heeft AEGON een nieuwe leiderschapscultuur geïntroduceerd. Dit betreft een nieuwe manier van verantwoording afleggen. Om optimaal gebruik te maken van de omvangrijke middelen en deskundigheid die binnen AEGON aanwezig zijn, moeten wij als organisatie veel beter werken. We moeten niet alleen leren van de successen die in diverse onderdelen van de organisatie zijn geboekt, maar ook van de fouten die we hebben gemaakt. Dit vraagt om een leiderschapsteam dat zich gebonden acht aan gemeenschappelijke doelen en waarden en verantwoording aflegt aan de organisatie als geheel en uiteindelijk ook aan de klant. Met dit streven in gedachten hebben wij de afgelopen twee, drie jaar belangrijke wijzigingen doorgevoerd in het senior managementteam. We hebben nieuwe CEO's benoemd voor onze bedrijfsonderdelen in Nederland, de VS en onlangs nog in het Verenigd Koninkrijk. Tegelijk hebben wij ook een behoorlijk aantal andere veranderingen doorgevoerd in seniorfuncties.

Gezien het klimaat waarin wij opereren en de gevolgen daarvan voor onze sector menen wij dat AEGON zich op de juiste strategische prioriteiten richt: herallocatie van kapitaal naar activiteiten die meer groei realiseren, verhoging van de rendementen en het optimaliseren van de voordelen die wij genieten als multinational onder de noemer ONE AEGON.

Conform dit streven heeft AEGON in het afgelopen jaar een aantal specifieke maatregelen getroffen, niet alleen in de VS, Nederland en het VK, maar ook op onze nieuwere markten in Midden- & Oost-Europa. De heer *Wynaendts* gaat op een aantal belangrijke ontwikkelingen nader in.

Het streven naar herallocatie van kapitaal indachtig heeft AEGON een aantal bedrijfsonderdelen afgestoten of is zij deze aan het afbouwen om minder gevoelig te zijn voor de financiële markten en om haar risicoprofiel te verbeteren. De onlangs aangekondigde verkoop van levensherverekeraar Transamerica Reinsurance is hier een voorbeeld van, alsook het afstoten van de uitvaartverzekeringstak hier in Nederland. Tegelijk verschuift AEGON haar focus van rentegerelateerde activiteiten naar meer provisiegelateerde activiteiten, maar blijft zij daarbij investeren in de kansen die zich voordoen op de opkomende markten in Midden- en Oost-Europa, Azië

en Latijns-Amerika. Ter realisatie van het streven naar hogere rendementen blijft AEGON zich richten op de kosten en zijn de bedrijfslasten het afgelopen jaar verder omlaag gebracht.

In het VK is AEGON goed op weg om eind dit jaar haar doelstelling, namelijk een verlaging van de totale kostenbasis met 25%, te realiseren. Dit is nodig ter verbetering van het rendement uit deze activiteiten en om een goed gefocuste organisatie neer te zetten. In de VS werken CEO Mark Mullin en zijn managementteam verder aan een brede herstructurering, die een aantal jaren geleden is ingezet en waarbij maar liefst twaalf bedrijfs-onderdelen worden omgezet in drie klantgerichte segmenten. Wat Nederland betreft, is begin dit jaar een verdere reorganisatie van AEGON Bank aangekondigd. Deze reorganisatie is onderdeel van de strategie op de Nederlandse markt om meer lijn te brengen in de verkoopactiviteiten. De herpositionering van AEGON Bank geschiedt rond het thema 'Inkomen voor later'. De reorganisatie heeft tot gevolg dat 80 staffuncties verdwijnen en dat de activiteiten in Nieuwegein worden overgebracht naar Den Haag, waardoor jaarlijks EUR 20 miljoen op de kosten wordt bespaard.

Er is stevige vooruitgang geboekt bij de uitrol van schadeverzekeringen in Midden- en Oost-Europa. AEGON heeft deze schadeproducten hier in eerste instantie in de markt gezet vanuit strategische overwegingen om haar kernactiviteiten als levensverzekeraar te ondersteunen. Dit is nog belangrijker geworden gezien de maatregelen van de overheid in zowel Hongarije als Polen om de particuliere pensioenen te nationaliseren.

Tot slot zijn we hard aan het werk om de inzet van beschikbare middelen en 'best practices' te optimaliseren, zodat AEGON meer is dan de optelsom van haar onderdelen. Zoals eerder aangegeven zetten wij daarbij met name in op het creëren van een nieuwe leiderschapscultuur. Ook werken we aan verbetering van onze prestaties op de kritische terreinen van personeelszaken, merkbeleid en duurzaamheid.

Op 26 april maakte AEGON bekend dat de onderhandelingen met SCOR – een Franse herverzekeraar – over de verkoop van de herverzekeringsactiviteiten van AEGON Transamerica Reinsurance met succes zijn afgerond. Deze verkoop past in het streven van AEGON om zich op haar kernactiviteiten te richten: levensverzekeringen, pensioenen en vermogensbeheer. Bovendien kunnen we het vrijkomende kapitaal nu elders inzetten en ons risicoprofiel verder verbeteren, aangezien de verplichting reserves aan te houden voor herverzekeringen 50% lager wordt. De transactie levert USD 900 miljoen in contanten op en een vermogensvrijval van nog eens USD 500 miljoen. AEGON verwacht derhalve een bedrag van USD 1,1 miljard naar de houdstermaatschappij hier in Nederland te kunnen overmaken, die dit bedrag vervolgens kan gebruiken voor de terugkoop van de aandelen in het kernkapitaal die aan de Nederlandse Staat zijn uitgegeven.

In dit verband gaat de heer *Wynaendts* in op de actuele stand van zaken met betrekking tot de terugkoop van het aandelenbelang dat in handen is van de Nederlandse Staat. AEGON heeft inmiddels in totaal EUR 2,25 miljard terugbetaald, exclusief premies: EUR 1 miljard in december 2009, EUR 500 miljoen in augustus 2010 en EUR 750 miljoen in maart 2011, terwijl de resterende EUR 750 miljoen eind juni 2011 zal volgen. Daarnaast betaalt AEGON uiteindelijk ruim EUR 1 miljard aan premies aan de Nederlandse Staat.

De heer *Wynaendts* merkt op dat de volledige aflossing aan de Nederlandse Staat en het brede pakket aan maatregelen en initiatieven dat de afgelopen jaren is doorgevoerd, een sterk fundament heeft gelegd voor de toekomst van AEGON. AEGON heeft dan ook nieuwe doelen gesteld voor het onderliggende resultaat, het rendement op het eigen vermogen, het kernkapitaal en de kasstromen. Zoals in de cijfers over het vierde kwartaal van 2010 aangegeven, streeft AEGON ernaar om weer dividend aan de aandeelhouders te gaan uitkeren. Het ligt in de bedoeling om over de tweede helft van 2011 een bedrag van EUR 0,10 per aandeel uit te keren.

Vervolgens gaat de heer *Wynaendts* over tot bespreking van de doelstellingen op de middellange termijn. Allereerst zal het onderliggende resultaat in 2011 nadelig beïnvloed worden door een aantal strategische maatregelen. Voor de middellange termijn wordt echter verwacht dat het onderliggende resultaat vóór belastingen met 7% tot 10% toeneemt op basis van de nieuwe berekeningsgrondslag voor de groei van het onderliggende resultaat. Dit zal worden gerealiseerd door verdere kostenefficiëntie en herallocatie van kapitaal naar gebieden met betere groei- en rendementsvooruitzichten. In de tweede plaats wil AEGON haar risico-/rendementsprofiel verder versterken. Naast de afbouw van een aantal rentegerelateerde activiteiten in de VS heeft AEGON het afdekken van marktrisico's opgevoerd en verschuift de focus meer naar provisiegereelateerde activiteiten, zoals eerder al aangegeven. Verwacht wordt dat een derde van het onderliggende resultaat in 2015 gegenereerd wordt door de provisieactiviteiten. Rekeninghoudend met onze economische aannames streeft AEGON op de middellange termijn naar een rendement op eigen vermogen van 10% à 12%. In derde plaats willen wij een stevige kapitaalbuffer aanhouden en streven we naar een verhouding kernkapitaal/totaal vermogen van minimaal 75% eind 2012. In de vierde plaats streeft AEGON naar een verbetering van de jaarlijkse operationele kasstroom met 30% in 2015 ten opzichte van het huidige genormaliseerde niveau van EUR 1 miljard tot EUR 1.2 miljard. Dit stelt de vennootschap in staat om een stabiel dividend aan de aandeelhouders uit te keren.

Wat duurzaamheid betreft, verklaart de heer *Wynaendts* dat AEGON in de voorbije maanden hard gewerkt heeft aan een integrale, organisatiebrede aanpak op dit belangrijke terrein. Deze aanpak en de specifieke aandachtsgedebieden sluiten volledig aan bij de bedrijfsdoelstellingen en de ambities voor de langere termijn. AEGON is bezig met het ontwikkelen van een stakeholderskader. Dit betekent dat wij bij de besluitvorming een beter evenwicht willen vinden tussen de belangen van al onze stakeholders – klanten, zakenpartners, werknemers en de maatschappij als geheel. Wij denken dat deze aanpak de levensvatbaarheid van de vennootschap op de langere termijn veiligstelt en waarde creëert voor onze aandeelhouders.

Deze nieuwe inzet op duurzaamheid heeft een aantal aspecten. Ten eerste wil AEGON van meet af aan goed beginnen; alle interactie met belanghebbenden dient in overeenstemming te zijn met de kerndoelstelling en kernwaarden van AEGON. Verbetering van de klanttevredenheid en klantenbinding kan alleen wanneer we in onze merken investeren en dat ook blijven doen. Dit betekent dat we organisatiebreed nieuwe merkwaarden gaan invoeren, voordeelregelingen voor vaste klanten gaan uitbreiden en de waarde van onze merken in de markt en ook de klanttevredenheid consequenter gaan meten. In de tweede plaats willen wij ter ondersteuning van onze medewerkers en om als uitstekende werkgever te boek te blijven staan – een van de criteria om te meten of wij onze ambitie op dit punt weten te realiseren – in de tweede helft van dit jaar in al onze vestigingen een enquête houden naar de betrokkenheid van onze medewerkers. Met deze enquête willen wij bereiken dat alle medewerkers inzicht hebben in onze strategie en – belangrijker nog – inzicht hebben in de bijdrage die zij leveren bij het realiseren van onze ambities. Tegelijkertijd lanceren wij een talent- & prestatie management-programma, waarmee we de juiste mensen willen aantrekken en binden en beter kunnen plannen voor de toekomst. In de derde plaats willen wij het marktgedrag van AEGON wereldwijd versterken, zodat wij als organisatie, maar ook onze tussenpersonen en zakenpartners, de belangen van onze klanten vooropstellen. AEGON heeft dit jaar een nieuw giftenbeleid gepubliceerd. Daarin wordt duidelijk omschreven op welke terreinen wij een positief verschil willen maken. En we zijn momenteel bezig met het ontwikkelen van een meer integrale aanpak ten behoeve van verantwoord beleggen, een belangrijk punt voor ons en voor onze stakeholders. Als eerste stap heeft AEGON in februari de United Nations Principles for Responsible Investment onderschreven. Later dit jaar zullen wij een doel vaststellen voor de uitstoot van CO₂ om de milieugevolgen van onze activiteiten te verminderen.

Daarnaast blijft AEGON werken aan een beter financieel bewustzijn en financiële educatie. De realiteit is dat veel mensen geen goed beeld hebben van hun inkomensbehoefte op de lange termijn of weinig afweten van

de producten die er zijn om financiële zekerheid te creëren. AEGON heeft hiervoor de deskundigheid in huis en kan op dit terrein een grotere bijdrage leveren aan de samenleving.

Kort gezegd komt de duurzaamheidsaanpak van AEGON neer op verlaging van de risico's en verbetering van de algehele bedrijfsprestaties door versterking van haar reputatie en verhoging van de betrokkenheid van haar medewerkers.

De heer *Wynaendts* concludeert tot slot dat het huidige AEGON een totaal ander bedrijf is dan een aantal jaar geleden, met een beter risicoprofiel, een lagere kostenbasis en een organisatie die beter toegesneden is op het realiseren van de duidelijke kansen die er liggen voor ons bedrijf en, belangrijk ook, een organisatie die zich met volle inzet richt op het vinden van oplossingen voor de behoeften van onze klanten. De eerste fase van het veranderplan is afgerond. Sinds de start van de portefeuilleherijking zo'n drie jaar geleden hebben we alle belangrijke bedrijfsonderdelen inmiddels doorgelicht en zijn we zover dat we de crisis definitief achter ons kunnen laten en ons vizier met hernieuwd vertrouwen op de toekomst kunnen richten. Wanneer AEGON in juni het restant van de kapitaalsteun aan de Nederlandse Staat terugbetaalt, betekent dit een belangrijke omslag. We bevinden ons dan weer in de positie om winstgroei, betere kasstromen en een duurzaam dividend te realiseren, waarmee de aandeelhouderswaarde toeneemt.

De heer *Wynaendts* bedankt de aandeelhouders voor hun aandacht en voor het vertrouwen dat zij in AEGON blijven stellen.

De *Voorzitter* bedankt de heer *Wynaendts* voor zijn presentatie en stelt de vergadering in de gelegenheid om vragen te stellen en opmerkingen te maken.

De heer *Keyner* geeft aan dat hij niet alleen namens de VEB spreekt maar ook als gemachtigde voor houders van ruim 2 miljoen aandelen. Zijn vragen vandaag hebben betrekking op het vermogen van AEGON om winst te genereren en een rendement te realiseren voor aandeelhouders, gezien het feit dat de verzekeringsbranche zich momenteel voor diverse uitdagingen gesteld ziet. Het consumentenvertrouwen is in Nederland de laatste jaren nauwelijks verbeterd, met name niet in relatie tot de verzekeringsbranche. De lagere rentetarieven en aanvullende kapitaaleisen werken ook niet in het voordeel van de levensverzekeraars. Er zijn verschillende redenen om bezorgd te zijn over een bedrijf als AEGON. Overweegt AEGON de verkoop van bankspaarp-producten in Nederland, als mogelijk alternatief voor de beleggingsgerelateerde producten?

De heer *Wynaendts* verwijst naar zijn presentatie. Wat betreft het vertrouwen van mensen in de verzekeringssector, geeft hij aan dat dit met name een aandachtspunt is in Nederland, maar niet zozeer in de andere landen waar AEGON actief is. In de tweede plaats eisen toezichthouders vanwege de financiële crisis dat verzekeraars meer kapitaal aanhouden, hetgeen een negatief effect heeft op de rendementen. De lagere rente is inderdaad geen voordeel voor het bedrijf. AEGON is zich zeer bewust van de problematiek en van de noodzaak om dit op te pakken. Vandaar dat AEGON zich richt op het optimaliseren van haar portefeuille. De efficiënte inzet van kapitaal is essentieel en AEGON streeft ernaar haar kapitaal uitsluitend in te zetten daar waar het bedrijf een voldoende rendement kan realiseren. Dit betekent dat de juiste beslissingen genomen moeten worden over de te verrichten acties en, belangrijker nog, over wat vooral niet moet worden gedaan. Uit een markt stappen of een bedrijfs onderdeel van de hand doen, is een moeilijke beslissing. Het is soms moeilijk om een koper te vinden en dit soort beslissingen hebben gevolgen voor alle betrokkenen. AEGON heeft zich de afgelopen periode vooral gericht op het nemen van beslissingen over wat zij niet wil doen. De heer *Wynaendts* geeft aan dat de eerste fase van de herstructurering van onze portefeuille inmiddels achter ons ligt. Dat betekent dat AEGON over bedrijfs onderdelen beschikt die groeipotentieel hebben voor de toekomst en voldoende rendement voor

de aandeelhouders kunnen genereren. De VS is bijvoorbeeld een derde kleiner dan drie jaar geleden. De resterende activiteiten in de VS doen het goed. De resultaten van AEGON over het eerste kwartaal bevestigen dat de strategie die in de VS is ingezet, vruchten begint af te werpen. De omzet en rendementen vertonen een stijgende lijn.

De heer *Wynaendts* wijst op de maatregelen die AEGON in het VK en in Nederland treft om de kosten omlaag te brengen en de efficiency te vergroten, zoals aangegeven in zijn presentatie. Het doel van deze maatregelen is om een hoger rendement uit deze activiteiten te halen. Tegelijkertijd liggen er wereldwijd veel kansen voor AEGON om de activiteiten uit te breiden, bijvoorbeeld in Midden- en Oost-Europa. Verder zien we groeimogelijkheden in Azië en Spanje. We hebben investeringen verricht in Brazilië en Mexico, grote markten met een enorm potentieel maar waar slechts een klein deel van de bevolking verzekerd is. Het verhaal achter AEGON is er een van reorganiseren, doorvoeren van belangrijke maatregelen, verlaging van het risicoprofiel en het bouwen aan een goede basis voor groei. Dit alles creëert waarde voor de toekomst.

De heer *Keyner* vraagt in dit verband of AEGON producten met verlies verkoopt enkel met het doel om op een bepaalde markt aanwezig te zijn, in de hoop dat de zaken binnen twee of drie jaar beter gaan.

De heer *Wynaendts* legt uit dat AEGON goed inzicht heeft in de winstgevendheid van alle producten die zij wereldwijd verkoopt. Hierop zijn slechts een klein aantal uitzonderingen waar we onze minimumdoelstellingen niet realiseren. De Management Board bepaalt of we deze producten gedurende een korte periode zullen aanhouden, aangezien zij een ondersteunende functie hebben voor de andere activiteiten van AEGON, in de hoop dat de marktomstandigheden beter worden. De waarde van nieuwe productie van AEGON is positief en het interne rendement van de activiteiten was in het eerste kwartaal redelijk hoog. Dit alles laat zien dat de strategie van AEGON niet gericht is op de verkoop van een groot aantal producten, maar op de verkoop van een groot aantal winstgevendende producten.

De heer *Keyner* stelt dat kostenefficiëntie essentieel is. Uit het jaarverslag maakt hij op dat AEGON al zeer efficiënt als verzekeraar opereert. Hij vraagt of dit gebaseerd is op een benchmark ten opzichte van andere verzekeringsmaatschappijen en of verdere kostenbesparingen haalbaar zijn.

De heer *Wynaendts* herhaalt dat het verlagen van de kosten een essentieel onderdeel vormt van de strategie. In deze veranderende omgeving wordt dat alleen maar belangrijker. AEGON heeft de kosten consequent verlaagd en blijft dat ook doen. Hoewel we wel in nieuwe markten investeren. De heer *Wynaendts* merkt op dat de vennootschap in dit opzicht veel aan benchmarking doet.

De heer *Bruijnen* wijst op het gebrek aan vertrouwen in de verzekeringssector. Hij vraagt wat AEGON gaat doen om het vertrouwen te herstellen, met name gezien de problemen rond de woekerpolissen en de havenwerkers die demonstreren voor behoud van hun pensioenrechten.

De heer *Wynaendts* merkt op dat AEGON erkent dat er om een aantal redenen een vertrouwensprobleem is met de verzekeringssector in Nederland. Ook AEGON heeft een verantwoordelijkheid om dat vertrouwen te helpen herstellen. AEGON heeft als eerste verzekeraar het probleem van de woekerpolissen opgepakt. AEGON heeft de productvoorwaarden effectief verbeterd en met consumentenorganisaties afspraken gemaakt om de kosten te verlagen. AEGON heeft in dit proces haar verantwoordelijkheid genomen en zal dat blijven doen. Volledig vertrouwensherstel zal echter tijd kosten.

De heer *De Vries* geeft aan dat hij aandeelhouder is en zijn pensioen heeft bij AEGON/OPTAS. Naar zijn mening had AEGON de staatssteun van EUR 3 miljard in 2008 niet nodig. AEGON heeft onlangs EUR 1 miljard opgehaald met de uitgifte van aandelen en doet tegen lage prijzen winstgevendende bedrijfsonderdelen van de hand om de

schuld aan de overheid terug te betalen. Hij vraagt wat er met de EUR 3 miljard is gebeurd en hoe een meer AEGON-vriendelijke publiciteitsstrategie kan worden gerealiseerd door informatie meteen beschikbaar te stellen en adequaat op problemen te reageren.

De heer *Wynaendts* licht kort toe waarom AEGON in oktober 2008 geen andere keuze had dan de staatssteun te accepteren. Dan zal men ook begrijpen waarom het voor AEGON de hoogste prioriteit had om de steun zo snel mogelijk terug te betalen. In 2008 was de wereld totaal onzeker. In 2008 gingen Lehman Brothers, Bear Stearns, Wachovia, Washington Mutual en heel veel andere instellingen failliet. De situatie in Europa was zeer precair, met name ten aanzien van een aantal banken in het VK die op het punt van omvallen stonden, en in Nederland hadden we onze eigen situatie. Hij noemt ABN AMRO, Fortis en DSB. Het was op dat moment onmogelijk te zeggen wat er ging gebeuren. De Management Board van AEGON – als orgaan verantwoordelijk voor het bedrijf en verantwoording verschuldigd aan klanten, medewerkers and aandeelhouders – had geen andere keuze dan om de staatssteun te accepteren. Dit was op dat moment de enige mogelijke optie voor AEGON om te overleven, ongeacht de ontwikkelingen op de financiële markten. De staatssteun is inderdaad kostbaar, maar de heer *Wynaendts* merkt op dat een beroep op de markt in oktober 2008 nog veel duurder zou zijn geweest. AEGON accepteerde de realiteit van dat moment en heeft hard gewerkt om de staatssteun zo snel mogelijk terug te betalen. AEGON heeft naast de aflossing van de EUR 3 miljard aan staatssteun een premie van EUR 1 miljard aan de staat betaald. De *Voorzitter* voegt hieraan toe dat AEGON als eerste financiële instelling in de Benelux de staatssteun volledig heeft terugbetaald.

De heer *Malizia* geeft aan dat hij namens de International Brotherhood of Teamsters spreekt. De pensioenfondsen van Teamsters hebben een contract met AEGON en dochter Transamerica voor de levering van verzekerings- en andere financiële diensten. Teamsters is bezorgd over de transacties die AEGON in 2007 heeft verricht, toen zij het pensioenfonds van de Nederlandse havenwerkers heeft overgenomen van Stichting OPTAS. De heer *Malizia* dringt er bij AEGON op aan om de wet na te leven en de havenwerkers het recht op hun pensioenvermogen terug te geven en de concrete toezegging te doen deze problematiek samen met de havenvakbond op te lossen. Hij voegt hieraan toe dat de Teamster-fondsen niet blij zijn met het gebrek aan beweging bij AEGON en dat AEGON er niet van moet uitgaan dat Teamsters voor altijd bij AEGON blijft. De heer *Malizia* geeft in dit verband aan dat AEGON aangesloten is bij de Amerikaanse Kamer van Koophandel. Hij merkt op dat dit een machtige lobbygroep is die steun werft voor wetten en regels waarmee bestuurders nog steeds worden bevoordeeld ten nadele van werknemers en de economie in het algemeen. Volgens de heer *Malizia* levert AEGON een bijdrage aan deze extreme bevoordeling en zeer behoudende maatregelen en stellingnames van de KvK door middel van het lidmaatschapsgeld dat zij betaalt, de donaties aan politieke actiecomités en de geldelijke bijdragen aan de KvK. Hij voegt daaraan toe dat de KvK wellicht betrokken is bij verboden activiteiten. Dus hoe onpartijdig AEGON misschien ook wil zijn, de Amerikaanse KvK is bij haar activiteiten praktisch altijd partijdig. De initiatieven van AEGON voor een beter milieu worden gehinderd door de Amerikaanse KvK. De heer *Malizia* verwijst daarbij naar de brieven van de Change to Win Investment Group aan AEGON over dit onderwerp. Teamsters is van mening dat het duidelijk is dat AEGON en de Amerikaanse Kamer van Koophandel niet hetzelfde streven hebben, waar het gaat om het milieu en de bescherming van consumenten en beleggers, en vraagt AEGON dan ook haar lidmaatschap van de KvK op te zeggen en in het openbaar afstand te nemen van de extreme standpunten van de KvK over klimaatverandering en andere onderwerpen die de stakeholders van AEGON aangaan.

De *Voorzitter* bedankt de heer *Malizia* dat hij naar Den Haag is gekomen om deze opmerkingen te maken. Hij merkt op dat AEGON geen enkele klant zo maar voor lief neemt en zeker Teamsters niet. Hij merkt verder op dat AEGON op de hoogte is van de politiek in de VS, maar zich op dit moment niet in een positie bevindt om daarop op welke wijze dan ook invloed uit te oefenen. AEGON heeft een eigen visie op duurzaamheid en zal die

visie blijven uitdragen. Wat er met betrekking tot dit onderwerp verder in de VS gebeurt, daar kan AEGON geen invloed op uitoefenen behalve dan door kenbaar te maken wat haar standpunt terzake is. Hij vraagt de heer Wynaendts om kort te reageren op de OPTAS-kwestie.

De heer *Wynaendts* antwoordt dat de aanwezigheid van de heer Malizia aan AEGON de gelegenheid geeft om haar mening over de feiten te geven. De feiten zijn dat AEGON OPTAS heeft overgenomen. OPTAS is een verzekeringsmaatschappij met activa en passiva. AEGON heeft alle activa en passiva overgenomen, vanzelfsprekend inclusief het eigen vermogen. AEGON heeft al haar toezeggingen tot op de dag van vandaag altijd gestand gedaan, is haar contractuele verplichtingen altijd nagekomen en is van plan dat te doen zolang deze contracten geldig zijn. Het beklemd vermogen waarnaar de heer Malizia verwijst, maakt deel uit van het eigen vermogen. Het vormt een onderdeel van hetgeen door AEGON is overgenomen en waarvoor AEGON betaald heeft. Dit is bevestigd door twee rechterlijke instanties, te weten de Ondernemingskamer van het Gerechtshof te Amsterdam en vervolgens door de Hoge Raad. Beide rechters, alsook de Minister van Sociale Zaken, destijds de heer Piet Hein Donner, hebben vastgesteld dat het standpunt van AEGON juist is. Zij hebben voorgesteld dat de havenwerkers contact zouden moeten opnemen met Stichting OPTAS, de ontvanger van de koopprijs van circa EUR 1,5 miljard.

Ondanks deze duidelijke feiten is AEGON bereid om met de havenwerkers een dialoog aan te gaan. AEGON voert in feite al meer dan drie jaar besprekingen met de vertegenwoordigers van de havenarbeiders. Heel kort geleden nog hebben de CEO en CFO van AEGON Nederland een gesprek gehad met de vertegenwoordigers van de havenarbeiders over een oplossing voor de problematiek, omdat AEGON de belangen van al haar klanten voorop heeft staan, ook de belangen van haar klanten die hier vertegenwoordigd zijn. Niettemin dient AEGON rekening te houden met de feiten en met de belangen van al onze stakeholders, met inbegrip van de aandeelhouders, en zal er een evenwichtige oplossing moeten worden gevonden.

De *Voorzitter* concludeert dat AEGON ondanks alle juridische beslissingen nog steeds bereid is de dialoog voort te zetten en te bezien of er een oplossing mogelijk is.

Later onder hetzelfde agendapunt: De heer *Stam*, die de Stichting Belangenbehartiging Pensioengerechtigden Vervoer- en Havenbedrijven (SBPVH) vertegenwoordigt, geeft aan dat het gezien het antwoord van de heer Wynaendts hoog tijd is dat hij eerlijk over AEGON is. Hij merkt op dat de gesprekken met AEGON twee weken geleden zijn afgebroken vanwege een opmerking van de CEO van AEGON Nederland over de aard en eigendom van het beklemd vermogen. De heer *Stam* merkt op dat dit geld niet vrij beschikbaar is en uitsluitend aangewend kan worden met toestemming van de rechter. De rechter bepaalt of de aanwending van dit geld voldoet aan de voor het beklemd vermogen gestelde eisen. De enige doelstelling is verbetering van de pensioenen van de havenarbeiders. Mocht AEGON besluiten om het beklemd vermogen niet aan te wenden voor het verbeteren van de pensioenen van de havenarbeiders en te wachten tot de laatste havenarbeider is overleden, dan zou dat niet gunstig zijn voor het imago van AEGON. In dat kader wijst de heer *Stam* op een petitie van werknemers en werkgevers, die hij graag aan de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen ter hand wil stellen. In de petitie wordt geklaagd over de kwaliteit van de helpdesk. In reactie daarop heeft de SBPVH een eigen helpdesk opgericht. (*Opmerking van de Secretaris: de petitie wordt door de Voorzitter in ontvangst genomen.*)

De heer *Stam* meldt vervolgens dat AEGON OPTAS in 2001 wilde overnemen en het probleem van het beklemd vermogen toen heeft bekeken en opnieuw in 2007, waarna AEGON besloot de transactie uit te voeren ondanks waarschuwingen van de havenarbeiders om niet voor beklemd vermogen te betalen. De heer *Stam* zegt dat het beklemd vermogen aan de havenarbeiders toebehoort. Hij verwijst naar een zaak bij de Hoge Raad.

SBPVH heeft twee vorderingen ingediend. De eerste vordering behelst dat het gehele eigen vermogen van OPTAS beklemd dient te worden, dat wil zeggen EUR 1,3 miljard in plaats van EUR 717 miljoen. De Hoge Raad heeft deze vordering niet-ontvankelijk verklaard. De tweede vordering was dat SBPVH het niet eens was met het feit dat dit bedrag in de balans onder 'vrij vermogen' wordt verantwoord, aangezien AEGON hier niet vrij over kan beschikken omdat de rechter voor het aanwenden van dat vermogen toestemming moet verlenen. De heer *Stam* merkt op dat de havenarbeiders de aandeelhouders hierover zullen informeren. Zij zullen een film over dit onderwerp laten zien in San Francisco en aldaar met belangrijke klanten van AEGON spreken.

De *Voorzitter* zegt dat het duidelijk is dat deze zaken beter opgelost kunnen worden via een dialoog dan tijdens een AVA.

De heer *Wynaendts* antwoordt dat hij begrijpt dat dit een emotioneel onderwerp is. Hij herhaalt dat AEGON bereid is om met de heer *Stam* en zijn collega's overleg te voeren om tot een redelijke oplossing te komen. AEGON wil al haar klanten, met inbegrip van de heer *Stam* en zijn collega's, correct van dienst zijn. Het is bekend dat er wat problemen zijn geweest met de migratie van de OPTAS-systemen naar de AEGON-systemen. AEGON stelt alles in het werk om dit op te lossen. Met betrekking tot de overeenkomst tussen SBPVH en Stichting OPTAS merkt hij op dat een belangrijk deel van het van Stichting OPTAS ontvangen bedrag bij AEGON is geplaatst. Het betrof een eenmalige premiestorting van EUR 225 miljoen van de in totaal EUR 500 miljoen die SBPVH van de vereniging heeft ontvangen. De heer *Stam* voegt hieraan toe dat dit voor AEGON een administratieve vergoeding opleverde van circa EUR 3,5 miljoen.

Met betrekking tot de vragen van de heer *Stam* over het beklemd vermogen verwijst de heer *Wynaendts* naar zijn antwoord aan de heer *Malizia* van Teamsters eerder deze vergadering. AEGON zal al haar verplichtingen jegens de havenarbeiders nakomen. Het beklemd vermogen is eigen vermogen en deze vergadering is niet de plek om een discussie aan te gaan over de uitspraak van de Hoge Raad.

De *Voorzitter* sluit de discussie.

Later onder hetzelfde agendapunt: De heer *Stam* merkt op dat AEGON verantwoordelijkheid afwijst in zaken die betrekking hebben op het beklemd vermogen van het voormalige pensioenfonds en het servicebedrijf van de vervoer- en havenarbeiders in Nederland. Hij vraagt of de leden van de Raad van Commissarissen, de leden van de Raad van Bestuur en de leden van de Management Board zich ervan bewust zijn dat het stil blijft bij AEGON voor wat betreft de claim van de havenarbeiders. Onderschrijven alle leden het standpunt, de procedure en het gedrag van de AEGON-delegatie die met de vertegenwoordigers van de havensector en de havenarbeiders onderhandelt? En twee, zijn de leden van de Raad van Commissarissen bereid om met de SBPVH te praten?

De *Voorzitter* antwoordt dat de Raad van Commissarissen alle vertrouwen heeft in de managers die momenteel over een oplossing voor deze situatie praten. De Raad van Commissarissen zal de ontwikkelingen ter zake zeker blijven volgen.

De heer *Niemantsverdriet* merkt op dat diverse partijen overwogen om OPTAS over te nemen. Zwitserleven en Nationale-Nederlanden besloten om dat niet te doen. Hij vraagt of het beklemd of gebonden vermogen, dat als eigen vermogen wordt aangemerkt, vrij beschikbaar vermogen of beklemd vermogen is. Wanneer het om beklemd vermogen gaat, is het de vraag wat de beperking inhoudt.

De heer *Wynaendts* antwoordt dat de beperking bij bekleemd vermogen hem zit in het feit dat het niet kan worden uitgekeerd zonder toestemming van de rechter. Hij benadrukt nogmaals dat AEGON uitkijkt naar een constructieve dialoog.

De *Voorzitter* zegt dat AEGON streeft naar een billijke oplossing voor haar klanten, voor de havenarbeiders en voor AEGON zelf.

De heer *De Vries* adviseert AEGON om meer aandacht te schenken aan de publieke informatievoorziening over dit onderwerp, omdat een gebrek aan openheid altijd negatief uitwerkt op de aandelenkoers.

De *Voorzitter* merkt op dat hij dit advies op prijs stelt.

De heer *Gootjes* verklaart dat hij namens de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO) spreekt. Onder verwijzing naar het belang van de externe accountantscontrole van het financiële verslag merkt hij op dat het duurzaamheidsverslag van AEGON ook extern wordt gecontroleerd, maar dat de controle slechts een beperkte mate van zekerheid verschaft. Zijn vraag is of AEGON bereid is om het zekerheidsniveau van de controle van het duurzaamheidsverslag gelijk te trekken met de mate van zekerheid die de controle van het financiële verslag biedt.

De heer *Wynaendts* legt uit dat AEGON twee jaar geleden al begonnen is met een externe controle van het duurzaamheidsverslag. Sindsdien werkt AEGON zeer nauw samen met de accountants van Ernst & Young. Het is een nuttig proces dat zorgt voor een betere kwaliteit en betrouwbaarheid van het verslag. AEGON is bereid het controleniveau te verhogen tot een 'redelijke mate van zekerheid'. Maar eerst is het van belang om ervoor te zorgen dat AEGON over de interne controles en systemen beschikt waarmee we dit niveau van redelijke mate van zekerheid ook kunnen realiseren.

De heer *Gootjes* merkt ook op dat AEGON heeft aangegeven dat zij bezig is om haar beleggingen duurzamer en ook transparanter te maken. AEGON heeft de United Nations Principles for Responsible Investment (UNPRI) voor vermogensbeheer ondertekend. Als aangeslotene moet AEGON een vragenlijst invullen. Zijn vraag is of AEGON bereid is deze vragenlijst openbaar te maken, zodat alle belanghebbenden kunnen zien welke initiatieven de vennootschap neemt op het gebied van verantwoord beleggen.

Mr. *Wynaendts* verklaart dat AEGON de UNPRI in februari, dus zeer recentelijk pas, heeft ondertekend. AEGON Asset Management in het VK is al sinds 2008 mede-ondertekenaar, zij publiceren rapportages en deze rapportages zijn dus beschikbaar voor belanghebbenden. Als nieuw aangeslotene heeft AEGON daarvoor een jaar de tijd. Dus volgend jaar publiceert AEGON een rapportage en zullen we die rapportage beschikbaar stellen.

De heer *Van Diepen* geeft aan dat hij particulier belegger is en geïnteresseerd is in de winst per aandeel en het dividend. Onder verwijzing naar de presentatie van de heer *Wynaendts* vraagt hij om nadere informatie over nieuwe distributiekanaalen en over de ontwikkeling van niet-traditionele concurrenten die hun intrede op de markt doen. Hij vraagt voorts of "non-life insurance" in Midden- en Oost-Europa "general insurance" betekent.

Wat deze laatste vraag betreft, legt de heer *Wynaendts* uit dat non-life insurance inderdaad general insurance betekent, of wel schadeverzekeringen, maar de nadruk van de activiteiten van AEGON in Midden- en Oost-Europa ligt op het verzekeren van zaken die nauw betrekking hebben op personen, zoals hun woning en huishouden. Wat de distributiekanaalen betreft, is de trend dat klanten directer contact met hun verzekeringsmaatschappij wensen. Verzekeraars zijn gewend om vaak uitsluitend via tussenpersonen te werken. Dit gaat veranderen vanwege de ontwikkeling van nieuwe technologie, zoals internet en de sociale media. De ontwikkeling

van nieuwe distributiekanaal geschiedt met het oog op deze veranderingen en de positieve technologische ontwikkelingen. Wat de niet-traditionele verzekeraars betreft, geeft de heer *Wynaendts* voorbeelden in het VK, waar supermarkten zoals Tesco en Sainsbury's belangrijke spelers op de verzekeringsmarkt zijn. Zij zijn ook groot genoeg om eigen verzekeringsproducten te ontwikkelen. In Nederland heeft AEGON zojuist bekendgemaakt dat zij afspraken heeft gemaakt met Kruidvat en Trekpleister. Er gaan andere kanalen ontstaan en AEGON wil aan deze ontwikkelingen deelnemen. Dit laat zien waarom innovatie zo belangrijk is.

De heer *Van Diepen* merkt op dat bij verzekeringen bepaalde producten geschikt zijn voor nieuwe distributiekanaal, zoals reisverzekeringen, maar dat het sterke punt van tussenpersonen is dat zij over de kennis en deskundigheid beschikken die nodig is voor andere soorten verzekeringsproducten. Het sterke punt van AEGON is dat zij hoofdzakelijk via tussenpersonen werkt.

De heer *Wynaendts* is het er volkomen mee eens dat niet alle verzekeringsproducten via hetzelfde kanaal verkocht kunnen worden. Er is sprake van een veranderend klimaat en er is behoefte aan meer eenvoudige producten. Het is duidelijk dat wanneer je eenvoudige producten hebt, je geen specifiek advies nodig hebt, waardoor een verandering optreedt in de wijze waarop je deze producten aan je klanten verkoopt. Voor eenvoudige producten zoals auto-, inboedel- of opstalverzekeringen is er niet veel specifieke ervaring nodig. Niettemin onderkennen wij de behoefte aan verkoopadvies voor meer ingewikkelde producten, zodat je het juiste product koopt bij de juiste verzekeraar tegen de juiste prijs. AEGON wil een breed assortiment producten voeren en deze zo effectief mogelijk distribueren wanneer er geen noodzaak is voor een duur persoonlijk gesprek.

De heer *Van der Krans* verklaart dat hij het woord voert namens Mn Services, de vermogensbeheerder van PME, PMT en twintig andere Nederlandse en Engelse pensioenfondsen. Hij spreekt tevens namens APG en het Pensioenfonds Grafische Bedrijven. Hij feliciteert AEGON met de aanstaande volledige aflossing aan de Nederlandse Staat, waardoor AEGON af is van de opgelegde beperkingen op het gebied van dividend, prijsstelling en overnames. Hij complimenteert AEGON ook met het duurzaamheidsverslag, dat met een A+ rating is beoordeeld. Hij heeft een aantal vragen over goed ondernemingsbestuur. Op deze AVA is circa 60% van de stemrechten vertegenwoordigd, terwijl de stemrechten van de Vereniging AEGON goed zijn voor ongeveer 23%. Dat is bijna 40% van het aantal stemmen dat vandaag kan worden uitgebracht. Hoewel de door AEGON voorgedragen leden in het bestuur van de Vereniging AEGON geen numerieke meerderheid hebben binnen het totaal van zeven leden, is de heer *Van der Krans* van mening dat zij vanwege hun functie aanmerkelijke invloed uitoefenen op de stembeslissingen van de Vereniging AEGON. Een van de doelstellingen voor de AVA vandaag is om het bestuur van AEGON verantwoording te laten afleggen. Echter, wat het stemmen aangaat, kan de Vereniging AEGON, onder invloed van de CEO en de CFO, elk besluit winnen. Vanuit democratisch oogpunt en vanuit het perspectief van goed ondernemingsbestuur is dit een nogal vreemde situatie. SNS REAAL heeft onlangs nog alle door haar voorgedragen leden binnen haar beschermingsstructuur teruggetrokken om een onafhankelijke besluitvorming mogelijk te maken. In dat licht bezien, vraagt hij de Vereniging AEGON, de aan AEGON verbonden leden en AEGON N.V. om hun positie in heroverweging te nemen en het goede voorbeeld te volgen van deze branchegenoot. In de tweede plaats geldt dat toen AEGON in 2009 staatssteun ontving, mevrouw Peijs en de heer Docters van Leeuwen werden aangemerkt als 'overheidscommissarissen'. Dit etiket ging gepaard met een aantal bijzondere rechten. Nu AEGON 75% van de staatssteun heeft afbetaald, is dit etiket van 'overheidscommissaris' komen te vervallen. Beiden dienen AEGON nu op dezelfde wijze zoals de andere commissarissen dat doen. De vraag komt dan op waarom er vandaag gestemd wordt over de herbenoeming van mevrouw Peijs. De heer *Van der Krans* vraagt ook om meer helderheid over de positie van de heer Docters van Leeuwen. Gezien de positieve opmerkingen over zijn ervaring en zijn netwerk op het gebied van toezicht, adviseert Mn Services met klem om de heer Docters van Leeuwen als commissaris aan te houden, ook wanneer de staatssteun volledig is afbetaald.

Wat de overheidscommissarissen betreft, merkt de *Voorzitter* op dat hij de discussie ten aanzien van mevrouw Peijs zou willen opschorten tot de behandeling van het agendapunt over haar herbenoeming. Wat de heer Docters van Leeuwen betreft, zegt de *Voorzitter* dat afgesproken is dat hij als commissaris aftreedt wanneer de staatssteun volledig is terugbetaald.

Wat de Vereniging AEGON betreft, licht de heer *Wynaendts* toe dat 18 leden van de vereniging stemrecht hebben. AEGON en de Vereniging AEGON hebben afgesproken dat bij onderwerpen waar mogelijke belangenverstrengeling zou kunnen ontstaan, de twee door AEGON benoemde leden – de heer Nooitgedagt en de heer Wynaendts – niet stemmen. Bovendien mag ervan uit worden gegaan dat de leden van de Vereniging AEGON een eigen mening hebben.

De heer *Van der Krans* beaamt dat er geen numerieke meerderheid is, maar toch kunnen de CEO en CFO van AEGON als bestuursleden van de Vereniging AEGON invloed uitoefenen op de besluitvorming, ongeacht hun minderheidspositie.

De heer *Wynaendts* licht verder toe dat de leden van de Vereniging allen een goede reputatie hebben. Hij verzekert de vergadering dat de Vereniging een evenwichtige samenstelling heeft en dat de CEO en CFO geen dominante invloed hebben. Bovendien is er een procedure om belangenverstrengeling te voorkomen.

De *Voorzitter* merkt op dat het erg belangrijk is dat de Vereniging AEGON onafhankelijk blijft.

De heer *Keyner* verwijst naar de discussie met de vertegenwoordigers van de havenarbeiders. Het feit dat AEGON regelmatig te maken heeft met klanten die rechtszaken aanspannen, is op de lange duur niet in het voordeel van de aandeelhouders. De opmerking van het bestuur vandaag "laten we overleggen en over een oplossing praten" is naar zijn mening de enige juiste reactie. Om op de lange termijn geld te verdienen, is het essentieel dat klanten correct worden bejegend. De aandeelhouders ontvangen dan een mooi dividend en kunnen forse koersstijgingen tegemoet zien. Het broodnodige herstel van AEGON komt er dan ook. Vervolgens verwijst de heer *Keyner* naar de staatssteun en vraagt hij wat de redenen zijn om de Nederlandse Staat zo snel terug te betalen terwijl er een forse premie moet worden betaald. Hij vraagt of de belangrijkste reden is dat AEGON dan weer vrij is om overnames te doen op de Nederlandse markt en elders.

Wat de eerste opmerking over de havenarbeiders betreft, zegt de *Voorzitter* dat zoals al eerder is aangegeven, men heel graag een oplossing wil zoeken. De heer *Wynaendts* is het hier volledig mee eens en voegt daaraan toe dat AEGON geheel bereid is en klaarstaat om het gesprek aan te gaan en voor deze kwestie een oplossing te zoeken. Hij is het ermee eens dat AEGON op de lange termijn alleen waarde kan creëren wanneer zij tegemoetkomt aan de behoeften van haar klanten voor de lange termijn. De heer *Wynaendts* wijst erop dat hij in zijn inleiding al sprak over de klanten van AEGON en over klantenbinding, beide centrale pijlers van de strategie van AEGON.

Wat de aflossing aan de Nederlandse Staat betreft, verklaart de heer *Wynaendts* dat er geen redenen zijn om nog langer op het geld van de Nederlandse Staat te 'zitten'. Om te beginnen, maakt de aflossing uiterlijk op 30 juni 2011 deel uit van het geheel aan afspraken met het Ministerie van Financiën en de Europese Commissie. AEGON is van mening dat de uitkomst die met de Europese Commissie en het Ministerie van Financiën is bereikt, de meest gunstige uitkomst voor AEGON is. In de tweede plaats blijft het bedrag dat in totaal moet worden terugbetaald (inclusief de premie), gelijk, ongeacht het tijdstip waarop er wordt terugbetaald. Wat de daaraan gekoppelde vraag over uitbreiding betreft, is het van belang dat men zich realiseert dat AEGON actief is op een aantal belangrijke markten, inclusief Nederland. AEGON wil graag verder uitbreiden, onder andere in

Midden- en Oost-Europa. Dat geldt ook voor Azië en voor bepaalde activiteiten in de VS en Latijns-Amerika. Het bestuur onderzoekt dus alle opties en bekijkt alle mogelijkheden voor groei. De nadruk ligt echter primair op autonome groei.

De heer *Keyner* wil weten of de positie van AEGON als een van de zes grootste verzekeraars in Nederland al dusdanig sterk is dat zij geen verdere overnames wil doen, en in plaats daarvan wellicht de efficiency van de bestaande activiteiten in Nederland wil verbeteren.

De heer *Wynaendts* antwoordt dat de voorkeur uitgaat naar een organisatie die op alle markten waar AEGON actief is, efficiënt opereert, voldoende schaalgrootte heeft en dus een sterke speler is op die markten. Dat geldt ook voor Nederland. AEGON richt zich in Nederland met name op verbetering van de dienstverlening en het voorkomen van klachten van klanten, zoals het verzoek van de OPTAS-klanten. Wat Midden- en Oost-Europa betreft, heeft AEGON een zeer sterke basis gelegd in Polen en Hongarije en inmiddels in groeiende mate ook in Turkije. Van daaruit wil AEGON haar activiteiten uitbouwen. Bij de levering van producten door de bedrijfs-onderdelen aan klanten staat excellente uitvoering voorop.

De heer *Keyner* stelt een vraag over het risicoprofiel van AEGON. Hij heeft de risicoparagraaf 2010 op pagina 45 in het jaarverslag doorgelezen. Hier staat een opsomming van de risicofactoren voor de onderneming, maar het risico van juridische procedures kan hij niet vinden. Hij wijst op de procesrisico's in Nederland in verband met de beleggingspolissen en 'Koersplan'. Hij merkt op dat het nog steeds mogelijk is dat veel van de Koersplan-polissen door AEGON gecorrigeerd moeten worden. Wanneer de uitspraak van de lagere rechter door een hogere rechter wordt bekrachtigd, kan dit betekenen dat honderdduizenden euro's moeten worden betaald. De heer *Keyner* mist een heldere toelichting in het jaarverslag dat dit een potentieel risico is en dat AEGON dit risico op een of andere manier probeert af te dekken.

De heer *Wynaendts* licht toe dat het procesrisico onderdeel vormt van het operationele risico, zoals dat op pagina 45 staat beschreven. Een nadere toelichting op de juridische procedures is te vinden op pagina 214 van de jaarrekening, waar ook melding wordt gemaakt van Koersplan.

De heer *Burrie* haakt aan bij de vragen over de staatssteun en vraagt of het geld bedoeld was om de reserves te verhogen of dat het gebruikt is om de verliezen af te dekken. Hij wijst ook op de verschuldigde premie, die uiteindelijk door de aandeelhouders wordt opgebracht. De heer *Burrie* gaat voorts in op de rol van de onafhankelijke tussenpersoon. Zijn zorg betreft het feit dat een groot aantal tussenpersonen AEGON verlaat vanwege het gebruik van niet-traditionele kanalen zoals Kruidvat. Voor complexe verzekeringsproducten profiteert AEGON in hoge mate van de tussenpersoon, die over meer kennis beschikt.

De heer *Wynaendts* legt uit dat AEGON zeer intensief met tussenpersonen samenwerkt en dat ook zal blijven doen, aangezien het belang van deze adviesrol duidelijk is. Dat geldt ook voor de ondersteunende rol wanneer klanten ondersteuning nodig hebben. Tegelijkertijd bekijkt AEGON op welke wijze zij binnen dit distributiekanaal efficiënter kan opereren. AEGON werkt op alle markten waar zij actief is, met tussenpersonen, zoals bijvoorbeeld ook in de VS en China, maar daarnaast is er behoefte om het productaanbod aan te passen aan de nieuwe omstandigheden.

De heer *Wynaendts* gaat vervolgens in op de vragen over de staatssteun. AEGON heeft via onderhandelingen bewerkstelligd dat de premie van 50% over de eerste EUR 1 miljard lager uitviel. Dat betekent dat over de eerste terugbetaling van EUR 1 miljard geen premie van 50% is betaald. Vervolgens heeft het bestuur een akkoord bereikt over nog eens EUR 500 miljoen, waarop ook geen premie van 50% gold. De resterende EUR 1,5 miljard

is wel met een premie van 50% terugbetaald. Het is niet alleen een kwestie van een dialoog en afspraken tussen het Ministerie van Financiën en AEGON. Het is uiteindelijk de Europese Commissie geweest die heeft beslist dat de staatssteun aan bepaalde minimumeisen moest voldoen. AEGON had dus niet alleen te maken met het Ministerie van Financiën. Het was de uitkomst van zeer ingewikkelde gesprekken en onderhandelingen. Uiteindelijk is geen premie van 50% betaald, maar over een periode van 2,5 jaar zo'n 30%. Dat is nog steeds erg veel, maar minder dan de 50%. Zoals eerder toegelicht was het op dat moment de juiste beslissing, gezien de algehele onzekerheid waarin AEGON verkeerde. Alle andere opties zouden op dat moment fors duurder zijn geweest.

3.1 Jaarverslag 2010

De heer *Nooitgedagt* geeft een presentatie over de resultaten over het boekjaar 2010 en over de kerncijfers over het 1^e kwartaal van 2011, zoals deze op 12 mei 's ochtends zijn bekendgemaakt. De [dia's](#) van de presentatie van de heer *Nooitgedagt* maken deel uit van deze notulen en zijn te vinden op www.aegon.com.

Het onderliggende resultaat en de nettowinst van AEGON zijn in 2010 fors verbeterd. Het onderliggende resultaat vóór belastingen steeg met 66% tot EUR 1.972 miljoen. De nettowinst steeg van EUR 204 miljoen in 2009 tot EUR 1.760 miljoen. Deze verbetering van het onderliggende resultaat was het resultaat van omzetgroei, kostenbesparingen, verder herstel op de financiële markten en een sterkere dollar ten opzichte van de euro. De hogere nettowinst was het gevolg van het hogere onderliggende resultaat, een omslag in de resultaten tegen reële waarde, hogere gerealiseerde winsten op beleggingen en fors lagere afboekingen. Deze positieve effecten zijn deels tenietgedaan door hogere verliezen wegens de afbouw van activiteiten en fiscale lasten, waar 2009 nog een belastingbate te zien gaf. Het onderliggende resultaat vóór belastingen nam met 66% toe tot EUR 2 miljard, met name als gevolg van een sterk herstel in Noord- en Zuid-Amerika. Deze verbetering was het gevolg van omzetgroei, kostenbesparingen, hogere beheervergoedingen als gevolg van hogere rekening-saldi als gevolg van een netto-instroom van te beheren vermogen, een herstel op de financiële markten en de afwezigheid van toevoegingen aan de reserves in Amerika. Het resultaat in Nederland bleef globaal solide. De activiteiten van AEGON in het Verenigd Koninkrijk rapporteerden een hoger onderliggend resultaat, terwijl ook het resultaat uit de Nieuwe Markten is toegenomen, met name als gevolg van de opname van AEGON Asset Management, en slechts deels tenietgedaan door hogere claims bij het schadebedrijf in Hongarije.

De verkoop van nieuwe levensverzekeringen van AEGON steeg ten opzichte van 2009 met 5% tot EUR 2,2 miljard in 2010. De verkopen gaven in de verslagperiode bedrijfsbreed een verbetering te zien. Spanje vormt hierop een uitzondering, als gevolg van het aanhoudend zwakke economische klimaat. De totale brutostortingen – exclusief de afbouw van activiteiten – namen in 2010 met 18% toe tot EUR 32,6 miljard, als gevolg van de aanhoudend sterke groei bij de variabele lijfrenten, de beleggingsfondsen in het midden- en kleinbedrijf en ook bij de pensioenstortingen in de Verenigde Staten, en de nieuwe mandaten voor AEGON Asset Management, hetgeen te maken heeft met de strategische verschuiving van rentegerelateerde naar provisiegerelateerde activiteiten.

De heer *Nooitgedagt* gaat vervolgens in op de kerncijfers over het eerste kwartaal van 2011.

Wat de doelstellingen op de middellange termijn betreft, is er in het eerste kwartaal redelijke vooruitgang geboekt. Het onderliggende resultaat werd negatief beïnvloed door de bijzondere lasten in het VK, als gevolg van de regeling om klanten schadeloos te stellen voor fouten in de polisadministratie, en een hogere voorziening in Nederland voor het langlevensrisico, waarvoor een prudente aanpak is gevolgd door per kwartaal in 2011 een bedrag van gemiddeld EUR 20 miljoen aan de reserves toe te voegen, bovenop de voorzieningen die in 2010 waren getroffen. In Amerika is 2% meer winst gemaakt door de sterke resultaten bij zowel de pensioe-

nen als de variabele lijfrente, conform de strategie om de provisiegelateerde business te vergroten en de rentegelateerde activiteiten te verminderen. In Midden- en Oost-Europa was er sprake van een stabiel resultaat, ondanks het negatieve effect van de nieuwe pensioenwetgeving in Hongarije.

Een van de prioriteiten, met name de laatste jaren, is het aanhouden van een sterke kapitaalpositie en -buffer. Eind 2010 beschikte AEGON over een kapitaaloverschot boven de AA-vereisten van EUR 3,8 miljard. In het verslagjaar heeft AEGON een totale kasstroom van EUR 2,7 miljard gegenereerd en voor EUR 1,3 miljard in nieuwe productie geïnvesteerd. In totaal is door de diverse bedrijfsonderdelen een bedrag van EUR 1,3 miljard aan de houdstermaatschappij uitgekeerd. Belangrijk is dat AEGON met een solvabiliteitsratio van 198% ultimo 2010 nog steeds over een solide solvabiliteitsratio beschikt in de zin van de Europese verzekeringsrichtlijn (de IGD). Het kernkapitaal van AEGON is in de loop van 2010 aanzienlijk verbeterd en kwam uit op EUR 18,7 miljard, als gevolg van een verdere toename van de waarde van de beleggingen en de toevoeging van het resultaat over 2010. Deze positieve effecten zijn deels tenietgedaan door de aflossing van EUR 500 miljoen aan de Nederlandse Staat en door de coupon-, premie- en dividenduitkeringen over de AEGON-effecten. Het eigen vermogen bedroeg ultimo 2010 EUR 17,2 miljard, ten opzichte van EUR 12,2 miljard ultimo 2009. Dit was natuurlijk het gevolg van de versterkte herwaarderingsreserves, de nettowinst en een aantal valuta-effecten. Het eigen vermogen is in het eerste kwartaal van dit jaar licht gedaald tot EUR 16,9 miljard, met name als gevolg van een zwakkere dollar.

De afboekingen kwamen in 2010 uit op een bedrag van EUR 452 miljoen. Dat is een belangrijke verbetering ten opzichte van de afgelopen paar jaar en het gevolg van het herstel op de markt. De afboekingen lagen in het eerste kwartaal 2011 op het laagste niveau in drie jaar, maar zijn nog steeds hoger dan de verwachtingen van AEGON voor de lange termijn. Deze afboekingen hadden met name betrekking op Amerikaanse vastgoedgerelateerde effecten. De trend van lagere afboekingen zette in het eerste kwartaal van dit jaar door en kwam uit op EUR 62 miljoen. Hierin is een bedrag van EUR 26 miljoen aan opwaarderingen begrepen. De afboekingen blijven de komende tijd naar verwachting iets aan de hoge kant, vooral als gevolg van Amerikaanse vastgoedgerelateerde effecten.

De totale embedded value steeg in 2010 met 6% tot bijna EUR 19 miljard. Deze verbetering kan worden toegeschreven aan de positieve resultaten van de lopende productie door kostenbesparingen, herstel op de financiële markten en sterkere valuta's. Conform onze strategie om het percentage kapitaal dat ten behoeve van onze activiteiten in de VS wordt ingezet, omlaag te brengen, wordt meer waarde van nieuwe productie (Value of New Business, VNB) buiten de VS gegenereerd. Dit blijkt wel uit het feit dat Nieuwe Markten, die slechts 7% van de embedded value voor hun rekening nemen, in 2010 al 21% van de VNB genereren.

Samenvattend verklaart de heer *Nooitgedagt* dat er op een aantal strategische doelstellingen vooruitgang wordt geboekt en merkt hij op dat AEGON conform planning de resterende core capital securities uiterlijk eind juni 2011 van de Nederlandse Staat zal kunnen terugkopen.

De *Voorzitter* bedankt de heer *Nooitgedagt* voor zijn inleiding en stelt de vergadering in de gelegenheid om vragen te stellen en opmerkingen te maken.

De heer *Van Diepen* stelt een vraag over de positie van AEGON in Hongarije en de effecten van de veranderingen op de pensioenmarkt.

De heer *Nooitgedagt* antwoordt dat verplicht pensioenvermogen in Hongarije door de Hongaarse Staat is overgenomen. Als gevolg van deze ongunstige pensioenwetgeving is voor een bedrag van EUR 18 miljoen op de

immateriële activa afgeschreven en is een herstructureringslast van EUR 5 miljoen opgenomen in verband met de pensioenactiviteiten in Hongarije. AEGON Hongarije is echter niet alleen afhankelijk van de verplichte pensioenactiviteiten. AEGON is ook actief op de markt voor aanvullende pensioenen en in levensverzekeringen en schadeverzekeringen. Hoewel ten opzichte van 2009 een lager resultaat is gerealiseerd, blijft Hongarije een belangrijke nieuwe markt voor AEGON. Hongarije is goed voor een belangrijk deel van de resultaten van Nieuwe Markten, die in totaal over 2010 een nettowinst rapporteerden van EUR 91 miljoen.

De heer *Burrie* informeert naar de aard van de fouten die in het Verenigd Koninkrijk zijn gemaakt in de klantenadministratie.

De heer *Nooitgedagt* licht toe dat AEGON UK in mei 2009 is begonnen met het controleren van de gegevens van alle polishouders op administratieve fouten. Het gaat dan om diverse gegevens, zoals adressen, bedragen en de waardering van het pensioenvermogen. In het kader van deze controle achteraf heeft AEGON UK de getroffen klanten schadeloos gesteld, zodat zij zich weer in de financiële positie bevinden waarin zij zouden hebben verkeerd wanneer geen fouten waren gemaakt. AEGON streeft ernaar om deze controle voor het einde van 2011 te hebben afgerond. Er zijn voorzieningen getroffen en deze hebben deels te maken met de schadeloosstelling van klanten.

De heer *Heinemann* wil graag weten wat het effect is geweest van de waarderingsgrondslagen onder IFRS en de verplichtingen voortvloeiende uit levensverzekeringen en pensioenen.

De heer *Nooitgedagt* antwoordt dat de sector in 2002 en 2003 is overgestapt op IFRS. Op dat moment gold er geen verplichting om de waardering van verzekeringsverplichtingen aan te passen. Deze verplichtingen zijn momenteel gewaardeerd op de wijze zoals vóór de implementatie van IFRS, dus nog steeds tegen een rente van 3% of 4% – wat neerkomt op kostprijs – en het waarderen van deze verplichtingen tegen een hogere rente of discontovoet is op dit moment nog niet mogelijk. Het verschil tussen de marktwaarde en boekwaarde van onze verplichtingen hebben wij niet gerapporteerd, maar we verwachten – de discussie hierover is gaande – dat dit in de komende drie, vier jaar verandert als gevolg van IFRS4 Fase 2. De meeste vermogensbestanddelen worden tegen marktwaarde gewaardeerd. Dat is een van de redenen voor de waarderingsverschillen wanneer men naar het vermogen kijkt en voor de forse verbetering van het eigen vermogen ultimo 2010 ten opzichte van ultimo 2009.

Naar aanleiding van een vraag van de heer *Bruijnen* legt de heer *Nooitgedagt* uit dat voor onze verplichtingen voorzieningen worden getroffen op basis van de polissen die we aan onze klanten verkopen. Al deze toezeggingen ziet men terug in onze verplichtingen en worden contant gemaakt tegen een rente van 3% tot 4% per jaar conform IFRS.

De heer *Keyner* verwijst naar de verkoop van Transamerica Reinsurance, die voor EUR 2,1 miljard in de boeken staat, terwijl de opbrengst minder is. De vraag komt op in hoeverre de aandeelhouders vertrouwen kunnen stellen in de kwaliteit van de balans. Gezien de zorgen rond de vastgoedmarkt in de VS zou het voor de hand liggen om meteen een verliespost op te nemen die recht doet aan de werkelijke situatie.

De heer *Nooitgedagt* verklaart dat naar verwachting meer waarderingsverliezen zullen ontstaan, maar waarschijnlijk voor lagere bedragen dan in het verleden. Volgens IFRS moeten deze afboekingen verantwoord worden op het moment dat zij zich voordoen, op basis van toetsing van de kasstromen. Wanneer de kasstromen van het onderliggende activum onvoldoende zijn, wordt er afgeboekt. Wat deze afboekingen betreft, dient

men zich te realiseren dat de verantwoording onder IFRS gebaseerd is op geleden verliezen en niet op verwachte verliezen.

De heer *Van Diepen* verwijst naar een gesprek met de heer *Streppel* een aantal jaar geleden en verklaart dat de definitie van winst met de komst van IFRS volatieler is geworden. Dit heeft te maken met de waardering van de activa en passiva. Als econoom en niet als controlerend accountant is hij van mening dat verzekeren een zeer complexe tak van sport is. Wat wel uitkomst biedt – niet alleen bij AEGON maar ook bij andere bedrijven – is het kasstroomoverzicht, waaruit blijkt dat de kas en kasmiddelen toenemen.

De heer *Nooitgedagt* bevestigt dat uit het persbericht over het eerste kwartaal blijkt dat onze kaspositie verder is verbeterd. Hij geeft aan dat in een volatiele wereld kasstromen en kapitaal belangrijker worden onder IFRS.

Onder verwijzing naar de eurocrisis vraagt de heer *Gerritsen* wat de gevolgen zijn voor AEGON wanneer het slechtst denkbare scenario voor Griekenland werkelijkheid wordt.

De heer *Nooitgedagt* verklaart dat het risico van AEGON in Griekenland beperkt is tot EUR 5 miljoen. AEGON werkt met scenarioanalyses om inzicht te krijgen in de mogelijke effecten van de eurocrisis.

Aangezien er geen verdere vragen zijn, stelt de voorzitter voor om verder te gaan met agendapunt 3.2.

3.2 Jaarrekening 2010 Voorstel tot vaststelling van de jaarrekening 2010

Na de bespreking van de jaarrekening onder punt 3.1 stelt de *Voorzitter* voor om de jaarrekening over 2010 vast te stellen zoals deze door de Raad van Bestuur is opgemaakt en ongewijzigd door de Raad van Commissarissen is goedgekeurd.

Na elektronische stemming concludeert de *Voorzitter* dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de jaarrekening over 2010 heeft vastgesteld met 1.312.756.113 stemmen vóór, 1.850.044 stemmen tegen en 25.210.356 onthoudingen.

4. Dividend 2010

De *Voorzitter* geeft aan dat AEGON zich verplicht heeft om op de gewone aandelen geen dividend uit te keren totdat het kernkapitaal dat van de Nederlandse Staat is ontvangen, volledig is terugbetaald. Dit betekent dat AEGON over 2010 geen interimdividend heeft vastgesteld en over 2010 ook geen slotdividend zal voorstellen.

Het algemene beleid is dat AEGON ernaar streeft een stabiel dividend uit te keren om haar aandeelhouders te laten delen in de prestaties van de vennootschap en dat dividend in de loop der tijd kan groeien wanneer de resultaten van AEGON dat toelaten. Na aftrek van de investeringen in nieuwe productie om autonome groei te realiseren, is het kapitaal dat door de dochterondernemingen van AEGON wordt gegenereerd, beschikbaar voor uitkering aan de houdstermaatschappij, met instandhouding van de kapitaal- en kaspositie van de dochterondernemingen conform het beleid van AEGON op het gebied van kapitaalbeheer en liquiditeitsrisico's. AEGON gebruikt de kasstromen van de dochterondernemingen voor het betalen van de kosten van de houdstermaatschappij, met inbegrip van financieringskosten. De resterende kasstroom vanuit de dochterondernemingen naar AEGON N.V. is beschikbaar voor het implementeren van de strategie van AEGON en voor het uitkeren van dividend op haar aandelen, met instandhouding van het streefbedrag aan kapitaaloverschot bij de houdstermaatschappij. Afhankelijk van de omstandigheden, de vooruitzichten voor de toekomst en andere overwegingen kan AEGON van dit streefbedrag afwijken. Bij het vaststellen of voorstellen van een dividend op gewone aandelen nemen de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen ook de kapitaalpositie, financiële flexibiliteit, hefboomratio's en strategische belangen in overweging.

Onder normale omstandigheden verwacht AEGON bij de bekendmaking van de resultaten over het tweede kwartaal een interimdividend vast te stellen en aan de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders een slotdividend voor te stellen. Dividenduitkeringen geschieden gewoonlijk in contanten of in aandelen, zulks ter keuze van de aandeelhouder. De relatieve waarde van het contante dividend en dividend in aandelen kan verschillen. Met inachtneming van het kapitaalbeheer en andere overwegingen kan een dividend in aandelen worden teruggekocht om verwatering tegen te gaan.

AEGON heeft op dit moment het voornemen om de dividenduitkeringen op de gewone aandelen te hervatten wanneer alle aan de Nederlandse Staat uitgegeven core capital securities zijn teruggekocht, hetgeen naar verwachting uiterlijk eind juni 2011 het geval is. Onvoorziene omstandigheden daargelaten, is het de bedoeling om op de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2012 over de tweede helft van 2011 een slotdividend voor te stellen van EUR 0,10 per gewoon aandeel.

Bij de beslissing of een dividend zal worden voorgesteld of vastgesteld, dient AEGON een afweging te maken tussen enerzijds behoedzaamheid en anderzijds de wens om de aandeelhouders een aantrekkelijk rendement te bieden, bijvoorbeeld wanneer de economie en/of de financiële markten er slecht voor staan. Daar komt bij dat de dochterondernemingen van AEGON te maken hebben met (ter plaatse geldende) verzekeringsregeling, op grond waarvan beperkingen kunnen worden gesteld aan de uitkering van dividend aan de houderstermaatschappij. Er is geen verplichting of zekerheid dat AEGON inderdaad een dividend vaststelt en uitkeert.

De *Voorzitter* merkt op dat er geen vragen zijn en dat dit geen onderwerp betreft dat in stemming dient te worden gebracht, en gaat verder naar het volgende agendapunt.

5. Voorstel tot het verlenen van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur voor de uitoefening van hun taak

De *Voorzitter* stelt het voorstel aan de orde dat aan de leden van de Raad van Bestuur kwijting wordt verleend voor de uitoefening van hun taak, voor zover de vervulling van die taak blijkt uit het jaarverslag 2010 of uit informatie die anderszins voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening 2010 aan de aandeelhouders is verstrekt.

De *Voorzitter* stelt vast dat er geen opmerkingen of vragen zijn over dit voorstel.

Na elektronische stemming stelt de *Voorzitter* vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met 1.309.659.033 stemmen vóór, 27.396.375 stemmen tegen en 2.761.105 onthoudingen kwijting heeft verleend aan de leden van de Raad van Bestuur voor de uitoefening van hun taak, voor zover de vervulling van die taak blijkt uit het jaarverslag over 2010 of uit informatie die anderszins voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening 2010 aan de aandeelhouders is verstrekt.

6. Voorstel tot het verlenen van kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen voor de uitoefening van hun taak

De *Voorzitter* stelt het voorstel aan de orde dat aan de leden van de Raad van Commissarissen kwijting wordt verleend voor de uitoefening van hun taak, voor zover de vervulling van die taak blijkt uit het jaarverslag 2010 of uit informatie die anderszins voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening 2010 aan de aandeelhouders is verstrekt.

De *Voorzitter* stelt vast dat er geen opmerkingen of vragen zijn over dit voorstel.

Na elektronische stemming stelt de *Voorzitter* vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met 1.309.326.809 stemmen vóór, 27.674.546 stemmen tegen en 2.815.158 onthoudingen kwijting heeft verleend aan de leden van de Raad van Commissarissen voor de uitoefening van hun taak, voor zover de vervulling van die taak blijkt uit het jaarverslag over 2010 of uit informatie die anderszins voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening 2010 aan de aandeelhouders is verstrekt.

7. Voorstel tot benoeming van de externe accountant

De *Voorzitter* stelt voor dat de vergadering conform het advies van het Audit Committee Ernst & Young benoemt tot externe accountant van AEGON voor de jaarrekening 2011.

De *Voorzitter* merkt op dat het functioneren van de externe accountant jaarlijks door het Audit Committee wordt onderzocht, waarna het Audit Committee de Raad van Commissarissen adviseert om de aandeelhouders voor te stellen over te gaan tot herbenoeming van de externe accountant of benoeming van een nieuwe accountant. Deze procedure sluit aan bij het bepaalde in de Amerikaanse Sarbanes-Oxley Act ('SOX'). De *Voorzitter* merkt op dat de SOX-wetgeving ook bepaalt dat de accountant onafhankelijk dient te zijn en dat alle door de externe accountant verrichte werkzaamheden vooraf door het Audit Committee goedgekeurd dienen te worden. Het Audit Committee heeft dit beleid in 2004 voor het eerst ingevoerd en in mei 2009 voor het laatst gewijzigd. Sindsdien is voor de werkzaamheden van Ernst & Young ieder jaar de voorafgaande goedkeuring van het Audit Committee vereist.

De *Voorzitter* meldt dat er tevens een rotatieschema wordt gehanteerd voor de accountants die de jaarlijkse controle verrichten. Volgens dit schema mag een accountant slechts gedurende een beperkte termijn de boeken van AEGON controleren. Lex van Overmeire was voor het eerst lead partner voor de controle over 2006. Hij wordt voor de controle over 2011 opgevolgd door Rob Lelieveld.

Het Audit Committee onderzoekt jaarlijks de onafhankelijkheid en kwaliteit van Ernst & Young en van de individuele leden van de audit teams op groepsniveau en op lokaal/regionaal niveau. Daarnaast hebben het management en het Audit Committee conform de eisen van de Corporate Governance Code vorig jaar een uitvoerige evaluatie van het functioneren, de kwaliteit, de tarieven en de onafhankelijkheid van Ernst & Young uitgevoerd. Zij werden daarin bijgestaan door een onafhankelijke externe adviseur. Op grond daarvan heeft het Audit Committee de Raad van Commissarissen geadviseerd om de aandeelhouders te verzoeken over te gaan tot herbenoeming van Ernst & Young. De Raad van Commissarissen is daarmee akkoord gegaan en stelt nu voor dat de aandeelhouders besluiten tot herbenoeming van Ernst & Young als externe accountant voor het boekjaar 2011.

De heer *Bruijnen* vraagt of er criteria zijn voor de beoordeling of de externe accountant goed functioneert.

De *Voorzitter* verklaart dat de taak in essentie erop neerkomt dat de externe accountant een onafhankelijke controle verricht naar de boeken van de Vennootschap. Uit de verrichte beoordeling bleek dat de externe accountant goed functioneert. Hij voegt daaraan toe dat de externe accountant ter vergadering aanwezig is en beschikbaar is voor vragen tijdens of na de vergadering.

De heer *Keyner* vraagt of de externe accountant enige wetenschap heeft omtrent de waardering van Transamerica Re ten opzichte van de verkoopprijs en of dit aanleiding voor hem was om de andere activa op uw balans anders te bekijken.

De heer *Nooitgedagt* legt uit dat de balans elk kwartaal door de externe accountant wordt beoordeeld, ook om te bepalen of er al dan niet een afboeking moet worden verricht. De Transamerica Re-transactie wordt in de boeken verwerkt op het moment dat de transactie plaatsvindt.

In reactie op een vraag van de heer Keyner verklaart de heer *Van Overmeire* (Ernst & Young) dat hij de controlerend accountant was over 2010. De afboekingen zijn een proces waar de externe accountant elk jaar zeer zorgvuldig naar kijkt op basis van de waarderingshiërarchie zoals die in de jaarrekening is omschreven. Op het moment dat de externe accountant afgaat op de kasstroommodellen, bekijkt hij deze modellen zeer zorgvuldig, inclusief de aannames van het management. De externe accountant maakt gebruik van waarderingsdeskundigen. Ernst & Young onderschrijft de conclusies. E&Y onderschrijft ook de verklaring van de CFO omtrent de Transamerica Re-transactie. Dit betreft een herverzekeringstransactie voor 2011, die dus geen invloed heeft op de waardering ultimo 2010.

De *Voorzitter* stelt vast dat er verder geen opmerkingen zijn. Na elektronische stemming stelt de *Voorzitter* vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met 1.326.965.412 stemmen vóór, 12.032.910 stemmen tegen en 818.191 onthoudingen heeft besloten om Ernst & Young te benoemen tot externe accountant van AEGON voor de jaarrekening 2011.

8. Voorstel tot vaststelling van een nieuw beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur

De *Voorzitter* stelt een voorstel voor een nieuw beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur aan de orde. Het huidige beloningsbeleid is in 2010 door de aandeelhouders vastgesteld en is te vinden op pagina's 66-69 van het jaarverslag. Het beoogde nieuwe beloningsbeleid voor de leden van de Raad van Bestuur gaat als bijlage bij de agenda voor deze vergadering. Vaststelling door de aandeelhouders heeft terugwerkende kracht tot 1 januari 2011. De *Voorzitter* geeft het woord aan de heer Van Wijk, voorzitter van de Compensation Committee van de Raad van Commissarissen, die een presentatie geeft over het nieuwe beloningsvoorstel.

De heer *Van Wijk* verwijst naar [dia's](#) 41-43 van de presentatie – die beschouwd worden deel te zijn van deze notulen en te vinden zijn op www.aegon.com – en legt uit dat het nieuwe beleid in feite een aantal aanpassingen betreft om te voldoen aan het bepaalde in de nieuwe Europese en Nederlandse regelgeving. Hij geeft aan dat het in zijn algemeenheid van belang is ervoor te zorgen dat AEGON bestuurders van topkwaliteit kan aantrekken en behouden, zoals het huidige beleid ook beoogt. AEGON is een multinational die alleen succesvol kan opereren wanneer zij haar bestuurders een concurrerend beloningspakket kan bieden. Hij beseft dat er mensen zijn die hier anders over denken, afhankelijk van waar zij wonen. Diverse institutionele aandeelhouders hebben hun bezorgdheid uitgesproken over het huidige beloningsniveau. Ook vorig jaar was dat het geval. De beloningsniveaus staan naar hun mening zodanig onder druk en worden zodanig door regels ingeperkt dat dit een potentieel risico vormt voor ons vermogen om de juiste mensen aan te trekken en te behouden. De Raad van Commissarissen deelt die bezorgdheid.

De heer *Van Wijk* verklaart dat de leden van de Raad van Bestuur over 2010 geen variabele kortetermijnbeloning hebben ontvangen, terwijl de vaste beloning slechts marginaal is verhoogd. De beloning van de Raad van Bestuur ligt momenteel fors onder het internationale gemiddelde. Dat is niet wat de Raad van Commissarissen in gedachten had toen de bestuurders werden benoemd. De bedoeling was om hen een internationaal marktconforme beloning te verstrekken. Dit moet te zijner tijd worden opgelost conform de regelgeving en de toepasselijke codes. De Raad van Commissarissen houdt de ontwikkelingen nauw in de gaten en hoopt dat de Europese toezichthouders hun standpunt en interpretatie van de nieuwe regels harmoniseren, met name waar het de Europese Richtlijn kapitaaleisen 3 (CRD3) betreft. Daarnaast wordt er rekening gehouden met het algemene sentiment van onze klanten en belanghebbenden, met name zolang de staatssteun nog niet volledig is

terugbetaald. Het is duidelijk dat de ideeën over wat een goede beloning is, binnen de verschillende economieën, landen en culturen zeer uiteenlopen. Dit mag vanzelfsprekend niet over het hoofd worden gezien, alsook het feit dat het hoofdkantoor van AEGON in Nederland is gevestigd en dat De Nederlandsche Bank de eerste toezichthouder is, dus het Nederlandse standpunt dient in ons beleid terug te komen.

Het beleid dat nu aan de aandeelhouders wordt voorgelegd, is een duidelijk compromis tussen hetgeen juist wordt geacht door de Raad van Commissarissen en de huidige uitleg van de regels, waarvoor we goedkeuring hebben van De Nederlandsche Bank. Het huidige beleid voor de Raad van Bestuur moet worden aangepast om aan de nieuwe regelgeving te voldoen. Sommige aandeelhouders hebben tegen bepaalde onderdelen van het beleid bezwaar gemaakt, maar de Raad van Commissarissen heeft getracht zo goed en evenwichtig mogelijke keuzes te maken. AEGON moet de nieuwe regels toepassen, ook al is er twijfel over de vraag of de belangen van de aandeelhouders en andere belanghebbenden met elkaar in overeenstemming kunnen worden gebracht, of twijfel over de vraag of het beloningspakket voor de bestuurders van AEGON internationaal gezien marktconform is. De heer *Van Wijk* merkt op dat dit momenteel niet het geval is. Het huidige voorstel is het beste wat mogelijk is. De Raad van Commissarissen houdt de ontwikkelingen nauw in de gaten en AEGON zal samen met haar aandeelhouders bekijken welke verbeteringen verder nog kunnen worden aangebracht.

Gebaseerd op de belangrijke motieven zoals die in de presentatie zijn uiteengezet en de aanpassingen op het bestaande beleid, wordt goedkeuring gevraagd voor het nieuwe beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur, zodat alle belangen op dit moment zo goed mogelijk met elkaar in overeenstemming worden gebracht.

De heer *Gootjes* wijst op het duurzaamheidselement in de bestuursbeloning. In het jaarverslag wordt melding gemaakt van de Dow Jones Sustainability Index (DJSI) en de plaats die AEGON op die index inneemt. Voor twee andere Nederlandse bedrijven was dit controversieel en zij hebben dat veranderd. Hij vraagt of AEGON dit element ook heeft veranderd.

De heer *Van Wijk* beaamt dat er enige discussie is over de DJSI. AEGON volgt deze discussie, maar heeft besloten om geen veranderingen aan te brengen in het gebruik van de DJSI.

De heer *Gootjes* antwoordt dat het belangrijkste duurzaamheidselement voor een financiële instelling de duurzaamheid van haar beleggingen is. Hij stelt voor om dit bij het toekomstige beloningsbeleid mee te laten wegen.

De heer *Van Wijk* antwoordt dat de Raad van Commissarissen dit zal meewegen wanneer het beloningsbeleid opnieuw wordt bekeken.

De heer *Keyner* wijst op de integriteit en klantgerichtheid, die een integraal onderdeel van de beloning zouden moeten vormen. Hij wijst ook op de vele discussies over excessieve beloningspakketten. Hij stelt voor dat AEGON op dit punt het voortouw neemt en zegt dat het belonings- en pensioenbeleid in de huidige vorm adequaat is en dat de uitdagingen waarvoor AEGON zich gesteld ziet, boeiend genoeg zijn om betekenis te geven aan de functie van de leden van de Raad van Bestuur. Dat moet het richtsnoer zijn bij het ontwikkelen van een beloningsstructuur voor AEGON.

De heer *Van Wijk* geeft aan dat er vanwege de verschillende interpretaties en de verschillende implementatiemaatregelen van de nationale toezichthouders met betrekking tot CRD3, geen gelijk speelveld is. Het probleem is dat als we deze regels binnen de gehele internationale organisatie van AEGON moeten doorvoeren, wij met name in de VS maar ook in andere delen van de wereld geen aantrekkelijk beloningspakket voor externe kandidaten kunnen bieden. Als gevolg van deze discrepantie loopt AEGON in Nederland maar ook elders het

aanzienlijke risico dat wij niet de juiste mensen kunnen aantrekken, omdat wat vanuit Nederlands perspectief een adequaat beloningspakket lijkt, in andere landen uit de pas loopt met de beloningen daar. Dat is een punt van oprechte zorg voor de Raad van Commissarissen. Het gaat niet zo zeer om absolute getallen, maar om de vraag of het niveau concurrerend is. Vandaar dat wij de internationale praktijk volgen. Het huidige resultaat wijkt af van de internationale praktijk en betekent dat wij in Nederland gedwongen zijn om aan regels te voldoen die het erg moeilijk voor ons maken om als multinational mee te dingen naar talent.

De heer *Keyner* merkt op dat de VEB niet zegt dat de beloning voor topbestuurders zo laag mogelijk moet zijn, maar dat deze adequaat moet zijn. Het is in de afgelopen vijf jaar duidelijk geworden dat topsalarissen en variabele topbonussen voor bestuurders niet tot goed ondernemingsbestuur leiden. Bedrijven moeten naar de langere termijn kijken wanneer ze succesvol willen zijn, profijt willen opleveren voor aandeelhouders en een fatsoenlijke dienstverlening aan klanten willen bieden.

De heer *Van Wijk* merkt op dat een dusdanig grote afwijking van hetgeen internationaal wordt betaald, tot gevolg heeft dat het erg moeilijk voor de vennootschap wordt om de juiste mensen aan te trekken. Hij geeft aan dat het beloningsbeleid voorziet in een gemiddelde beloning en zeker geen topbeloning. Sterker nog, AEGON betaalt haar bestuurders momenteel een beloning die ruim onder het gemiddelde ligt, hetgeen voor de aandeelhouders op de langere termijn een punt van zorg zou moeten zijn. AEGON heeft loyale bestuurders die hiermee akkoord zijn gegaan, maar op de langere termijn is dit geen houdbare positie wanneer je nieuwe mensen en nieuw talent wilt aantrekken.

De heer *Bruijnen* merkt in dit verband op dat de Vennootschap niet uitsluitend afhankelijk moet zijn van de topbestuurders als het gaat om de wijze waarop de onderneming wordt bestuurd en om het realiseren van goede resultaten voor alle belanghebbenden.

De heer *Jansen* zegt dat klanttevredenheid erg belangrijk is. De salarissen van het management worden uiteindelijk betaald door de klanten. Hij vindt het niet voldoende om alleen de klanttevredenheid als onderdeel op te nemen van de duurzaamheidsgerelateerde doelstellingen binnen de groepstargets voor de leden van de Raad van Bestuur.

De heer *Van Wijk* geeft aan dat het totaalresultaat indirect een afgeleide is van het al dan niet goed bedienen van de klanten. Er is dus een correlatie tussen de financiële groepstargets en de duurzaamheidsgerelateerde doelstellingen. Het gaat erom een juiste balans te vinden tussen de diverse elementen. Dit geheel aan doelstellingen is vooralsnog absoluut op de juiste wijze vastgesteld. De *Voorzitter* voegt hieraan toe dat de Raad van Commissarissen de klanttevredenheid zeer scherp in de gaten blijft houden.

De *Voorzitter* stelt vast dat er geen verdere opmerkingen zijn over het beloningsvoorstel voor de Raad van Bestuur.

Na elektronische stemming stelt de *Voorzitter* vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met 931.473.623 stemmen vóór, 405.501.184 stemmen tegen en 2.841.706 onthoudingen akkoord is gegaan met het voorstel tot vaststelling van een nieuw beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur, ingaande per 1 januari 2011.

9. Voorstel tot herbenoeming van de heer A.R. Wynaendts als lid van de Raad van Bestuur

De *Voorzitter* stelt een voorstel aan de orde tot herbenoeming van de heer Wynaendts als lid van de Raad van Bestuur van AEGON voor een termijn van vier jaar ingaande op 12 mei 2011. Zijn curriculum vitae is als bijlage bij de agenda voor deze vergadering opgenomen.

De *Voorzitter* stelt vast dat er geen opmerkingen zijn over het voorstel.

Na elektronische stemming stelt de *Voorzitter* vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met 1.333.752.216 stemmen vóór, 4.444.437 stemmen tegen en 1.619.860 onthoudingen heeft besloten om de heer Wynaendts te herbenoemen als lid van de Raad van Bestuur voor een termijn van vier jaar, ingaande op 12 mei 2011.

10. Voorstel tot herbenoeming van de heer A. Burgmans als lid van de Raad van Commissarissen

De *Voorzitter* stelt een voorstel aan de orde tot herbenoeming van de heer Burgmans als lid van de Raad van Commissarissen van AEGON voor een termijn van vier jaar ingaande op 12 mei 2011. Zijn curriculum vitae is als bijlage bij de agenda voor deze vergadering opgenomen.

De heer *Bruijnen* wil graag weten hoe kritisch de heer Burgmans gedurende zijn voorbije zittingstermijn jegens de Raad van Bestuur is geweest.

De heer *Burgmans* antwoordt dat hij van mening is dat een commissaris zowel constructief als kritisch dient te zijn. Hij schat in dat de verhouding tussen deze twee elementen 80% constructief en 20% kritisch is. Maar die kritiek is wel een belangrijk vereiste voor een goed commissaris. Natuurlijk handelt een commissaris niet alleen. De Raad van Commissarissen van AEGON hanteert een stijl waarbij we enerzijds proberen de Raad van Bestuur constructief te helpen, maar waarbij we anderzijds echt kritische vragen kunnen stellen.

De *Voorzitter* stelt vast dat er geen verdere opmerkingen over het voorstel zijn.

Na elektronische stemming stelt de *Voorzitter* vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met 1.333.631.587 stemmen vóór, 4.477.774 stemmen tegen en 1.707.152 onthoudingen heeft besloten om de heer Burgmans te herbenoemen als lid van de Raad van Commissarissen voor een termijn van vier jaar, ingaande op 12 mei 2011.

11. Voorstel tot herbenoeming van mevrouw K.M.H. Peijs als lid van de Raad van Commissarissen

De *Voorzitter* stelt een voorstel aan de orde tot herbenoeming van mevrouw Peijs als lid van de Raad van Commissarissen van AEGON voor een termijn van vier jaar ingaande op 12 mei 2011. Haar curriculum vitae is als bijlage bij de agenda voor deze vergadering opgenomen.

De *Voorzitter* stelt vast dat er geen opmerkingen zijn over het voorstel.

Na elektronische stemming stelt de *Voorzitter* vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met 1.309.828.280 stemmen vóór, 28.301.553 stemmen tegen en 1.686.680 onthoudingen heeft besloten om de mevrouw Peijs te herbenoemen als lid van de Raad van Commissarissen voor een termijn van vier jaar, ingaande op 12 mei 2011.

12. Voorstel tot herbenoeming van de heer L.M. van Wijk als lid van de Raad van Commissarissen

De *Voorzitter* stelt een voorstel aan de orde tot herbenoeming van de heer Van Wijk als lid van de Raad van Commissarissen van AEGON voor een termijn van vier jaar ingaande op 12 mei 2011. Zijn curriculum vitae is als bijlage bij de agenda voor deze vergadering opgenomen.

De *Voorzitter* stelt vast dat er geen opmerkingen zijn over het voorstel.

Na elektronische stemming stelt de *Voorzitter* vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met 1.320.012.387 stemmen vóór, 18.174.022 stemmen tegen en 1.630.104 onthoudingen heeft besloten om de heer Van Wijk te herbenoemen als lid van de Raad van Commissarissen voor een termijn van vier jaar, ingaande op 12 mei 2011.

13. Voorstel tot machtiging van de Raad van Bestuur tot uitgifte van gewone aandelen

De *Voorzitter* stelt vast dat de volledige tekst van het voorstel tot machtiging van de Raad van Bestuur tot uitgifte van gewone aandelen, is opgenomen in de toelichting op de agenda. In overeenstemming met Nederlands recht wordt de aandeelhouders gevraagd om de Raad van Bestuur voor een periode van achttien maanden te machtigen tot uitgifte van gewone aandelen of toekenning van rechten tot het nemen van gewone aandelen, na goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Dit voorstel geeft de Raad van Bestuur de mogelijkheid om snel te reageren op omstandigheden die een emissie van gewone aandelen noodzakelijk maken, zonder te hoeven wachten op voorafgaande goedkeuring van de aandeelhouders. Op grond van het bepaalde in dit besluit is deze machtiging beperkt tot 10% van het geplaatste kapitaal van AEGON plus nog eens 10% in geval van een overname. Deze '10 plus 10'- formule is gebruikelijk bij vennootschappen in Nederland.

De *Voorzitter* merkt op dat deze machtiging precies dezelfde is als vorig jaar. Deze machtiging is in februari 2011 gebruikt voor de uitgifte van 10% nieuwe aandelen via een versnelde aandelenuitgifte. De aandelen zijn verkocht tegen een koers van EUR 5,20 per aandeel. De opbrengst van EUR 903 miljoen is aangewend voor de gedeeltelijke financiering van de terugkoop van 375 miljoen converteerbare effecten in het kernkapitaal die in handen waren van de Nederlandse Staat.

In reactie op een opmerking van de heer *Heinemann* legt de *Voorzitter* uit dat de gevraagde machtiging in de plaats treedt van de machtiging die tijdens de AVA in 2010 is verleend, zoals ook is aangegeven in de toelichting op de agenda.

De *Voorzitter* stelt vast dat er geen verdere opmerkingen over het voorstel zijn.

Na elektronische stemming stelt de *Voorzitter* vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met 1.216.503.557 stemmen vóór, 121.964.535 stemmen tegen en 1.348.421 onthoudingen heeft besloten om de Raad van Bestuur voor een periode van achttien (18) maanden, ingaande op 12 mei 2011, te machtigen tot uitgifte van gewone aandelen of toekenning van rechten tot het nemen van gewone aandelen, zulks na goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Deze machtiging is jaarlijks beperkt tot 10% van het geplaatste kapitaal van AEGON plus nog eens 10% ingeval van een overname. Onder 'kapitaal' wordt in dit verband verstaan het totale nominale bedrag van de gewone aandelen die zijn geplaatst op het moment dat voor de eerste maal in een kalenderjaar van de machtiging gebruik wordt gemaakt. Deze machtiging kan uitsluitend op een door de Raad van Commissarissen goedgekeurd voorstel van de Raad van Bestuur worden ingetrokken door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

14. Voorstel tot machtiging van de Raad van Bestuur tot beperking of uitsluiting van voorkeursrechten bij de uitgifte van gewone aandelen

De *Voorzitter* stelt vast dat de volledige tekst van het voorstel tot machtiging van de Raad van Bestuur tot beperking of uitsluiting van voorkeursrechten bij de uitgifte van gewone aandelen, is opgenomen in de toelichting op de agenda. In overeenstemming met Nederlands recht wordt de aandeelhouders gevraagd om de Raad van Bestuur voor een periode van achttien maanden te machtigen tot beperking of uitsluiting van de voorkeursrechten van aandeelhouders bij de uitgifte van gewone aandelen of bij de toekenning van rechten tot het nemen van gewone aandelen, zulks na goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Deze machtiging, tezamen

met die van agendapunt 13, geeft de Raad van Bestuur de mogelijkheid om snel te reageren op omstandigheden die een emissie van gewone aandelen met of zonder beperkte voorkeursrechten noodzakelijk maken, zonder te hoeven wachten op voorafgaande goedkeuring van de aandeelhouders. Deze machtiging is beperkt tot 10% van het geplaatste kapitaal van AEGON plus nog eens 10% ingeval van een overname. Zo is de machtiging in februari 2011 gebruikt ter uitsluiting van de voorkeursrechten bij het aantrekken van kapitaal voor een bedrag van EUR 903 miljoen via een versnelde aandelenuitgifte.

De *Voorzitter* stelt vast dat er geen opmerkingen zijn over het voorstel.

Na elektronische stemming stelt de *Voorzitter* vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met 1.228.777.764 stemmen vóór, 109.272.442 stemmen tegen en 1.766.307 onthoudingen heeft besloten om de Raad van Bestuur voor een periode van achttien (18) maanden, ingaande op 12 mei 2011, te machtigen tot beperking of uitsluiting van de voorkeursrechten van de huidige aandeelhouders bij de uitgifte van gewone aandelen of toekenning van rechten tot het nemen van gewone aandelen, zulks na goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Deze machtiging wordt verleend op voorwaarde dat deze jaarlijks is beperkt tot 10% van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap plus nog eens 10% ingeval van een overname. Onder 'kapitaal' wordt in dit verband verstaan het totale nominale bedrag van de gewone aandelen die zijn geplaatst op het moment dat voor de eerste maal in een kalenderjaar van de machtiging gebruik wordt gemaakt. Deze machtiging kan uitsluitend op een door de Raad van Commissarissen goedgekeurd voorstel van de Raad van Bestuur worden ingetrokken door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

15. Voorstel tot machtiging van de Raad van Bestuur tot uitgifte van gewone aandelen in het kader van incentive-plannen

De *Voorzitter* stelt voor dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders besluit om de Raad van Bestuur voor een periode van achttien maanden, ingaande op 12 mei 2011, te machtigen tot uitgifte van gewone aandelen en/of toekenning van rechten tot het nemen van gewone aandelen aan werknemers en/of het management van AEGON N.V. en/of van ondernemingen waarmee AEGON N.V. een groep vormt, in het kader van een concernbreed incentive-plan of het beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur zoals dit is vastgesteld. Deze machtiging is per jaar beperkt tot 1% van de totale nominale waarde van de gewone aandelen die zijn geplaatst op het moment dat voor de eerste maal in een kalenderjaar van deze machtiging gebruik wordt gemaakt. Deze machtiging kan uitsluitend op een door de Raad van Commissarissen goedgekeurd voorstel van de Raad van Bestuur worden ingetrokken door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Deze machtiging is gelijk aan die welke in 2010 is verleend.

De *Voorzitter* voegt hieraan toe dat AEGON voor het seniore management, met inbegrip van de Raad van Bestuur, een incentive-beloningsregeling heeft ontwikkeld voor de lange termijn. Deze machtiging betreft mede de aandelen die worden toegekend aan de leden van de Raad van Bestuur in het kader van het beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur zoals dit onder agendapunt 8 is voorgesteld en akkoord is bevonden.

De *Voorzitter* stelt vast dat er geen opmerkingen zijn over het voorstel.

Na elektronische stemming stelt de *Voorzitter* vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met 1.320.726.905 stemmen vóór, 13.418.555 stemmen tegen en 5.671.053 onthoudingen heeft besloten om de Raad van Bestuur voor een periode van achttien (18) maanden, ingaande op 12 mei 2011, te machtigen tot uitgifte van gewone aandelen en/of toekenning van rechten tot het nemen van gewone aandelen aan werknemers en/of het management van AEGON N.V. en/of van ondernemingen waarmee AEGON N.V. een groep vormt, in het kader van hetzij een concernbrede incentive-regeling hetzij het beloningsbeleid van de Raad van

Bestuur zoals dit is vastgesteld. Deze machtiging is per jaar beperkt tot 1% van het totale nominale bedrag van de gewone aandelen die zijn geplaatst op het moment dat voor de eerste maal in een kalenderjaar van deze machtiging gebruik wordt gemaakt. Deze machtiging kan uitsluitend op een door de Raad van Commissarissen goedgekeurd voorstel van de Raad van Bestuur worden ingetrokken door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

16. Voorstel tot machtiging van de Raad van Bestuur tot verkrijging van eigen aandelen door de Vennootschap

De *Voorzitter* stelt vast dat de volledige tekst van het voorstel tot machtiging van de Raad van Bestuur tot uitgifte van gewone aandelen door de Vennootschap, is opgenomen in de toelichting op de agenda. Deze machtiging tot verkrijging van eigen aandelen door de Vennootschap is gelijk aan die in voorgaande jaren. Hoewel de wet en de statuten inkoop van gewone en/of preferente aandelen in het eigen kapitaal anders dan om niet mogelijk maken, in die zin dat de som van het nominale bedrag van de aandelen in het eigen kapitaal die AEGON verkrijgt, houdt of in pand houdt of die worden gehouden door een dochtermaatschappij, niet meer mag belopen dan 50% van het totaal geplaatste kapitaal van AEGON, wordt voorgesteld om deze machtiging te beperken tot 10% van het totaal geplaatste kapitaal van AEGON. Deze machtiging geeft de Raad van Bestuur de flexibiliteit om snel te reageren op omstandigheden die de inkoop van aandelen AEGON N.V. noodzakelijk maken en kan voor ieder doel gebruikt worden. Indien aangenomen, vervangt dit besluit de in 2010 verleende machtiging.

De *Voorzitter* stelt vast dat er geen opmerkingen over het voorstel zijn.

Na elektronische stemming stelt de *Voorzitter* vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met 1.320.882.450 stemmen vóór, 17.528.520 stemmen tegen en 1.405.543 onthoudingen heeft besloten om de Raad van Bestuur voor een periode van achttien (18) maanden, ingaande op 12 mei 2011, te machtigen tot verkrijging van eigen aandelen anders dan om niet. Het aantal aandelen dat op deze wijze wordt verkregen, mag niet meer bedragen dan 10% van het totaal geplaatste kapitaal van AEGON. Op grond van het bepaalde in dit besluit mogen gewone aandelen uitsluitend worden verkregen tegen een prijs die niet meer dan 10% ligt boven de onmiddellijk aan de verkrijging voorafgaande, ter plaatse geldende beurskoers. Preferente aandelen mogen worden verkregen tegen een prijs die niet meer dan 10% ligt boven het gemiddeld daarop gestorte bedrag, vermeerderd met opgelopen doch ten tijde van de verkrijging nog niet uitgekeerd dividend.

17. Wat verder ter tafel komt

Voordat de *Voorzitter* de aanwezigen gelegenheid geeft tot het stellen van vragen, feliciteert hij de heer Wynaendts met zijn herbenoeming als lid van de Raad van Bestuur en mevrouw Peijs, de heer Burgmans en de heer Van Wijk met hun herbenoeming als lid van de Raad van Commissarissen.

De *Voorzitter* bedankt ook mevrouw Sue Kempler namens de leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur. Mevrouw Kempler moest het lidmaatschap van de Raad van Commissarissen helaas om gezondheidsredenen neerleggen. Zij was een uitstekende commissaris. AEGON heeft kunnen profiteren van haar uitgebreide kennis van de activiteiten van AEGON en haar jarenlange ervaring bij toonaangevende organisaties binnen de sector, waar zij altijd heeft gestreefd naar de toepassing van de hoogste normen en waarden.

De *Voorzitter* bedankt alle medewerkers van AEGON wereldwijd voor hun grote inzet in de moeizame jaren die volgden op het uitbreken van de financiële crisis. De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur rekenen op hen bij het uitvoeren van de strategie van AEGON.

De heer *Keyner* merkt op dat de VEB bezorgd is over de bedrijfscultuur, met name de integriteit van het distributiekanaal. Aangezien AEGON niet altijd persoonlijk met haar eindklanten contact heeft, is het de vraag hoe AEGON de integriteit van de klantgerichtheid binnen het externe distributiekanaal, met inbegrip van de grote tussenpersonen, garandeert.

De heer *Wynaendts* zegt dat AEGON niet alleen de distributeur ziet als degene die de producten verkoopt en dat AEGON meer met hen communiceert. De Vennootschap verricht grote inspanningen om ervoor te zorgen dat de distributeurs de procedures van AEGON volgen. Integriteit en helderheid richting onze klanten zitten in ons DNA en vormen ook de kern van de wijze waarop wij met onze distributeurs samenwerken.

De heer *Van Diepen* merkt op dat hij van mening is dat een aandeelhoudersvergadering niet het juiste forum is voor een actiegroep en stelt voor om de spreektijd voor hen te beperken. Hij merkt ook op dat het jaarlijkse geschenk vorig jaar een CD van Lang Lang was, terwijl het grote chocoladetablet in het verleden een leuker cadeau was. Zijn voorstel is over dit geschenk nog eens na te denken, hoewel hij zich realiseert dat je een gegeven paard niet in de bek mag kijken.

De *Voorzitter* is het eens met de eerste opmerking en zal zijn tweede opmerking volgend jaar in overweging nemen, zonder toezeggingen te willen doen.

De heer *Jansen* zegt dat hij negen jaar voorzitter is geweest van de Stichting Belangenbehartiging Pensioengerechtigden Vervoer- en Havenbedrijven (Stichting BPVH). Onder zijn voorzitterschap is een akkoord bereikt dat leidde tot de uitkering van een bedrag van EUR 500 miljoen aan compensatie door de Stichting OPTAS aan SBPVH. Hij is verbaasd dat de zaken de verkeerde richting uit gaan, gezien hetgeen eerder vandaag is voorgevallen. Zijn opvolger de heer Van Laak zou een positieve rol kunnen spelen bij het oplossen van de huidige problemen.

De heer *Wynaendts* antwoordt dat hij dankbaar is voor de rol die de heer Jansen heeft gespeeld bij het bereiken van een akkoord. Zoals eerder gezegd, is AEGON bereid om de gesprekken met SBPVH voort te zetten, maar het moet wel van twee kanten komen.

18. Sluiting van de vergadering

Niets meer aan de orde zijnde, bedankt de *Voorzitter* alle aanwezigen voor hun komst. Hij meldt dat leden van de Raad van Commissarissen en de Management Board alsook medewerkers van Investor Relations beschikbaar zullen zijn voor vragen. De vergadering wordt om 16.30 uur gesloten.

Opgemaakt te 's-Gravenhage op 12 augustus 2011 en vastgesteld en ondertekend op 12 november 2011.

/w.g./ R.J. Routs

/w.g./ W.U. Beltman

R.J. Routs, voorzitter

W.U. Beltman, secretaris