

NOTULEN

ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS 2014 AEGON N.V.

21 mei 2014

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 woensdag 21 mei 2014 om 10.00 uur op het hoofdkantoor van Aegon, Aegonplein 50 te 's-Gravenhage.

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

Agenda:	pagina
1. Opening	1
2. Presentatie over de gang van zaken in 2013	2
3.1 Jaarverslag 2013	12
3.2 Remuneratierapport 2013	15
3.3 Jaarrekening 2013: Voorstel tot vaststelling van de jaarrekening 2013	17
4. Voorstel tot goedkeuring van het slotdividend over het boekjaar 2013	22
5. Voorstel tot het verlenen van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur	23
6. Voorstel tot het verlenen van kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen	23
7. Voorstel tot benoeming van de heer Robert W. Dineen als lid van de Raad van Commissarissen	23
8. Voorstel tot benoeming van mevrouw Corien M. Wortmann-Kool als lid van de Raad van Commissarissen	24
9. Voorstel tot machtiging van de Raad van Bestuur tot uitgifte van gewone aandelen	25
10. Voorstel tot machtiging van de Raad van Bestuur tot beperking of uitsluiting van voorkeursrechten bij de uitgifte van gewone aandelen	25
11. Voorstel tot machtiging van de Raad van Bestuur tot uitgifte van gewone aandelen in het kader van incentive-plannen	26
12. Voorstel tot machtiging van de Raad van Bestuur tot verkrijging van eigen aandelen door de Vennootschap	27
13. Wat verder ter tafel komt	27
14. Sluiting van de vergadering	28

1. Opening

De *Voorzitter* opent de vergadering en heet de aandeelhouders en de overige aanwezigen welkom. Tijdens de vergadering zal Engels de voertaal zijn. Voor simultaanvertalingen (Engels-Nederlands en Nederlands-Engels) wordt gezorgd. De stemming over de betreffende agendapunten vindt elektronisch plaats. Voorafgaande aan de vergadering zijn stemkastjes en stemkaarten uitgereikt.

De *Voorzitter* stelt vast dat alle leden van de Raad van Commissarissen aanwezig zijn: Irv Bailey, Shemaya Levy, Kees Storm, Ben van der Veer, Dick Verbeek, Leo van Wijk, Dona Young en hijzelf, Rob Routs. De leden van de Raad van Bestuur zijn eveneens aanwezig: Alex Wynaendts en Darryl Button. Behalve de leden van de Raad van Bestuur, die ook lid zijn van de Management Board, zijn ook de andere leden van de Management Board aanwezig in de zaal: Adrian Grace, Tom Grondin, Marco Keim, Gabor Kepecs en Mark Mullin.

Deze AVA wordt in het Engels genotuleerd door de Secretaris, de heer Beltman. De Engelstalige conceptnotulen van deze vergadering zullen vanaf 21 augustus 2014 gedurende drie maanden op de website staan voor commentaar. De definitieve notulen komen op 21 november 2014, na ondertekening door de Voorzitter en de Secretaris, beschikbaar. Er is dan tevens een onofficiële Nederlandse vertaling beschikbaar.

De *Voorzitter* stelt vast dat de vergadering overeenkomstig Nederlands recht en in overeenstemming met de statuten van Aegon is bijeengeroepen. De oproeping voor deze AVA is geschied via een aankondiging op de website van Aegon op 9 april 2014 en in twee Nederlandse landelijke dagbladen op 9 april 2014. De agenda is samen met de toelichting toegestuurd aan alle in het aandeelhoudersregister van de Vennootschap opgenomen aandeelhouders. Houders van zogenaamde New York Registry Shares hebben bij separaat schrijven een oproeping voor de AVA inclusief agenda ontvangen. Bij de oproeping zijn de ter vergadering te behandelen onderwerpen vermeld. Daarbij is tevens aangegeven dat de agenda plus de toelichting en de bijlagen, het jaarverslag en de jaarrekening over 2013, alsook alle wettelijk vereiste aanvullende gegevens – met inbegrip van nadere bijzonderheden over de voordracht tot benoeming van twee leden van de Raad van Commissarissen – kosteloos verkrijgbaar zijn op het hoofdkantoor van Aegon in Den Haag en bij ABN AMRO Bank in Amsterdam en ook beschikbaar zijn op de website van Aegon en op de e-votingwebsite van ABN AMRO. De stukken voor de AVA hebben ter inzage gelegen vanaf de dag waarop de vergadering is bijeengeroepen en blijven ook na de vergadering beschikbaar.

Het totale geplaatste aandelenkapitaal bestaat per de registratiedatum – 23 april 2014 – uit 2.710.464.303 aandelen. Het aantal stemrechtgerechtigde aandelen per de registratiedatum bedraagt 2.670.627.770. De geplaatste aandelen zijn als volgt verdeeld: 2.131.458.863 gewone aandelen met een nominale waarde van twaalf eurocent, waarvan 39.836.533 in eigen bezit zonder stemrecht, en 579.005.440 gewone aandelen B met een nominale waarde van twaalf eurocent.

Later tijdens de vergadering stelt de *Secretaris* vast dat 90 houders van gewone aandelen en gewone aandelen B ter vergadering aanwezig zijn. Samen met de aandeelhouders die via e-voting of via een gevolmachtigde hebben gestemd, vertegenwoordigen zij in totaal 1.391.919.464 stemmen. Dit komt neer op 69,81% van het huidige geplaatste aandelenkapitaal en 66,09% van de 2.106.097.466 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 15 mei 2013 gehouden AVA hebben voor commentaar ter inzage gelegen op het hoofdkantoor van Aegon in Den Haag en zijn met dat doel op 15 augustus 2013 ook op de website van Aegon geplaatst. De definitieve notulen zijn sinds 15 november 2013, getekend door de *Voorzitter* en de *Secretaris*, beschikbaar.

De heer *Lak*, voorzitter van de Stichting Vermogensbeheer BPVH, het trustfonds voor de Nederlandse havenarbeiders, verwijst naar de notulen van de AVA 2013. Tijdens die vergadering zegde de CEO toe een oplossing te zullen vinden voor het geschil inzake Optas. De heer *Lak* is verheugd te kunnen melden dat dankzij grote inspanningen van beide kanten en de persoonlijke inzet van de heer *Wynaendts* inmiddels een oplossing gevonden is. Hij bedankt Aegon hiervoor. De *Voorzitter* zegt dat ook Aegon blij is met het compromis, dat op 14 april 2014 bekend is gemaakt.

2. Presentatie over de gang van zaken in 2013

De *Voorzitter* geeft het woord aan Alex *Wynaendts*, de CEO van Aegon, die een presentatie zal geven over de gang van zaken en de belangrijkste gebeurtenissen in 2013. De presentatieslides van de heer *Wynaendts* maken deel uit van deze notulen en zijn te vinden op aegon.com.

De heer *Wynaendts* heet iedereen welkom op deze aandeelhoudersvergadering van Aegon. Hij zal ingaan op de strategie van Aegon en de stappen die genomen worden om van Aegon een echt klant-

gerichte organisatie te maken, wat essentieel is voor de toekomst van het bedrijf. Aegon heeft in 2013 sterke financiële resultaten neergezet en ook goede vooruitgang geboekt met de strategische transformatie om dichterbij de klant te komen. Aegon heeft op alle markten en binnen alle bedrijfsonderdelen sterke resultaten gerealiseerd. Daarmee is de positieve groeiontwikkeling van het voorgaande jaar in 2013 voortgezet. Het onderliggende resultaat steeg met 5% tot EUR 1,9 miljard. Dankzij de sterke kasstromen bij de operationele units heeft Aegon het dividend over 2013 kunnen verhogen en was het kapitaaloverschot op holdingniveau eind 2013 toegenomen tot EUR 2,2 miljard. De solvabiliteitsratio bleef met 212% onverminderd sterk dankzij deze resultaten en een efficiënt kapitaalbeheer. Standard & Poor's heeft Aegon dan ook een solvabiliteitsrating toegekend van AA- met een stabiel vooruitzicht. Een prudent financieel beheer blijft de fundamentele pijler van de financiële strategie van Aegon om de langetermijnverplichtingen jegens klanten te kunnen nakomen.

De missie van Aegon is om mensen te helpen zelf verantwoordelijkheid te nemen voor hun financiële toekomst. Dit betekent dat zij worden geholpen bij belangrijke beslissingen in hun leven, zoals de aankoop van een woning, de financiering van de opleiding van hun kinderen en de opbouw van een comfortabel en waardig pensioen.

De ambitie van Aegon om mensen te helpen zelf verantwoordelijkheid te nemen voor hun financiële toekomst, is belangrijk voor de klanten en hun gezinsleden. Het brengt met zich dat Aegon zich als bedrijf in alle opzichten verantwoordelijk moet gedragen. De belangrijke rol die Aegon binnen de samenleving speelt, blijkt duidelijk uit het feit dat Aegon in 2013 wereldwijd circa EUR 20 miljard aan uitkeringen en claims aan klanten heeft uitgekeerd. Aegon doneerde ruim EUR 6 miljoen aan tal van goede doelen, grotendeels op de doelgebieden gezondheid, welzijn en financiële scholing. Aegon beheert EUR 3 miljard aan beleggingen in maatschappelijke en milieuprojecten, zoals betaalbare woningen, duurzame energie, duurzaam hout en verzorgingstehuizen.

Steeds meer mensen op de markten waar Aegon actief is, hebben behoefte aan verzekeringsproducten. In de meeste landen in Europa, Azië en Noord- en Zuid-Amerika stijgt de levensverwachting en daalt het gemiddelde geboortecijfer. In 2050 is een derde van de bevolking in de belangrijkste regio's van Aegon ouder dan zestig. Dat is 30%-40% meer dan in 2012. Pensioenstelsels komen daardoor onder druk te staan, overheden zien zich gedwongen om het mes te zetten in de sociale zekerheid en de fiscale voordelen voor pensioensparen. Werkgevers schrappen pensioenregelingen op basis van vaste toezeggingen en stappen over op regelingen waarbij werknemers zelf meer verantwoordelijkheid krijgen voor de opbouw van hun pensioen. Aegon denkt dat veel mensen nog niet volledig beseffen welke gevolgen deze veranderingen voor hen hebben. Aegon kan deze mensen informeren over de te nemen stappen om de door hen gewenste financiële toekomst veilig te stellen. Een voorbeeld hiervan is de derde editie van het jaarlijkse Global Retirement Readiness Report, waarin allerlei praktische aanbevelingen worden gedaan om particulieren, bedrijven en beleidsmakers zich beter te laten voorbereiden op de pensioenontwikkelingen. Dit is een van de manieren waarop Aegon een bijdrage levert aan het vergroten van het 'pensioenbewustzijn' en oplossingen aanreikt voor dit grote maatschappelijke vraagstuk.

De resultaten van Aegon in 2013 laten zien dat er goede vooruitgang is geboekt met de uitvoering van de strategische doelstellingen, die ervoor moeten zorgen dat de organisatie op alle geselecteerde markten marktleider wordt. Onder 'marktleider' wordt verstaan dat Aegon door klanten en zakenpartners het meest wordt aanbevolen en door werknemers als voorkeurswerkgever wordt beschouwd. Schaal-grootte is belangrijk, maar geen doel op zich. Het belangrijkste doel is dat een vertrouwensrelatie met de klanten wordt opgebouwd en dat Aegon zich als bedrijf zodanig positioneert dat het in een dyna-

misch, veranderend marktklimaat ook op de lange termijn groei kan realiseren. Alle maatregelen van Aegon worden genomen met dit doel voor ogen. Deze maatregelen zijn georganiseerd rond vier strategische doelstellingen: 1) Optimalisatie van de portefeuille: keuzes maken ten aanzien van het soort activiteiten waarop Aegon zich wil concentreren en welke activiteiten niet, 2) Klantenbinding: zorgen voor een echt klantgerichte mentaliteit binnen de organisatie, 3) Operationele excellence: zorgen voor een efficiëntere, meer samenhangende en meer responsieve organisatie, en 4) Betrokkenheid van werknemers: zorgen dat de werknemers zich betrokken voelen bij de strategie en die kunnen vertalen in hun dagelijkse werkzaamheden. Management is van mening dat er in 2013 solide vooruitgang is geboekt op elk van deze strategische prioriteiten.

Wat de optimalisatie van de portefeuille betreft, noemt de heer *Wynaendts* de activiteiten in Spanje. Als gevolg van de financiële crisis in Spanje heeft Aegon zich teruggetrokken uit samenwerkingsverbanden met Banca Cívica, Unnim, CAM en onlangs nog Caja de Badajoz. Dit resulteerde in een opbrengst van ruim EUR 1 miljard. Tegelijkertijd is Aegon een exclusief, langjarig samenwerkingsverband aangegaan met Banco Santander. Aegon heeft via het uitgebreide netwerk van Banco Santander in Spanje toegang tot een potentieel klantenbestand van meer dan 12 miljoen particulieren voor haar levens- en schadeverzekeringen. Ondanks de huidige problemen in Spanje zal de komende jaren de behoefte aan spaar- en inkomensbeschermingsproducten toenemen. Via het samenwerkingsverband met Banco Santander heeft Aegon een goede uitgangspositie om optimaal te profiteren van de mogelijkheden in dit grote Europese land. Ook in andere markten zijn er verdere stappen gezet om de samenstelling van en het evenwicht binnen de activiteiten- en merkenportefeuille te verbeteren. In het VK en Tsjechië zijn activiteiten verkocht, terwijl in de VS, het VK en ook in Nederland het distributienetwerk is uitgebreid. Met de oprichting van het Aegon Hypothekenfonds maakt Aegon goed gebruik van de intern aanwezige kennis op het gebied van hypotheek. Dit is een nieuw beleggingsfonds voor langetermijnbeleggers, dat nu al een vermogen van EUR 700 miljoen onder beheer heeft. Dit zijn maar een paar voorbeelden van de vele initiatieven die Aegon in 2013 heeft ingezet.

Ook op het gebied van operationele excellence blijft Aegon zich ontwikkelen. Zo zijn er in 2013 concernbreed belangrijke maatregelen genomen om kosten te besparen, is er verder gewerkt aan de grootschalige transformatie van Aegon UK en zijn er bij Aegon NL verdere kostenbesparingen doorgevoerd. Bij Aegon Amerika is een efficiëncyslag gemaakt dankzij de oprichting van een shared service center. Dit nieuwe Amerikaanse bedrijfsdeel verleent diensten aan de gehele organisatie in de VS, waardoor in de toekomst significante kostenbesparingen zullen worden gerealiseerd en de efficiency verder zal worden verbeterd. De gerealiseerde besparingen op deze belangrijke markten zijn aangewend voor groei en voor strategische investeringen in technologie, zodat wij onze klanten beter van dienst kunnen zijn.

Een tevreden, loyaal klantenbestand wordt primair bereikt door uitbreiding van de digitale distributiekanaalen en innovatieve distributiemodellen. Aegon wil de voordelen van de digitale technologie inzetten voor een vlotter contact met het bedrijf en een eenvoudiger toelichting bij de producten. Praktische online tools worden aangeboden waarmee klanten beter inzicht kunnen krijgen in hun financiële behoeften en in de producten en diensten die daarin kunnen voorzien. Zo is in de VS Transamerica Direct gelanceerd, een innovatieve website voor levensverzekeringen waarop klanten informatie kunnen vinden en online producten kunnen aanschaffen. Transamerica Direct biedt klanten eenvoudig toegang tot alle producten en diensten, inclusief tools om producten te bekijken en aan te schaffen, waardoor het makkelijker wordt om de juiste aankoopbeslissing te nemen.

Dankzij deze technologie staat Aegon niet alleen dicht bij de klant, maar wordt ook een onderscheidende, relevante ervaring gecreëerd. Om in te spelen op de trend waarbij klanten online onderzoek doen naar verzekeringsproducten en deze ook online willen aanschaffen, heeft Aegon twee belangrijke online-initiatieven in Nederland ontwikkeld. De eerste betreft de onlinebank Knab, een intuïtieve, transparante benadering van bankieren, die een groeiend aantal nieuwe klanten aantrekt. Verder is door Aegon NL onlangs 'Mijn Aegon' gelanceerd, een online-portal waarmee klanten op één scherm eenvoudig inzicht hebben in hun Aegon-producten. Al meer dan 350.000 klanten maken hiervan gebruik. In het VK heeft Aegon onlangs Retiready geïntroduceerd, de laatste fase van het veelgeprezen onlineplatform Aegon Retirement Choices. Retiready is een rechtstreekse onlinedienst voor consumenten, waarmee zij zonder tussenkomst van een financiële adviseur hun pensioen optimaal kunnen regelen.

De trend naar online is vooral zichtbaar op de nieuwe markten van Aegon, in die zin dat er daardoor minder belemmeringen zijn voor nieuwe partijen. Belangrijk zijn hier ook de demografische ontwikkelingen. Deze landen hebben een jonge bevolking die met internet is opgegroeid. Er zijn voorbeelden van succesvolle ontwikkelingen in Spanje, Brazilië, Turkije en India. In India is Aegon marktleider op het gebied van onlineverzekeringen.

Essentieel is dat alle medewerkers van Aegon begrijpen hoe zij kunnen bijdragen aan een echt onderscheidende klantervaring. In een wereld die continu verandert, vraagt dit om een cultuur van innovatie waarin nieuwe manieren van denken over onze activiteiten en onze contacten met klanten worden gestimuleerd. Aegon heeft een cultuur nodig die openstaat voor nieuwe ideeën en nieuwe benaderingen. Een klantgerichte organisatie vraagt ook om betrokken, gemotiveerde medewerkers. Vandaar dat regelmatig cursussen voor alle medewerkers worden georganiseerd om hen de middelen aan te reiken klanten zo goed mogelijk van dienst te zijn en om hun professionele ambities te kunnen realiseren. Aegon houdt regelmatig enquêtes onder medewerkers om continue verbetering te borgen. De twee belangrijkste indicatoren zijn Employee Engagement (de mate waarin medewerkers zich betrokken voelen bij de organisatie) en Employee Enablement (de mate waarin medewerkers het gevoel hebben dat zij hun werk efficiënt kunnen uitvoeren). Uit de jongste enquête blijkt dat de scores op zowel Engagement als Enablement zijn verbeterd. Aegon scoort hoger dan vergelijkbare financiële dienstverleners en nadert daarmee het niveau van een 'high performing' organisatie – of bevindt zich reeds op dat niveau.

De heer *Wynaendts* gaat vervolgens in op duurzaamheid, eveneens belangrijk voor de implementatie van de strategie. Het is belangrijk om helder te zijn over de normen die Aegon hanteert voor verantwoord beleggen en de maatschappelijke bijdrage die Aegon levert. Niet alleen wordt van bedrijven in toenemende mate verwacht dat zij correct handelen, maar in de huidige mondiale markt kiezen klanten, bedrijven, werknemers en andere belanghebbenden steeds vaker voor bedrijven en merken waarmee zij zich vereenzelvigen of die dezelfde waarden delen. De ambitie van Aegon is om de meest betrouwbare en gerespecteerde aanbieder van levensverzekeringen en pensioenproducten ter wereld te zijn. Aegon werkt doorlopend aan verbetering van de bedrijfsvoering om deze ambitie te realiseren. Aegon wil producten aanbieden die duidelijk, effectief en eenvoudig te begrijpen zijn. Producten die in voorgaande jaren verkocht zijn, worden regelmatig getoetst en zo nodig aangepast om meer waarde te creëren voor de klant. Op basis van het beleid voor prijsstelling en productontwikkeling streeft Aegon ernaar om van elk nieuw product en elke nieuwe dienst de voordelen voor klanten, tussenpersonen en aandeelhouders te evalueren.

Aegon behaalde in 2013 een Silver Class-positie in de Dow Jones Sustainability Index, vlak achter de sectorleider, een prestatie waaruit blijkt dat sterke vooruitgang is geboekt. De DJSI is voor beleggers en

bedrijven de belangrijkste duurzaamheidsindicator. Bedrijven worden voor opname in de index geselecteerd op basis van hun economische, sociale en milieuplannen voor de lange termijn. Aegon heeft belangrijk beleid op dit gebied ontwikkeld, waaronder een regeling voor vrijwilligerswerk van medewerkers, duurzame inkoop en een Global Health & Safety Statement. Daarmee onderstreept Aegon het belang van verantwoord ondernemen.

De *Voorzitter* constateert dat de Raad van Bestuur verheugd is over de financiële resultaten over 2013 en de vooruitgang die is geboekt richting marktleiderschap op alle daartoe geselecteerde markten. Vooruitblikkend heeft de Raad van Bestuur er alle vertrouwen in dat Aegon, gezien de sterke financiële positie en de implementatie van de strategie, kan profiteren van de vele kansen op de diverse markten en zo waarde kan creëren voor zowel klanten als aandeelhouders.

De *Voorzitter* geeft de zaal gelegenheid om vragen te stellen.

De heer *Keyner* geeft aan dat hij namens de Vereniging van Effectenbezitters (VEB) spreekt en dat hij gevolmachtigd is voor het uitbrengen van een stem op circa 900.000 aandelen. Hij feliciteert de directie en de aandeelhouders met het bereikte akkoord tussen Aegon en Stichting BPVH om de restricties op het vermogen van Optas, het voormalige pensioenfonds voor havenarbeiders, op te heffen. Het laat zien dat de klant bij Aegon op de eerste plaats komt en dat een strikt legalistische benadering niet altijd de voorkeur verdient.

Wat het bedrijfsmodel van verzekeraars betreft, merkt de heer *Keyner* op dat het tegenwoordig moeilijk is om goede marges en groei te realiseren, gezien de lage rente. Dit betekent dat het nog belangrijker wordt dan voorheen om naar de kosten te kijken. Hij verwijst naar de kostenbesparing die behaald is door in de VS terug te gaan van 13 naar 3 divisies. Hij vraagt of er nog andere, meer drastische maatregelen in het verschiep liggen, bijvoorbeeld door de kosten van het hoofdkantoor sterk terug te dringen. Hij vraagt zich af of Aegon de kostenstructuur heeft gebenchmarkt, niet alleen in vergelijking met concurrenten die op dezelfde wijze werken als Aegon, maar ook met nieuwe concurrenten. De heer *Keyner* rondt zijn verhaal af door te vragen hoe Aegon denkt de kosten substantieel verder te verlagen. Hij vraagt zich in dat kader af in hoeverre de mogelijkheden om op de korte termijn steviger in de kosten te snijden dan tot nu toe is gedaan, worden beperkt door erfenissen uit het verleden. De heer *Keyner* verwijst voorts naar de mededeling in het jaarverslag dat, wat pensioenen betreft, Aegon erin is geslaagd om het langlevensrisico te relateren aan het risico dat mensen vroegtijdig overlijden. Hij vraagt zich af waarom dit niet al jaren standaard wordt gedaan, aangezien dit inherent is aan het verzekeringswezen.

De heer *Wynaendts* merkt op dat het bij kostenefficiëntie gaat om meer doen met minder geld. Onder verwijzing naar het voorbeeld van de afslanking van 13 naar 3 divisies in de VS, meldt hij dat het Management Team in de VS eerder deze week bekend heeft gemaakt dat deze drie divisies verder ineen worden geschoven tot twee divisies, een verdere stap naar meer efficiëntie. Aegon NL had een meerjarig plan om de kosten met EUR 100 miljoen te verlagen. Dat is inmiddels gebeurd. Bij Aegon UK heeft een verregaande reorganisatie plaatsgevonden, waarbij het personeelsbestand is gehalveerd. Het is voor Aegon belangrijk om niet alleen naar kostenreducties te kijken, maar ook naar manieren om dingen beter te kunnen doen met minder. De uitdaging is om in de toekomst te investeren en ervoor te zorgen dat met behulp van technologie een betere band met de klanten wordt verkregen. Aegon zal net zo goed moeten zijn als nieuwkomers op de markt. De bedrijven die met nieuwe technologie kunnen worden opgezet, hebben geen erfenis uit het verleden. De kostenniveaus moeten aansluiten bij de ver-

hoogde transparantie en het verscherpte toezicht. Producten worden eenvoudiger en in die zin gaat transparantie gepaard met lagere kosten.

Wat de groei en erfenissen uit het verleden betreft, geeft de heer *Wynaendts* aan dat het verleden ook kansen biedt. Aegon heeft een groot klantenbestand, dat beter kan worden bediend. Aegon is op zoek naar manieren om de frequentie en de kwaliteit van de klantencontacten te verbeteren. De verkoop wordt zodanig georganiseerd dat al deze klanten met nieuwe technologie beter kunnen worden bereikt. Dat is een voordeel ten opzichte van nieuwkomers op de markt, omdat zij nog nieuwe klanten moeten aantrekken.

De heer *Keyner (VEB)* geeft aan dat hij blij is dat Aegon deze nieuwkomers als de belangrijkste concurrenten ziet en niet de traditionele verzekeringsmaatschappijen. Hij vraagt hoe groot het gat nog is, wat de kosten betreft.

De heer *Wynaendts* legt uit dat de nieuwkomers vooralsnog klein zijn en dat het kostenverschil op dit moment dus nog niet zo relevant is. Belangrijker is om in de gaten te houden wat er op de markt komt. Aegon zit bovenop de nieuwe ontwikkelingen en investeert daarin. Tegelijkertijd boekt Aegon goede vooruitgang met kostenbesparingen, een lijn die natuurlijk moet worden voortgezet. De efficiency moet beter en dat kan ook. Aegon heeft het voordeel dat het over een groot klantenbestand beschikt. Initiatieven zoals *Retiready*, *Mijn Aegon* en *Transamerica Direct* richten zich allemaal primair op bestaande klanten, die Aegon dan weer aanbevelen bij vrienden en familie als zij tevreden zijn. Dat levert nieuwe klanten op.

De heer *Wynaendts* is het ermee eens dat er altijd een bepaalde natuurlijke afstemming is tussen het sterftecijfer in de VS, waar Aegon levensverzekeringen verkoopt, en de pensioenactiviteiten in Nederland, waar het risico omgekeerd is. De levenproducten worden echter aan verschillende bevolkingsgroepen aangeboden. Het risico dat op levensverzekeringen wordt gelopen, kan niet precies worden afgestreept tegen het langlevensrisico in Nederland. De transactie om het risico van een hogere levensverwachting in Nederland te verlagen, waarmee EUR 1,4 miljard aan langlevensreserves zijn gemoeid, is dan ook een zeer innovatieve transactie, omdat het specifieke bedrijfsactiviteiten in één transactie samenbrengt, waardoor Aegon optimaal profiteert van het diversificatievoordeel. Het was een complexe transactie met veel haken en ogen, onder meer op het gebied van wet- en regelgeving, de betrokken rechtspersonen en het matchen van de juiste bevolkingsgroepen. Met dit soort transacties is Aegon duidelijk een pionier op deze markt in Nederland.

Wat betreft de vraag of het mogelijk is om de kosten van het hoofdkantoor terug te dringen, geeft de heer *Wynaendts* aan dat het kostenniveau van het Corporate Center in 2013 verlaagd is van circa EUR 150 miljoen tot EUR 125 miljoen, deels via de landenunits. Tegelijkertijd heeft het Corporate Center een groeiend aantal FTE's voor risicobeheer en compliance. De kosten gaan dus omlaag, terwijl tegelijkertijd de activiteiten worden uitgebreid. Het accent ligt op een optimale taakverdeling tussen het Corporate Center en de landenunits om dubbel werk te voorkomen.

Mevrouw *Van Gool (VBDO)* feliciteert Aegon met de resultaten en wijst op de plannen voor de komende jaren, waarbij duurzaamheid als een van de prioriteiten geldt. VBDO erkent de betere beoordeling van Aegon in de Dow Jones Sustainability Index, maar Aegon doet het iets slechter op de Transparency Benchmark, ook in vergelijking met de concurrentie. Wat verantwoord beleggen betreft, ziet VBDO dat Aegon meer aandacht heeft voor de vermogensbeheeractiviteiten en voor het soort bedrijven waarin

wordt belegd. VBDO ziet graag dat Aegon deze lijn doortrekt, aangezien veel concurrenten dat ook doen en omdat dit een groot effect kan hebben.

Wat de maatschappelijke en milieueffecten van de beleggingen betreft, hanteert Aegon bepaalde Environmental, Social and Governance (ESG)-factoren. De vraag is of dit ook elders in de toeleveringsketen wordt gedaan en of Aegon breed erkende principes hanteert, zoals de IFC Performance Standards, die gekoppeld zijn aan de Equator Principles. Mevrouw *Van Gool* verwijst naar de kleine EUR 3 miljard aan investeringen van Aegon in projecten op het gebied van betaalbare woningen en duurzame energie, zogeheten impactbeleggingen. De vraag is wat de ambitie van Aegon is op dit gebied, mede in het licht van het totaal aan beleggingen van Aegon wereldwijd van circa EUR 475 miljard. Dit is een sterke groei-markt en VBDO ziet graag dat deze beleggingen worden uitgebreid, zodat de beleggingsportefeuilles duurzamer worden, ook wat betreft de toepassing van standaarden op de portefeuille als geheel.

Onder verwijzing naar de 'Eerlijke Bankwijzer', een richtlijn voor eerlijk bankieren, informeert mevrouw *Van Gool* naar het beleid van Aegon ten aanzien van beleggingen in fossiele brandstoffen ten opzichte van duurzame energie. De vraag is of Aegon deze risico's heeft geanalyseerd en hoe het percentage beleggingen in fossiele brandstoffen zich verhoudt tot het percentage beleggingen in duurzame energie, van welke koolstofprijs Aegon uitgaat bij het verrichten van deze beleggingen en wat de doelstellingen zijn voor 2020. Mevrouw *Van Gool* zou graag willen horen welke kansen Aegon ziet, ook omdat beleggen in duurzame energie qua rendement interessant kan zijn en een hogere positie op de Dow Jones Sustainability Index kan opleveren.

De heer *Wynaendts* geeft aan dat Aegon de toeleveringsketen van de bedrijven waarin Aegon belegt, in de gaten houdt. Dit vormt een onderdeel van de bredere benadering van verantwoord beleggen. Aegon maakt gebruik van MSCI ESG-onderzoek, waarmee de risico's in kaart worden gebracht, ook in de toeleveringsketen. Aegon gaat met haar zakenpartners in gesprek en probeert waar nodig verbeteringen te bewerkstelligen. Scholing op het gebied van ESG is voor alle portefeuillebeheerders en analisten van Aegon verplicht en alle vermogensbeheerunits hebben inmiddels een ESG Officer. Met de IFC Performance Standards en de Equator Principles wordt rekening gehouden.

Wat de EUR 3 miljard aan zogenoemde 'impactbeleggingen' betreft op een totaal van EUR 475 miljard, legt de heer *Wynaendts* uit dat een belangrijk deel van deze EUR 475 miljard namens klanten is belegd. Aegon gelooft niet in een specifieke doelstelling, maar kijkt wel op welke verschillende manieren het totaal aan impactbeleggingen kan worden verhoogd. Aegon heeft in Nederland een werkgroep Impact Investments. De heer *Wynaendts* benadrukt dat het ook belangrijk is om de uitdagingen samen aan te gaan. Ten eerste moeten beleggingen voldoen aan bepaalde risico/rendementseisen. De mogelijkheden voor impactbeleggingen zijn vaak beperkt en niet liquide. Met de komst van Solvency II op 1 januari 2016 wordt het er niet gemakkelijker op om voor de lange termijn te beleggen. Dit probleem is aangekaart bij de toezichthouders en bij het Ministerie van Financiën en het Ministerie van Economische Zaken. De VBDO kan hier ook een rol spelen. Wat de 'Eerlijke Bankwijzer' en de 'carbon bubble' betreft, moet worden bedacht dat Aegon slechts belegger is. Veel traditionele verzekeraars beginnen inmiddels te kijken of het loont om te spreiden naar duurzame energie. Aegon vindt dat de risico's in verband met fossiele brandstoffen door de energiebedrijven zelf moeten worden opgelost en niet zozeer door beleggers. Mevrouw *Van Gool* (VBDO) merkt op dat beleggers een signaal kunnen afgeven en het effect dat daarvan uitgaat niet moeten onderschatten.

Wat betreft het percentage van de portefeuille dat in duurzame energie is belegd ten opzichte van fossiele brandstoffen en de doelstellingen van Aegon op dit gebied, geeft de heer *Wynaendts* aan dat dit percentage niet voorhanden is. Aegon belegt in duurzame technologieën en in zogeheten 'groene obligaties'. Aegon heeft zichzelf daarnaast de verplichting opgelegd om significant te investeren in infrastructuur in Nederland. Wat de koolstofprijs betreft, gaat Aegon uit van de actuele prijs. Aegon zal kijken of er een evaluatie kan worden uitgevoerd naar de beleggingen in duurzame energie ten opzichte van de meer traditionele energiebronnen.

Mevrouw *Van Gool (VBDO)* geeft Aegon tot slot mee om te kijken naar impactbeleggingen die voor een sterkere en meer gespreide, duurzame portefeuille kunnen zorgen. De *Voorzitter* merkt op dat er binnen Europa en in de individuele landen geen consequent energiebeleid is, wat het moeilijk maakt om beslissingen te nemen.

De heer *Van Diepen* vraagt om de nummer-één-positie in India op het gebied van onlineverzekeringen in het perspectief te plaatsen van de onlineverzekeringsmarkt als geheel. Hij verwijst verder naar pagina 47 van het Integrated Review over 2013, waar melding wordt gemaakt van een vrije operationele kasstroom van EUR 1,3 miljard, terwijl in het kasstroomoverzicht op pagina 68 een netto-kasstroom uit operationele activiteiten van EUR –1,7 miljard staat vermeld. Enige toelichting is hier op zijn plaats. Wat het resultatenoverzicht betreft, noemt hij het verlies op fair value items van EUR 1,3 miljard. In het kasstroomoverzicht op pagina 69 wordt melding gemaakt van opbrengsten en aflossingen op achtergestelde leningen en langlopende schulden van EUR 2 miljard respectievelijk EUR –3,5 miljard, wat eveneens om enige uitleg vraagt.

Wat India betreft, geeft de heer *Wynaendts* aan dat Aegon marktleider is met een aandeel van circa 25% op de onlineverzekeringsmarkt. Dit is een kleine, maar snelgroeiende markt waar producten uitsluitend via internet worden verkocht. Dat is effectiever en goedkoper dan via de traditionele kanalen. India wordt als voorbeeld genoemd om te laten zien dat Aegon op nieuwe markten nieuwe concepten hanteert, die voortbouwen op de expertise in de kernmarkten. India is een markt waar de verkoop van levensverzekeringen online en via internet volgens Aegon sterk zal groeien. De algemene insteek is winstgevende groei en dat geldt ook voor India.

Wat de cijfers over de kasstromen betreft, legt de heer *Button* uit dat de EUR 1,3 miljard op pagina 47 verwijst naar het totaal van de statutaire resultaten en de mutaties in lokale risicogewogen kapitaal-eisen van de operationele units van Aegon. Dit cijfer betreft dus de dividendcapaciteit van de lokale operationele units: de vrije operationele kasstroom. Op pagina 68/69 is het traditionele kasstroomoverzicht onder IFRS opgenomen. Het bedrag van EUR –1,7 miljard betreft slechts een deel van de tabel die twee pagina's beslaat. In deze tabel wordt het resultaat vóór belasting aangesloten op de netto geldmiddelen en kasequivalenten aan het eind van het jaar. De uitgiftes en aflossingen verwijzen naar de herfinancieringsactiviteiten op onder meer perpetuele leningen.

Wat het grote winstverschil op pagina 47 betreft, legt de heer *Button* uit dat dit grote verschil tussen de onderliggende winst vóór belastingen en de nettowinst twee redenen heeft. De eerste reden betreft de fair value-resultaten van de hedgeprogramma's in 2013. Aegon maakt van deze hedges gebruik om de kapitaalpositie te beschermen tegen een neergaande kapitaalmarkt, met name een dalende rente en aandelenmarkt. Sommige hedgeprogramma's voldoen niet aan de vereisten om hedge accounting toe te passen, dus in een jaar als 2013 – toen de aandelenkoersen hoog stonden – is er op deze hedges verlies geleden zonder een compenserende post aan de passivazijde. Dus daarop moet een verlies worden

genomen. Deze hedgingverliezen worden in de toekomst geleidelijk aan goedge maakt, wanneer Aegon meer rendement behaalt op het hogere beheerd vermogen. De tweede reden voor het grote verschil tussen de onderliggende winst vóór belastingen en de nettowinst betreft een aantal belangrijke wijzigingen in de aannames in het derde kwartaal voor de activiteiten in de VS, met name wat betreft de rente en de aandelenmarkt. Dit resulteerde in een negatieve mutatie van EUR 405 miljoen in het derde kwartaal.

De heer *Van Diepen* vraagt of het renterisico en valutarisico ook worden afgedekt.

De heer *Button* bevestigt dat er organisatiebreed hedges worden gehanteerd om de rente- en aandelenrisico's af te dekken. Deze hedgeprogramma's zijn voor het merendeel aandelengerelateerd, omdat zij betrekking hebben op de aandelenrisico's van de Amerikaanse variable annuities en de pensioengaranties in Nederland. Verder hanteert Aegon ook omvangrijke rentehedges, met name in Nederland, eveneens in verband met de Nederlandse pensioenactiviteiten en de activiteiten in de VS. Wat het valutarisico betreft, vindt er geen afdekking plaats van de lokaal behaalde resultaten. Wel worden binnen elk land alle activa en passiva naar dezelfde functionele valuta afgedekt. In de VS bijvoorbeeld worden alle bedrijfsopbrengsten, kosten en claims afgedekt naar de Amerikaanse dollar. De omrekening van de winst uit de Amerikaanse activiteiten naar euro's op holdingniveau wordt echter niet afgedekt.

Mevrouw *Koopman* informeert naar het negatieve resultaat uit fair value items op pagina 47.

De heer *Wynaendts* verwijst naar de toelichting van de heer *Button*. Het belangrijkste punt is dat de rente- en aandelenrisico's worden afgedekt ter bescherming van de kapitaalpositie van Aegon. De boekhoudregels zijn zodanig dat bij een opgaande markt een boekverlies op de hedges wordt gemaakt, terwijl alle plussen pas na verloop van tijd zichtbaar worden.

De heer *Heinemann* verwijst naar de staatssteun van EUR 3 miljard in 2008, die inmiddels volledig is terugbetaald. Zijn vraag is wat de rente was, welke boetes er zijn betaald, of Aegon onderpand heeft aangeboden en of de Europese Commissie de eis heeft gesteld dat er bedrijfsonderdelen moesten worden afgestoten. Zijn tweede vraag gaat over het effect van de lage rente op het bedrijf. Hij vraagt zich verder af of de hogere levensverwachting is meegenomen in de levensverzekeringsactiviteiten.

De heer *Wynaendts* legt uit dat de staatssteun van EUR 3 miljard in 2011 volledig is terugbetaald en dat er in totaal EUR 4,1 miljard aan de Nederlandse Staat is voldaan. De kosten bedroegen dus bijna 18% per jaar. Aegon heeft geen aanvullende garanties verstrekt. Wel golden er enige beperkingen voor de activiteiten van Aegon Nederland, namelijk dat zij niet mocht concurreren met lage hypotheekrente- en spaartarieven. Wat de lage rente betreft, geeft de heer *Wynaendts* aan dat die effect heeft op de hele sector. In Nederland heeft Aegon het renterisico op alle garanties binnen levensverzekeringen en pensioenen volledig afgedekt. In dat opzicht heeft Aegon geen last van de dalende rente. Met de hogere levensverwachting wordt inderdaad rekening gehouden bij de prijsstelling van producten. Het correct kunnen extrapoleren over een lange tijdsperiode vormt een zeer belangrijk onderdeel van de verzekeringstechnische know-how. Aegon verkoopt producten die een looptijd hebben van soms wel 50 jaar. Het is essentieel om een zeer goede inschatting te maken van hoe lang mensen leven, enerzijds voor de levensverzekeringen en anderzijds voor de pensioenen.

De heer *Van der Krans (MN)* geeft aan dat hij gemachtigd is om het woord te voeren namens APG, ABP, Menzis en andere institutionele beleggers in Nederland. Hij wijst erop dat de Autoriteit Financiële Mark-

ten en andere relevante marktpartijen hun teleurstelling hebben uitgesproken over de kleine rol die banken en verzekeraars spelen in het maatschappelijke debat over de toekomst van de financiële sector. Zijn vraag is welke rol Aegon de komende paar jaar wil spelen en welke specifieke positie Aegon in dat kader wenst te hebben.

De heer *Wynaendts* geeft aan dat Aegon vindt dat zij een verantwoordelijkheid heeft jegens klanten. Aegon is al in 2005 begonnen met het verbeteren van de beleggingsverzekeringen, zoals Koersplan. Met deze reparaties en de aan klanten betaalde compensatie was een bedrag gemoeid van EUR 770 miljoen. Optas is een ander voorbeeld waarvoor een oplossing is gevonden. Het is van belang dat de 'oude' spelers in de markt aan een beter klimaat blijven werken, zodat consumenten meer vertrouwen krijgen in de verzekeringssector. Wat het debat over de toekomst van de financiële sector betreft, neemt Aegon deel aan dit debat in Nederland via de contacten met de toezichthouders, in de EU (wat betreft de implementatie van Solvency II) en in de VS omdat Aegon daar veel activiteiten heeft. Aegon neemt meer deel op die niveaus dan aan het maatschappelijke debat.

De heer *Spanjer* vraagt waarom het zo lang duurde om een akkoord over Optas te bereiken. Verder vraagt hij wat de positie is van Knab als internetbank in Nederland en of er ook fysieke vestigingen komen.

De heer *Wynaendts* antwoordt dat Optas een complex probleem betrof, zodat het tijd kostte voordat de diverse partijen tot een akkoord konden komen. Knab is als moderne internetbank een geweldig initiatief binnen Nederland. Er zijn geen plannen om fysieke vestigingen te openen.

De heer *Vreeken (WeConnectYou)* complimenteert de heer *Wynaendts* met zijn presentatie. Hij merkt op dat het vertrouwen in banken, verzekeraars en accountantskantoren in Nederland niet optimaal is en dat het aan de sector zelf is om actie te ondernemen. De focus op kostenefficiëntie is goed, maar bedrijven hebben ook als taak om banen te scheppen.

De heer *Wynaendts* geeft aan dat Aegon een krachtige bijdrage levert aan de Nederlandse economie. Aegon NL heeft voor EUR 60 miljard aan beleggingen lopen, waarvan de helft is geïnvesteerd in de Nederlandse economie. Verder levert Aegon ook een bijdrage door het verstrekken van hypotheekleningen. Wat de kosten betreft, ontstaat door efficiëntie ruimte om in de toekomst te investeren. Aegon wil zonder meer investeren in toekomstige groei. Aegon heeft wereldwijd 27.000 medewerkers in dienst en opereert in een omgeving waar reputatie zeer belangrijk is.

De heer *Van Schalkwijk* merkt op dat de nettowinst met 50% is gedaald en de operationele kosten met 5% zijn gestegen, terwijl als streefpercentage voor groei van het onderliggende resultaat een bandbreedte van 7%-10% wordt genoemd. Hij vraagt om een toelichting op deze cijfers.

De heer *Wynaendts* legt uit dat het onderliggende resultaat met 5% is gestegen, maar dat in de nettowinst het negatieve resultaat uit fair value items is opgenomen. De focus is op het onderliggende resultaat. Aegon heeft een aantal stappen gezet om in 2015 dichterbij de groei-doelstelling uit te komen.

De heer *Tse* verwijst naar de lancering van onlinebank Knab. Het eerste punt van kritiek was dat de maandelijkse kosten nogal hoog waren, naar aanleiding waarvan een nieuw tarievenplan is opgesteld. Zijn vraag is hoeveel betalende klanten Knab heeft en wat de doelstelling is. Daarnaast is Knab Business

opgericht, waar eerdere initiatieven van andere banken mislukten. Zijn vraag is hoe Aegon ervoor kan zorgen dat Knab succes heeft in dit bedrijfssegment.

De heer *Wynaendts* zegt dat Aegon geen mededelingen doet over het aantal klanten en de doelstellingen van Knab. De klanten van Knab zijn zeer tevreden. Knab heeft voor EUR 107 miljoen aan nieuwe stortingen binnengehaald. Dat is een mooie stap in de goede richting. Maar het gaat primair om het concept: om op een andere manier zaken te doen met klanten en online te communiceren. Knab hanteert verschillende tarieven, die gekoppeld zijn aan verschillende niveaus van dienstverlening. Knab is een voorbeeld van de wijze waarop Aegon anders en klantgerichter te werk wil gaan.

De *Voorzitter* stelt vast dat er geen verdere vragen zijn en gaat over op het volgende agendapunt.

3.1 Jaarverslag 2013

De *Voorzitter* geeft het woord aan Darryl Button, Aegon's CFO, die een presentatie geeft over de resultaten over het boekjaar 2013 en de kerncijfers over het eerste kwartaal van 2014, die op 15 mei bekend zijn gemaakt. De presentatieslides van de heer Button maken deel uit van deze notulen en zijn te vinden op aegon.com.

De heer *Button* geeft nadere informatie over de financiële resultaten van Aegon en over de financiële strategie die met het oog op de strategische transformatie wordt gevolgd. Aegon had een goed jaar in 2013. Het onderliggende resultaat vóór belastingen steeg met 5% tot EUR 1,9 miljard. Exclusief eenmalige posten – zoals herstructureringskosten en wisselkoerseffecten – was het kostenniveau relatief stabiel. De werkelijke kosten namen toe, vanwege de gestegen verkopen en resultaatafhankelijke kosten bij Aegon Amerika, herstructureringskosten in zowel de VS als het VK en de investeringen in technologie met het oog op toekomstige groei.

Ten opzichte van 2012 is de omzet van Aegon in 2013 met 6% gestegen tot EUR 7,2 miljard. Dit totale omzetcijfer is de optelsom van nieuwe verkopen van levensverzekeringen, nieuwe premies voor ongevallen-, ziektekosten- en schadeverzekeringen en 10% van de brutodeposito's. De groei werd gedreven door de variable annuities, de Amerikaanse pensioen- en beleggingsfondsen en door Asset Management, waarbij de bruto-stortingen in totaal met 12% toenamen tot ruim EUR 44 miljard. De verkoop van nieuwe levensverzekeringen nam licht af tot EUR 1,9 miljard, als gevolg van de stopzetting van producten en productaanpassingen en negatieve wisselkoersmutaties. Het resultaat uit fee-activiteiten nam verder toe en de positie in kapitaalintensieve producten nam af. Deze groei en de strikte naleving van het marktconforme prijsstellingsbeleid zorgden voor een sterke stijging van de waarde van nieuwe productie naar EUR 986 miljoen, ondanks het lage-renteklimaat. Een sterk winstgevendende nieuwe productie vormt een belangrijke aanjager van de toekomstige rendementen.

De heer *Button* gaat nader in op de winstcijfers. De winstgevendheid is de afgelopen jaren verbeterd door verlaging van de kosten, een gedisciplineerde prijsstelling voor producten en het alloceren van meer kapitaal naar gebieden die goede rendementen en groei bieden. De vruchten van deze aanpak zijn zichtbaar in het onderliggende resultaat, dat met 5% is gestegen. De belangrijkste reden voor de daling van de nettowinst naar EUR 849 miljoen heeft te maken met de aandelenhedges in de VS, waar sprake is van een boekhoudkundige mismatch tussen de waardering van deze hedges en de corresponderende verplichtingen, en met het effect van de neerwaartse aanpassing van de langetermijnaannames voor de aandelenkoersen en de rente in het derde kwartaal. Deze hedges zijn aangegaan ter bescherming van de kapitaalpositie van Aegon, maar wanneer er sprake is van een hausse op de aandelenmarkten, zoals

vorig jaar, kunnen de boekverliezen aanzienlijk zijn. De heer Button benadrukt dat dit economisch gezien de juiste stap was en dat Aegon uiteindelijk zal profiteren van de hogere aandelenmarkten, aangezien dit in de toekomst hogere rendementen oplevert op het hogere beheerd vermogen.

Aegon heeft een sterke kapitaalpositie. Exclusief markteffecten en eenmalige posten kwam de vrije operationele kasstroom in 2013 uit op EUR 1,3 miljard, wat aan de onderkant ligt van de bandbreedte die Aegon zich voor 2015 ten doel heeft gesteld. Het rendement op het eigen vermogen bleef met 7,4% onveranderd, waarbij het kapitaaloverschot voorafgaande aan de extra schuldafbouw toenam. Het kapitaaloverschot op holdingniveau bedroeg aan het einde van het jaar EUR 2,2 miljard. De IGD-solvabiliteitsratio van de groep kwam uit op 212%, dankzij de sterke kapitaalaanwas. Uit dit verhoudingscijfer blijkt dat de bedrijfsonderdelen onverminderd over een sterke kapitaalpositie beschikken.

Een sterke balans vormt een belangrijke factor voor commercieel succes. Het is dan ook van belang dat de bedrijfsonderdelen goed zijn gekapitaliseerd. Een belangrijk initiatief in 2013 betrof het nieuwe kader voor kapitaalbeheer. Het doel hiervan is borging van de financiële kracht van Aegon. Op basis van de strategische prioriteiten zorgt het financiële beleid voor stabiliteit en groei op de lange termijn.

Het raamwerk voor het kapitaalbeheer voorziet in drie kapitaalniveaus: het minimum-, streef- en bufferniveau. Aegon beoogt een positie tussen het streef- en bufferniveau. Eind 2013 lag de kapitaalpositie van de belangrijkste bedrijfsonderdelen op het gewenste niveau. De twee grootste bedrijfsonderdelen, de VS en Nederland, hebben nog altijd een sterke kapitalisatie en keerden in 2013 een significant bedrag aan dividend uit aan de holding. Aegon UK bevindt zich na een kapitaalinjectie van GBP 300 miljoen door de holding inmiddels rond het streefniveau.

Dankzij hun sterke kapitaalpositie konden Amerika, Nederland en Nieuwe Markten de door hen gegeneerde kasstroom als dividend aan de holding uitkeren. De kasstroom van Aegon Amerika blijft op korte termijn naar verwachting betrekkelijk stabiel, aangezien het effect van de groei van de fee-activiteiten teniet wordt gedaan door de afbouw van de kapitaalintensieve spreadactiviteiten. Het door Aegon Amerika in 2013 uitgekeerde dividend sluit globaal aan bij de genormaliseerde vrije operationele kasstroom. Aegon Nederland keerde vorig jaar het normale dividend dubbel uit, een bewijs van de sterke kapitaalpositie en de gunstige kapitaalmarkteffecten. Aegon UK keerde in 2013 geen dividend uit, omdat de kasstromen deels nodig waren voor extra investeringen ten behoeve van de herstructurering van de activiteiten in het VK, provisiebetalingen en terugbetalingen op securisaties. Het feit dat dit eenmalige posten betreft, betekent dat de kasstroom in 2015 in de range van GBP 150 miljoen tot GBP 200 miljoen zou moeten liggen en dat vervolgens vanaf 2016 dividend aan de holding wordt uitgekeerd. De investeringen in nieuwe projecten in Nieuwe Markten in de afgelopen paar jaar beginnen zich te vertalen in dividenduitkeringen aan de holding.

Het kapitaaloverschot op holdingniveau bedroeg aan het begin van 2013 EUR 2 miljard. Dit is exclusief een bedrag van bijna EUR 600 miljoen, dat in 2013 aangewend zou worden voor de aflossing van een aflopende obligatielening. De bedrijfsonderdelen hebben in 2013 in totaal EUR 1,5 miljard aan dividend aan de holding uitgekeerd. De verkoop van activiteiten leverde nog eens EUR 600 miljoen op. De van de bedrijfsonderdelen ontvangen bedragen zijn gebruikt voor investeringen in andere onderdelen, voor de omzetting van preferente aandelen in gewone aandelen, het voldoen van financierings- en operationele kosten en natuurlijk voor de uitkering van dividend aan de aandeelhouders. Het kapitaaloverschot op holdingniveau bedroeg eind 2013 per saldo EUR 2,2 miljard.

De heer *Button* geeft aan dat Aegon bezig is de schuldpositie te verlagen ter verbetering van de bruto hefboomratio en verlaging van de financieringskosten, waardoor ook de 'fixed charge cover ratio' verbetert. De schuldpositie is fors afgenomen in de afgelopen paar jaar dankzij diverse maatregelen in lijn met de doelstellingen van het financiële kader en de bedrijfsstrategie. De bruto hefboom is al met circa EUR 2 miljard afgenomen, waardoor de hefboomratio eind 2014 naar verwachting uitkomt tussen 26% en 30%. De financieringskosten zijn hierdoor sinds 2011 fors minder geworden. De fixed charge cover ratio ligt eind 2014 naar verwachting binnen een brandbreedte van 6 tot 8, een forse verbetering ten opzichte van 3,4 in 2011. De maatregelen in 2014 om deze verbeteringen te realiseren, betroffen onder meer de aflossing van USD 550 miljoen aan perpetuele leningen in maart 2014 en van USD 1.050 miljoen aan capital securities in juni 2014. Daarnaast heeft Aegon in april 2014 voor EUR 700 miljoen aan 4% Solvency II Tier-2-obligaties uitgegeven en staat voor december 2014 de aflossing van EUR 500 miljoen aan senior-obligaties gepland.

Het bedrag dat aangewend wordt voor gewone dividenduitkeringen, is de laatste jaren fors gestegen. Het doel is om het dividend duurzaam te verhogen, rekening houdend met de kapitaalpositie en de kasstromen. Over 2013 is een interimdividend van EUR 0,11 per aandeel uitgekeerd en het voorstel is nu om ook een slotdividend van EUR 0,11 per aandeel uit te keren. Dat is een stijging van 5% ten opzichte van 2012. Aegon blijft haar aandeelhouders de keuze geven tussen een contant dividend en een stockdividend, waarbij het de bedoeling is om verwatering als gevolg van stockdividend te neutraliseren.

Vervolgens bespreekt de heer *Button* de kerncijfers over het eerste kwartaal van 2014. Dankzij de sterke resultaten houdt het positieve momentum van 2013 aan. Het onderliggende resultaat steeg met 7%, dankzij verdere groei van de activiteiten, de hogere aandelenkoersen en de lagere financieringskosten. Het onderliggende resultaat is voor 37% afkomstig van de fee-activiteiten, waaruit blijkt dat de strategische verschuiving van de afgelopen jaren succes heeft. Met name in het eerste kwartaal was er sprake van sterke verkopen, die met 20% toenamen tot ruim EUR 2 miljard. De marktconsistente waarde van de nieuwe productie blijft eveneens solide. Het rendement op het eigen vermogen nam dit kwartaal toe tot 8,4%, dankzij het sterke resultaat, het niet hoeven uitkeren van dividend op preferente aandelen en de lagere leverage-kosten. Tot slot was de kasstroom met EUR 305 miljoen eveneens solide en heeft de groep nog altijd een sterke IGD-solvabiliteitsratio van 212%.

Tot slot gaat de heer *Button* in op de financiële doelstellingen voor 2015. Deze doelstellingen zorgen ervoor dat de bedrijfsvoering op de langere termijn gericht blijft op winstgevendheid. Aegon ligt goed op koers richting een verdubbeling van de winstbijdrage uit fee-activiteiten naar 30%-35% van het onderliggende resultaat, en een verhoging van de vrije operationele kasstroom van EUR 1,3 miljard tot EUR 1,6 miljard in 2015. Verwacht wordt dat het onderliggende resultaat in 2015 met minimaal 7% zal zijn toegenomen ten opzichte van 2012. Om een rendement op het eigen vermogen te realiseren van 10%-12% zijn aanvullende maatregelen nodig. De bedrijfsonderdelen blijven dan ook kritisch gevolgd worden. Tegelijkertijd blijft Aegon op alle markten investeren in groeikansen en zich richten op winstgevende groei. Deze stappen geven de directie alle vertrouwen in het bedrijf en in de vooruitzichten voor dit jaar.

De *Voorzitter* dankt de heer *Button* voor zijn presentatie en geeft aan dat vragen gesteld kunnen worden na de presentatie van het Remuneratierapport en de verklaring van de externe accountant.

3.2 Remuneratierapport 2013

De *Voorzitter* geeft het woord aan Leo van Wijk, voorzitter van het Compensation Committee van de Raad van Commissarissen, die een presentatie geeft over het Remuneratierapport. De presentatieslides van de heer Van Wijk maken deel uit van deze notulen en zijn te vinden op aegon.com.

De heer *Van Wijk* geeft aan dat het Remuneratierapport als apart onderwerp op de agenda staat, maar dat het beloningsbeleid van Aegon niet is gewijzigd. Hij bespreekt de hoofdlijnen van het beloningsbeleid van Aegon en de bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur over 2013. Alle informatie is ook te vinden in het Jaarverslag over 2013 (p. 101-107).

Het Global Remuneration Framework van Aegon geldt voor alle medewerkers binnen de groep, en met name voor 'Identified Staff' (de 'material risk takers'). Dit betreft wereldwijd binnen de groep circa 180 functies (163 medewerkers). Dit raamwerk is gebaseerd op een aantal richtlijnen met betrekking tot bijvoorbeeld een concurrerend salarisniveau, een beloningsmix, een combinatie van prestatie-indicatoren, de duur van de prestatieperiode en de opbouwperiode, uitkeringstijdstippen en evaluaties vooraf en achteraf, zo nodig inclusief een terugvorderingsregeling (clawback-regeling). In het raamwerk is specifiek beleid opgenomen voor de Raad van Bestuur, voor Identified Staff en voor controlefuncties, waaronder medewerkers vallen wier professionele werkzaamheden van wezenlijke invloed kunnen zijn op de bedrijfsresultaten en het risicoprofiel van Aegon.

Het bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur voorziet in een vaste beloning en een variabele beloning. De vaste beloning voor de heer Wynaendts bedroeg in 2013 EUR 1.049.156 en voor de heer Button EUR 474.789 (USD 1.000.000 op basis van een heel jaar). De variabele beloning bedraagt maximaal 100% van de vaste beloning, met een drempel van 50% en een 'at-target'-niveau van 80%. In de totale beloning zijn andere secundaire arbeidsvoorwaarden inbegrepen, zoals pensioenpremies, sociale lasten, een leaseauto en voor rekening van Aegon komende belastingen, zoals de crisisbelasting in Nederland en in het geval van de heer Button de kosten in verband met zijn verhuizing naar Nederland.

Het beloningsniveau van de Raad van Bestuur als geheel is ten opzichte van de markt nog relatief laag: de beide leden van de Raad van Bestuur bevinden zich nog altijd rond het 25^e percentiel in de benchmarks voor de totale beloning. Dit heeft vooral te maken met het beperkte bedrag van de variabele beloning, die in de markt normaliter zo'n 2 maal of soms zelfs 2,5 maal de vaste beloning bedraagt, terwijl bij Aegon de variabele beloning beperkt is tot 1 maal het vaste salaris.

Er gelden uitvoerige regels voor de variabele beloning, waaronder een prestatieperiode van een jaar. Dit wordt als een relatief korte termijn beschouwd, in ieder geval door sommige beleggers. De lengte van deze periode wordt door de Raad van Commissarissen echter correct geacht, gezien de veranderingen die zijn doorgevoerd in de regelgeving voor variabele beloningen in de financiële sector, met name in Nederland: de toegekende variabele beloning blijft gedurende een aantal jaar na toekenning voorwaardelijk. Jaarlijks vinden achteraf evaluaties plaats om de werkelijke uitkering en/of definitieve toekenning na een of meer voorwaardelijke jaren te bepalen. Zelfs na definitieve toekenning dienen de aandelen nog drie jaar te worden aangehouden. De uitkeringen die vervolgens worden verricht, zijn onderworpen aan een terugvorderingsregeling ingeval er sprake is van gebeurtenissen of andere oorzaken die daartoe aanleiding geven.

De vaste beloning voor de leden van de Raad van Bestuur bleef in 2013 ongewijzigd ten opzichte van 2012. De heer Nooitgedagt is opgevolgd door de heer Button. De in het Jaarverslag vermelde bedragen

sluiten aan bij hun respectieve zittingstermijn. De in 2013 uitgekeerde variabele beloning was inclusief een aantal uitgestelde variabele beloningscomponenten, te weten aandelen en contanten over eerdere jaren. De beloning over het jaar 2013, die betrekking heeft op de prestatieperiode, is gebaseerd op de uitkomst van de prestatie maatstaven van de groep en de individuele prestatie maatstaven.

Wat de voorwaardelijke variabele beloning over 2013 betreft, behaalde de heer Wynaendts een score van 98,33% en de heer Button 98,5% op een maximum van 100%. Ook uit deze scores blijkt dat Aegon een zeer goed jaar had in 2013. 40% hiervan is direct uitkeerbaar in 2014. Voor de in 2014 toe te kennen aandelen – het onvoorwaardelijke deel – geldt een blokkeringsperiode (aanhoudingsperiode) van drie jaar voordat zij ter beschikking staan van de leden van de Raad van Bestuur. Dit geldt niet voor de aandelen die verkocht mogen worden om aan inkomstenbelastingverplichtingen te voldoen. Het restant – 60% over het performancejaar 2013 – is voorwaardelijk, wordt in drie gelijke tranches uitgekeerd en is onderworpen aan evaluaties achteraf. Dit kan zo nodig in een neerwaartse aanpassing resulteren. In de jaren 2015, 2016 en 2017 kan steeds 20% van de voorwaardelijke variabele beloning over 2013 beschikbaar worden gesteld. De uitkering geschiedt voor 50% in contanten en voor 50% in aandelen. Na definitieve toekenning geldt voor de aandelen een aanhoudingsperiode van nog eens drie jaar voordat zij beschikbaar komen.

De heer *Van Wijk* legt verder uit dat de variabele beloning gebaseerd is op een combinatie van financiële en niet-financiële prestatie-indicatoren, waarin de groepstargets voor 75% meewegen. Dat zijn het onderliggende resultaat na belastingen en het rendement op het eigen vermogen (beide onder IFRS en niet voor risico's gecorrigeerd), de marktconsistente waarde van de nieuwe productie (MCVNB, wel voor risico's gecorrigeerd) en het rendement op het vereiste economische kapitaal (RoERC, eveneens risico-gecorrigeerd). Voor duurzaamheid als niet-financiële prestatie-indicator hanteert Aegon de relatieve positie in de Dow Jones Sustainability Index en de Employee Engagement-scores uit de jaarlijkse werknemersenquête. De resterende 25% zijn persoonlijke targets die jaarlijks worden vastgesteld en relevant zijn voor de betreffende personen in dat jaar. Het kan dan gaan om grote projecten, de uitvoering van de strategie, kritische veranderinitiatieven en/of HR- en duurzaamheidsaspecten, zoals talentontwikkeling, opvolgingsplanning en Employee Engagement en Employee Enablement.

Aegon streeft naar consistentie en betrouwbaarheid door dit samenstel van maatstaven een aantal jaar stabiel te houden en niet jaarlijks aan te passen. De cijfers worden natuurlijk wel jaarlijks geactualiseerd op basis van de aldan bestaande situatie en de targets voor het betreffende jaar. Dezelfde prestatie-indicatoren op groepsniveau worden mede toegepast voor het vaststellen van de targets voor Identified Staff en voor andere senior managers binnen de organisatie. Zoals gezegd was 2013 een succesvol jaar voor de groep: op de groepstargets is maximaal (100%) gescoord en op de persoonlijke prestatietargets tussen 80% en 100%. Al met al een hoge score voor een jaar waarin goede resultaten zijn behaald.

Vooruitblikkend bespreekt de heer *Van Wijk* in hoeverre de ontwikkelingen op het gebied van beloningen van invloed zijn op Aegon. Over bestuurdersbeloningen in de financiële sector, met name het variabele deel daarvan, is veel discussie gaande, niet alleen in Nederland maar ook elders in Europa. Bij deze discussie zijn alle belanghebbenden van Aegon betrokken: klanten, beleggers, opiniemakers, werknemers, de samenleving e.d. Aegon moet op alle arbeidsmarkten waar het bedrijf actief is, concurrerend blijven. Binnen de EU geldt voor de bankensector inmiddels een beperking van de variabele beloning tot 100% van het vaste jaarsalaris, met de mogelijkheid om dit tot 200% te verhogen wanneer de aandeelhouders daarmee akkoord gaan. Voor het verkrijgen van deze goedkeuring moet een bedrijf een aandeelhoudersvergadering bijeenroepen. In afwijking van de EU wil de Nederlandse regering dit maximum

voor de gehele financiële sector vaststellen op slechts 20% van het vaste salaris in Nederland en op 100% voor Europa, zonder de optie om aan de aandeelhouders toestemming te vragen voor een verhoging tot 200%. Aegon wacht de uitkomst van dit debat af voordat eventuele wijzigingsvoorstellen in overweging worden genomen.

Het wetsvoorstel is onderdeel van een bredere ontwikkeling waarbij beloningen, met name die van bestuurders, doorlopend aan veranderingen onderhevig zijn. De rode draad is om meer werknemers onder deze bijzonder strenge regels te laten vallen en om ook het aantal componenten uit te breiden dat onder deze regels valt. De regelgeving ziet in toenemende mate op alle beloningsaspecten, dus niet alleen op de vaste en variabele beloning, maar op bijna alle vormen van vergoedingen aan werknemers.

Ook diverse overheidsmaatregelen zijn van invloed op de beloningen. Zo wordt in Nederland een speciale crisisbelasting van 16% geheven over beloningen boven EUR 150.000, te voldoen door de werkgever. Hoewel deze heffing in eerste instantie voor een jaar zou gelden, is de regeling met een tweede jaar verlengd. Ook wat betreft indirecte beloningen, zoals pensioenen, is een veranderingsproces aan de gang. Fiscaalvriendelijke regelingen voor de pensioenbouw zijn al begin dit jaar terugschroefd en deze trend zal zich vanaf 2015 op grotere schaal voortzetten. Dit heeft serieuze gevolgen voor de pensioenregelingen van alle werknemers in Nederland.

Al met al moet men zich dus realiseren dat het beloningsbeleid van Aegon door al deze ontwikkelingen wordt beïnvloed, niet alleen in Nederland maar in alle landen waar Aegon actief is. Dit geldt mogelijk ook voor de Raad van Bestuur. De uitdaging is om hier evenwichtig mee om te gaan, om een balans te vinden tussen de diverse standpunten van de vele belanghebbenden van Aegon, en tegelijkertijd concurrerend te blijven op de arbeidsmarkten waar Aegon actief is.

De *Voorzitter* dankt de heer Van Wijk voor zijn presentatie en geeft aan dat vragen gesteld kunnen worden na de verklaring van de externe accountant onder punt 3.3.

3.3 Jaarrekening 2013: Voorstel tot vaststelling van de jaarrekening 2013

Na het woord te hebben gekregen van de *Voorzitter* geeft de heer *Lelieveld (EY)* enige achtergrondinformatie over de door EY verrichte werkzaamheden en over de goedkeurende accountantsverklaring bij de jaarrekening over 2013. In de accountantsverklaring wordt tevens bevestigd dat het verslag van de Raad van Bestuur in overeenstemming is met de jaarrekening en met de Nederlandse wet- en regelgeving. In dat kader wijst de heer Lelieveld op de aanstaande wetgeving voor uitbreiding van de accountantsverklaring. Verwacht wordt dat deze nieuwe wetgeving wereldwijd in 2015 wordt ingevoerd. Aangezien deze nieuwe regels nog niet definitief zijn en gezien het feit dat Aegon een beursnotering heeft in de VS, hebben EY en Aegon afgesproken om deze nieuwe accountantsverklaring niet hier in Nederland uit te testen. De nieuwe accountantsverklaring kent twee belangrijke onderdelen: de toegepaste materialiteit en de 'key audit matters', kernpunten bij de controle.

De door EY voor de controle van de jaarrekening over 2013 toegepaste materialiteitsdrempel bedraagt EUR 85 miljoen. Het is beleid van EY om melding te maken van alle significante controleverschillen. Per einde jaar resteren er geen significante controleverschillen die nog niet waren gecorrigeerd. EY stelt ook de reikwijdte van de controlewerkzaamheden vast op basis van deze materialiteitsdrempel. Aegon Nederland, Aegon Amerika en Aegon UK zijn volledig in de controle betrokken. EY heeft deze locaties in het kader van de controle bezocht.

EY heeft drie 'key audit matters' gesignaleerd: 1) de waardering van de beleggingen, 2) de waardering van de verzekeringsverplichtingen en 3) de informatie over het risicobeheer, met inbegrip van de gevoeligheden. De aannames die bij deze waarderingen zijn gehanteerd, zijn van essentieel belang. Bijvoorbeeld de aannames over de rente, het rendement op aandelen, sterftcijfers, ziektecijfers en polisverval. EY maakt bij de controlewerkzaamheden op dit gebied gebruik van waarderingsdeskundigen en actuarissen. EY vergelijkt de aannames van het bestuur met benchmarks en met de usances binnen de branche. De conclusie van EY is dat de aannames van het bestuur redelijk zijn.

De heer *Lelieveld* geeft aan dat dit onderdeel van de controle van essentieel belang was. De bevindingen zijn uitvoerig besproken met het lokale management, met de Raad van Bestuur en met het Audit Committee. De planning van de controle, de risicobeoordeling en de bevindingen en aanbevelingen zijn eveneens met het Audit Committee besproken. Ook van belang is om te melden dat de toon aan de top goed is. De besprekingen met het management, waaronder Internal Audit en Risk Management, vonden maandelijks plaats. Zes keer per jaar zijn er besprekingen met het Audit Committee, waaronder één-op-één-gesprekken. De heer *Lelieveld* noemt ook de open, transparante communicatie met het bestuur. Het bestuur neemt altijd proactief contact op met EY om actuele zaken te bespreken.

De *Voorzitter* bedankt de heer *Lelieveld* voor zijn commentaar en bedankt de heer *Lelieveld* en zijn team voor het integer en met veel toewijding verrichten van hun werkzaamheden. Dit betreft de laatste jaarrekening die door EY is gecontroleerd. In samenhang met nieuwe wetgeving, wordt PwC met ingang van 2014 de nieuwe accountant.

De *Voorzitter* geeft de zaal gelegenheid om vragen te stellen over agendapunten 3.1, 3.2 en 3.3.

De heer *Van Diepen* merkt op dat Aegon in feite een dollarfonds is, aangezien de meeste winst afkomstig is uit de VS. Uit het jaarverslag blijkt tevens dat Aegon relatief klein is in Azië, maar dat daar veel winstpotentieel is. Hij verwijst verder naar pagina 68 van het Jaarverslag, waar de belangrijkste dochterondernemingen van Aegon CEE staan vermeld. Het is echter niet duidelijk in welke landen zij actief zijn.

De heer *Wynaendts* bevestigt dat de VS inderdaad de belangrijkste markt van Aegon is, de grootste markt ter wereld. Het is een markt waar Aegon zeer snel groeit. Tegelijkertijd heeft Aegon de ambitie om in Azië uit te breiden, maar er gelden strikte regels. De belangrijkste dochterondernemingen van Aegon CEE zijn gevestigd in Hongarije, Polen en Turkije.

De heer *Burrie* merkt op dat het verkorte Nederlandstalige verslag een Engelse titel heeft (Aegon's Review 2013), wat ook geldt voor de toevoeging Transform Tomorrow bij het logo. Hij zou liever een Nederlandse vertaling zien. Hij verwijst naar pagina 47 van de Review, waar een totaal onderliggend resultaat van EUR 1,9 miljard wordt genoemd, maar ook EUR 1,3 miljard aan verliezen op fair value items, in verband met hedges, wat de belangrijkste reden is voor de relatief lage nettowinst van EUR 0,9 miljard. Hij noemt de woningcorporaties in Nederland, die grote verliezen hebben geleden op hun derivaten, en vraagt zich af waarom er geen reden tot zorg is over de verliezen van Aegon op de hedgingactiviteiten. Verder vraagt hij om een definitie van 'run-off-activiteiten'.

De heer *Wynaendts* antwoordt dat het niet altijd makkelijk is om Engelse termen te vertalen, maar dat suggesties zeer welkom zijn. Wat de fair value items betreft, geeft hij aan dat deze hedges zijn aangegaan om de kapitaalpositie te beschermen. Met het hedgingbeleid kan Aegon ervoor zorgen dat schommelingen op de kapitaalmarkten geen ongunstig of negatief effect hebben op de kapitaalpositie.

Hedges worden gebruikt om de risico's van een neergaande aandelenmarkt te neutraliseren. Deze hedges moeten volgens de boekhoudregels worden verantwoord op basis van actuele marktwaarde. Wanneer de aandelenkoersen stijgen, is dat goed voor het bedrijf, omdat dit in de toekomst hogere fees oplevert. De neerwaartse aanpassing van de waarde van de hedges moet echter als verlies worden beschouwd, dus dit moet onder de fair value items worden verantwoord. Er is geen verband tussen een eenmalig verlies en de winst die in de toekomst gerealiseerd kan worden op de stijgende kapitaalmarkten. Vandaar dat men zich geen zorgen hoeft te maken over de fair value items. De Amerikaanse aandelenkoersen zijn met 28% gestegen. Aegon dekt de aandelenmarktrisico's in de Verenigde Staten af omdat hier de risico's worden gelopen. De term 'run-off-activiteiten' verwijst naar de activiteiten die niet langer als kernactiviteiten worden aangemerkt.

De heer *Burrie* vraagt of de hedgingverliezen van invloed zijn op het dividendbeleid. De heer *Wynaendts* legt uit dat het dividend gebaseerd is op de kasstromen, niet op het onderliggende resultaat of de nettowinst. Het dividend wordt zo zelfs beschermd omdat de kapitaalpositie via de hedges beschermd wordt.

De heer *Burrie* merkt tot slot op dat de toelichting op de beloning hem niet overtuigd heeft. Hij roept de aandeelhouders op tegen variabele beloningen en bonusregelingen te stemmen.

De heer *Keyner (VEB)* verwijst naar pagina 18 van het Jaarverslag, waar uit de eerste tabel blijkt dat de verkopen van nieuwe levensverzekeringen in 2013 in drie van de vier regio's zijn gedaald. Hij vraagt of beleggers zich hierover zorgen moeten maken. In de tweede plaats merkt hij op dat in de presentaties vorig jaar veel aandacht is besteed aan het 'evenwichtige verdienmodel'. Zijn vraag is in hoeverre het is gelukt om te bewerkstelligen dat één derde van de winst afkomstig is uit de fee-activiteiten, één derde uit de verzekeringspremies en één derde uit de spread op beleggingen.

De heer *Wynaendts* bevestigt dat de verkopen van nieuwe levensverzekeringen in de VS, Nederland en op de Nieuwe Markten zijn gedaald. In de VS is dat het gevolg van de lagere rente. De prijs van de producten van Aegon is vanwege de lagere rente herzien, als gevolg waarvan er in de VS minder producten zijn verkocht. Het is belangrijk om te kijken naar de verkopen van nieuwe levensverzekeringen en de bruto-stortingen omdat het ook een kwestie van definitie is. In de VS geldt een pensioencontract als nieuwe storting, maar in de VK en Nederland als nieuw verkochte levensverzekering. De verkoop van nieuwe levensverzekeringen is in Nederland licht teruggelopen, omdat Aegon het jaar daarvoor al een aantal grote contracten had afgesloten en de markt voor pensioencontracten in Nederland op dit moment niet erg aantrekkelijk is. Wel heeft Aegon haar marktaandeel van circa 25% in deze sector weten te handhaven. Wat de Nieuwe Markten betreft, moet bedacht worden dat Aegon haar joint-ventures in Spanje heeft beëindigd. De verkopen zijn als gevolg daarvan gedaald.

De heer *Keyner (VEB)* vraagt of zijn conclusie juist is dat de grote stap vooruit afhankelijk is van een stijging van de rente naar een redelijker niveau. De heer *Wynaendts* bevestigt dat dit zeker zou helpen bij de verkoop van levensverzekeringen, maar geeft aan dat de stortingen van evenveel belang zijn omdat het daarbij gaat om pensioenen, variable annuities en vermogensbeheercontracten.

Wat de balans betreft, legt de heer *Button* uit dat er vanuit het perspectief van een inkomstenmix sprake is van een geografische insteek die voortvloeit uit de concentratie van de activiteiten: de VS eerst, dan Nederland, dan het VK en dan de rest van de wereld. Naast deze geografische insteek is er sprake van een uitsplitsing naar inkomstenbron: fee-activiteiten, verzekeringsactiviteiten en spread-

activiteiten. Een van de doelstellingen is 35% aan fee-inkomen. In het eerste kwartaal is 37% gerealiseerd. Ook bij de verzekeringsactiviteiten is er sprake van aanhoudende groei. Dit betekent dat het spread-onderdeel vanzelf in relatieve bijdrage afneemt.

De heer *Keyner (VEB)* komt terug op de externe accountant, die sprak over de goede toon aan de top. De vraag aan de accountant is hoe dat zich vertaalt in de gepresenteerde cijfers, aangezien de wijze waarop de cijfers door Aegon worden gepresenteerd, voor een belangrijk deel afhankelijk is van aannames, de modellen achter deze cijfers, en hoe conservatief deze aanpak is. Aegon lijkt zeer behoudend, ook gezien de hedgingstrategieën.

De heer *Lelieveld* herhaalt dat de gehanteerde aannames het belangrijkste onderdeel vormen van de jaarstukken en van de controle. Om die reden heeft EY deskundigen binnen het team en worden benchmarks verricht op basis van hetgeen binnen de branche gebruikelijk is. Of de gehanteerde aannames agressief of pessimistisch zijn, betreft concurrentiegevoelige informatie. Dat zijn geen criteria onder IFRS. De aannames zijn redelijk of niet. Het effect van een wijziging in de aannames op de financiële cijfers is een belangrijke indicatie.

De heer *Keyner (VEB)* vraagt of Aegon onder IFRS veel conservatievere aannames zou kunnen hanteren en of deze veel conservatievere aannames dan in significant andere cijfers zouden resulteren. De heer *Lelieveld* geeft aan dat er altijd een bandbreedte is wanneer je het over toekomstige ontwikkelingen hebt. Hij herhaalt dat de aannames van Aegon redelijk zijn.

De heer *Keyner (VEB)* vraagt vervolgens om een bevestiging van de externe accountant dat Aegon de opmerkingen die EY de afgelopen jaren in de managementbrieven heeft gemaakt, inclusief die over 2013, adequaat heeft opgevolgd. De heer *Lelieveld* legt uit dat EY haar werkzaamheden over 2013 in maart heeft afgerond en deze werkzaamheden zal overdragen aan PwC. De laatste brief met aanbevelingen van EY, waarin ook opmerkingen staan over de financiële verslaggeving en de aannames, is in december verstuurd.

De heer *Heinemann* vraagt de externe accountant of er een schriftelijke rapportage is over de boekhoudprocedures en de interne controle en, zo ja, of deze rapportage met het bestuur is besproken. Hij vraagt voorts of de aanbevelingen van voorgaande jaren zijn opgevolgd.

De heer *Lelieveld* bevestigt dat er schriftelijke aanbevelingen zijn gedaan over de interne controle, ook door de interne accountant. Hij verzekert dat de Raad van Bestuur en het Audit Committee het zeer belangrijk vinden dat deze onderwerpen adequaat worden opgevolgd. Dit staat hoog op de agenda en is ingebed in de controleprocessen van het bedrijf. Hij bevestigt verder dat de aanbevelingen van voorgaande jaren ook zijn opgevolgd.

Wat betreft de beloningen, vraagt de heer *Heinemann* of er een significant verschil is tussen de beloning van Amerikanen en Europeanen. Wat de variabele langetermijnbeloning betreft, wijst hij erop dat deze in het verleden alleen in aandelen werd uitgekeerd en dat het tegenwoordig een combinatie van contanten en aandelen betreft. Hij vraagt of dat te maken heeft met de ontwikkeling van de aandelenkoersen in de afgelopen jaren.

De heer *Van Wijk* bevestigt dat er in de diverse landen waar Aegon actief is, zeer verschillend wordt gedacht over wat een redelijke beloning is en wat de grenzen zijn. Duidelijk is dat in de VS de variabele

beloning in het algemeen een groter deel van de totale beloning uitmaakt dan in Europa, zeker na de maximering van de variabele beloning op 200%. In het verleden richtten de Raad van Commissarissen en het Compensation Committee zich op de vaststelling van de beloning voor de Raad van Bestuur. Het mandaat van het Compensation Committee is onder de nieuwe regelgeving verbreed en omvat nu ook het toezicht op de beloning van belangrijke managers binnen de organisatie en op het beloningsbeleid in het algemeen. Om die reden heeft Aegon het Global Remuneration Framework ontwikkeld. Het Compensation Committee is bekend met de beloningen die in andere onderdelen van de organisatie worden betaald, ook in de Verenigde Staten. In de VS krijgen bepaalde medewerkers meer betaald dan hun collega's elders binnen Aegon in een vergelijkbare functie omdat de context van de beloning er heel anders is. Het Compensation Committee heeft niet geconstateerd dat er binnen de organisatie excessieve bedragen worden uitbetaald.

Wat de variabele beloning betreft, bevestigt de heer *Van Wijk* de ontwikkeling van alleen aandelen richting een combinatie van contanten en aandelen. In overleg met de Raad van Commissarissen heeft de Raad van Bestuur in 2012 besloten om af te zien van een uitkering in contanten in verband met de resultaten van Aegon in 2011. De leden van de Raad van Bestuur ontvingen uitsluitend aandelen, waardoor zij werden gestimuleerd om de waarde van het bedrijf te vergroten. Op de langere termijn is dit dus een beloning die niet alleen gunstig is voor hen, maar ook voor de aandeelhouders. In de tweede plaats mogen bedrijven op grond van de Europese regelgeving niet langer zelf bepalen hoe variabele beloningen worden uitbetaald. De toezichthouder heeft bedrijven verplicht om een regeling te hanteren waarbij slechts 50% in contanten en 50% in aandelen mag worden uitgekeerd. Dit is dus niet een eigen beslissing van Aegon. Het is een besluit van de toezichthouder waaraan Aegon moet voldoen. Dit zijn de twee redenen voor de significante wijziging in de variabele beloningen die in 2012 en 2013 zijn uitgekeerd.

Mevrouw *Van Gool* (VBDO) verwijst naar pagina 103 en 104 in het Jaarverslag, waar gesteld wordt dat 15% van de variabele beloning betrekking heeft op duurzaamheid binnen de groep en dat Employee Engagement daar ook onder valt. De VBDO zou dit niet per se onder duurzaamheid willen scharen, maar stelt het wel zeer op prijs dat Aegon een duurzaamheidsindicator voor de variabele beloningen hanteert. Wat de Dow Jones Sustainability Index betreft, begrijpt zij dat Aegon naar een meer Aegon-specifieke indicator op zoek is. Zij zal dit binnen VBDO bespreken en als daar betere suggesties uitkomen, zal zij dit aan Aegon laten weten.

Mevrouw *Van Gool* (VBDO) wijst verder op de recente publicatie van de VBDO over de principes van 'good tax governance', duurzaam belastingbeleid. Op grond van de Europese Kapitaalrichtlijn zijn banken verplicht om te melden hoeveel belasting zij in elk land betalen. De vraag is of Aegon op deze basis verslag gaat doen. Zij vraagt verder of Aegon voornemens is om van toeleveranciers en van de bedrijven waarin Aegon belegt, te verlangen dat zij een verantwoord belastingbeleid hanteren. Tot slot vraagt zij of Aegon voornemens is om kennis te nemen van de nieuwe publicatie met 'good tax principles' en in hoeverre Aegon deze principes in haar belastingbeleid wil opnemen.

Wat de duurzaamheidscomponent van de variabele beloning betreft, geeft de *Voorzitter* aan dat Employee Engagement cruciaal is om duurzaamheidsdoelstellingen te realiseren. Beide versterken elkaar. Mevrouw *Van Gool* (VBDO) is het ermee eens dat beide verband met elkaar houden en gaat ervan uit dat de betrokkenheid van werknemers bij duurzaamheid hen ook motiveert om te blijven. Het is maar een kleine nuancering, maar ten behoeve van de communicatie wilde zij hier toch een opmerking over maken.

De heer *Wynaendts* geeft aan dat het belastingbeleid als een belangrijk onderwerp wordt gezien. Aegon heeft een duidelijk belastingbeleid. De belangrijkste principes zijn dat de belastingpositie betrouwbaar en voorspelbaar dient te zijn en dat de uitvoering op ethisch verantwoorde wijze geschiedt, vanzelfsprekend binnen de grenzen van de wet- en regelgeving. Aegon hanteert het principe 'tax-follows-the-business'. Eerst wordt een bedrijf opgericht en dan wordt de fiscale positie bekeken, en niet omgekeerd. Aegon zet geen bedrijven, constructies of activiteiten op enkel om fiscale redenen. Aegon is van mening dat deze hoekstenen van de fiscale strategie van Aegon vandaag de dag nog altijd geldig zijn. Maar de heer *Wynaendts* is het er ook mee eens dat de tijd rijp is om het belastingbeleid van Aegon later dit jaar onder de loep te nemen.

In antwoord op een nadere vraag van mevrouw *Van Gool* geeft de heer *Wynaendts* aan dat de rapportage per land in het Jaarverslag is opgenomen: de Verenigde Staten, Nederland, het Verenigd Koninkrijk en andere markten. Deze andere markten betreffen een aantal kleinere bedrijven met beperkte belastingevolgen die door Aegon als één 'land' zijn gegroepeerd.

De *Voorzitter* stelt vast dat er geen verdere opmerkingen of vragen zijn met betrekking tot het Jaarverslag, het Remuneratierapport en de Jaarrekening.

Na elektronische stemming stelt de *Voorzitter* vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de jaarrekening over 2013 heeft vastgesteld met 1.386.186.491 (99,93%) stemmen vóór, 1.024.851 (0,07%) stemmen tegen en 4.702.860 onthoudingen.

4. Voorstel tot goedkeuring van het slotdividend over het boekjaar 2013

De *Voorzitter* geeft aan dat het dividendbeleid van Aegon erop gericht is een duurzaam dividend uit te keren om beleggers te laten delen in de resultaten van de Vennootschap, welk dividend in de loop der tijd kan worden verhoogd wanneer de resultaten dat toelaten. 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. Zoals de heer *Button* heeft aangegeven, stelt Aegon voor om over 2013 een slotdividend van EUR 0,11 per gewoon aandeel uit te keren. Gezien het interimdividend van EUR 0,11 per gewoon aandeel dat in september 2013 is uitgekeerd, komt het totale dividend over 2013 derhalve uit op EUR 0,22 per gewoon aandeel. Het slotdividend wordt naar keuze van de aandeelhouder geheel in contanten of aandelen uitgekeerd. De waarde van het stockdividend zal ongeveer gelijk zijn aan het dividend in contanten.

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

Na elektronische stemming stelt de *Voorzitter* vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders het slotdividend over 2013 heeft goedgekeurd met 1.384.701.115 (99,81%) stemmen vóór, 2.623.015 (0,19%) stemmen tegen en 4.591.071 onthoudingen.

5. Voorstel tot het verlenen van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur

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 daarvan blijkt uit het jaarverslag 2013 of uit informatie die anderszins voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening 2013 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 1.343.487.293 (96,87%) stemmen vóór, 43.398.530 (3,13%) stemmen tegen en 5.029.359 onthoudingen kwijting heeft verleend aan de leden van de Raad van Bestuur voor de uitoefening van hun taak, voor zover de vervulling daarvan blijkt uit het jaarverslag 2013 of uit de informatie die anderszins voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening 2013 aan de aandeelhouders is verstrekt.

6. Voorstel tot het verlenen van kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen

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 daarvan blijkt uit het jaarverslag 2013 of uit informatie die anderszins voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening 2013 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 1.343.475.075 (96,87%) stemmen vóór, 43.409.708 (3,13%) stemmen tegen en 5.030.299 onthoudingen kwijting heeft verleend aan de leden van de Raad van Commissarissen voor de uitoefening van hun taak, voor zover de vervulling daarvan blijkt uit het jaarverslag 2013 of uit informatie die anderszins voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening 2013 aan de aandeelhouders is verstrekt.

7. Voorstel tot benoeming van de heer Robert W. Dineen als lid van de Raad van Commissarissen

De *Voorzitter* stelt een voorstel aan de orde tot benoeming van de heer Robert Dineen als lid van de Raad van Commissarissen voor een termijn van vier jaar, ingaande op 21 mei 2014. Informatie over hem is als bijlage bij de agenda voor deze vergadering opgenomen. De heer Dineen houdt geen aandelen in de Vennootschap. Hij kan wegens familieomstandigheden helaas niet ter vergadering aanwezig zijn.

De heer *Spanjer* vraagt of de expertise van de heer Dineen Noord- of Zuid-Amerika betreft. De *Voorzitter* antwoordt dat heer Dineen carrière heeft gemaakt in de Noord-Amerikaanse markt.

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 1.380.789.402 (99,60%) stemmen vóór, 5.557.411 (0,40%) stemmen tegen en 5.567.567 onthoudingen heeft besloten de heer Dineen te benoemen als lid van de Raad van Commissarissen voor een termijn van vier jaar, ingaande op 21 mei 2014.

8. Voorstel tot benoeming van mevrouw Corien M. Wortmann-Kool als lid van de Raad van Commissarissen

De *Voorzitter* stelt een voorstel aan de orde tot benoeming van mevrouw Corien Wortmann-Kool als lid van de Raad van Commissarissen voor een termijn van vier jaar, ingaande op 21 mei 2014. Informatie over haar is als bijlage bij de agenda voor deze vergadering opgenomen. Mevrouw Wortmann-Kool houdt geen aandelen in de Vennootschap.

De heer *Van der Krans (MN)* wijst op het feit dat mevrouw Wortmann lid is geweest van de Commissie Economische en Monetaire Zaken in het Europees Parlement. Hij zegt dat er een bepaalde frictie kan ontstaan wanneer zij lid wordt van de Raad van Commissarissen van een onderneming die actief is in een sector die zij heeft helpen reguleren. Hij wijst op het feit dat voor Amerikaanse senatoren een af-

koelingsperiode van een jaar geldt, terwijl voor de leden van het Europees Parlement zo'n beperking niet geldt. Hij vraagt hoe op dit punt een balans moet worden gevonden. De *Voorzitter* antwoordt dat een eventueel belangenconflict met haar vroegere rol als lid van het Europees Parlement met wat gezond verstand kan worden voorkomen. Als Voorzitter van de Raad van Commissarissen zal hij hierop toezien, maar hij twijfelt er niet aan dat dit geen probleem zal zijn.

De heer *Keyner (VEB)* merkt op dat hij verheugd is dat er een vrouw benoemd is als commissaris, maar is van mening dat een achtergrond in het bedrijfsleven of in de financiële sector een betere basis vormt voor een commissariaat bij Aegon dan politieke wetenschappen. Het invoeren van financiële regelgeving als lid van het Europees Parlement is wat anders dan toezicht houden op een bijzonder complex verdienmodel, waarin de meeste mensen met alleen wat economische basiskennis het spoor bijster raken. De vraag is dus of zij gezien haar achtergrond over de nodige kennis beschikt om kritisch toezicht te houden. De *Voorzitter* antwoordt dat mevrouw Wortmann door De Nederlandsche Bank is getoetst. Deze geschiktheidstoetsing is juist met dat doel ingevoerd. Overigens is hij van mening dat zij absoluut voldoende financiële achtergrond heeft om als commissaris te functioneren.

De heer *Vreeken* merkt op dat het gezien de ervaring van Aegon in 2008 nuttig is dat er iemand vanuit de Europese politiek commissaris wordt. De *Voorzitter* legt uit dat de Raad van Commissarissen op diverse manieren naar diversiteit streeft. Het is niet alleen een kwestie van man of vrouw, maar ook een kwestie van iemands perspectief en achtergrond, en niet alleen wanneer het om financieel deskundigen gaat. De Raad van Commissarissen heeft input nodig van de kant van de klant, vanuit de maatschappij. De samenstelling van de Raad van Commissarissen moet een afspiegeling zijn van de samenleving. Elke beslissing over nieuwe leden moet passen in het profiel van de Raad van Commissarissen.

De heer *Keyner (VEB)* antwoordt dat beleggers vragen stellen over kandidaten vanwege slechte ervaringen in het verleden, toen veel commissarissen geen inzicht leken te hebben in het bedrijf waarop ze toezicht moesten houden. Hoewel hij waardering heeft voor de opmerking van de *Voorzitter* dat er een evenwichtige Raad van Commissarissen nodig is, is hij van mening dat men inzicht moet hebben in het bedrijf waarover men toezicht tracht te houden. De *Voorzitter* is het daarmee eens en geeft aan dat de Raad van Commissarissen zal zorgen voor invulling van de eventueel ontbrekende puzzelstukjes.

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 1.384.057.185 (99,84%) stemmen vóór, 2.269.398 (0,16%) stemmen tegen en 5.587.320 onthoudingen heeft besloten mevrouw Wortmann-Kool te benoemen als lid van de Raad van Commissarissen voor een termijn van vier jaar, ingaande op 21 mei 2014.

9. 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 met ingang van 21 mei 2014 voor een periode van achttien maanden te machtigen tot het uitgeven van gewone aandelen of het verlenen 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. Ingevolge dit besluit is deze machtiging beperkt tot

10% van het geplaatste kapitaal van Aegon plus nog eens 10% ingeval van een overname. Deze '10 plus 10'-formule is gebruikelijk bij vennootschappen in Nederland. Indien aangenomen, vervangt dit besluit de in mei 2013 verleende machtiging.

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

Na elektronische stemming stelt de *Voorzitter* vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met 1.230.300.363 (88,69%) stemmen vóór, 156.813.415 (11,31%) stemmen tegen en 4.791.329 onthoudingen heeft besloten de Raad van Bestuur aan te wijzen, voor een periode van achttien (18) maanden en met ingang van 21 mei 2014, als het vennootschapsorgaan dat, na voorafgaande goedkeuring door de Raad van Commissarissen, bevoegd is te besluiten tot uitgifte van gewone aandelen in Aegon N.V. en het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen in Aegon N.V. Deze bevoegdheid is jaarlijks beperkt tot 10% van het kapitaal plus 10% van het kapitaal uitsluitend indien wordt geëmitteerd ter gelegenheid van een overname van een onderneming of vennootschap. Onder kapitaal wordt verstaan het totale nominale bedrag van de gewone aandelen die zijn geplaatst op het moment dat voor de eerste maal in het betreffende jaar van de betrokken bevoegdheid 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.

10. 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 met ingang van 21 mei 2014 voor een periode van achttien maanden te machtigen tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht van de aandeelhouders bij het uitgeven van gewone aandelen of het toekennen van rechten tot het nemen van gewone aandelen, na goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Deze bevoegdheid, tezamen met die van agendapunt 9, 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. Indien aangenomen, vervangt dit besluit de in mei 2013 verleende machtiging.

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

Na elektronische stemming stelt de *Voorzitter* vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met 1.184.974.146 (85,43%) stemmen vóór, 202.041.042 (14,57%) stemmen tegen en 4.889.920 onthoudingen heeft besloten de Raad van Bestuur aan te wijzen, voor een periode van achttien (18) maanden en met ingang van 21 mei 2014, als het vennootschapsorgaan dat, na voorafgaande goedkeuring door de Raad van Commissarissen, bevoegd is te besluiten tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht van de aandeelhouders bij uitgifte van gewone aandelen in de vennootschap of het toekennen van rechten tot het nemen van gewone aandelen in Aegon N.V., met dien verstande dat deze bevoegdheid jaarlijks is beperkt tot 10% van het kapitaal, plus 10% van het kapitaal uitsluitend indien wordt geëmitteerd ter gelegenheid van een overname van een onderneming of vennootschap. Onder kapitaal wordt verstaan het totale nominale bedrag van de gewone aandelen die zijn geplaatst op het moment dat voor de eerste maal in het betreffende jaar van de betrokken bevoegdheid gebruik wordt

gemaakt. Deze machtiging kan uitsluitend op een door de Raad van Commissarissen goedgekeurd voorstel van de Raad van Bestuur door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden ingetrokken.

11. Voorstel tot machtiging van de Raad van Bestuur tot uitgifte van gewone aandelen in het kader van incentiveplannen

De *Voorzitter* stelt voor dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders besluit om de Raad van Bestuur met ingang van 21 mei 2014 voor een periode van achttien maanden 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 in het kader van het Aegon Group Global Remuneration Framework en het beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur. De variabele beloning voor het senior management en de leden van de Raad van Bestuur wordt doorgaans over verschillende jaren verspreid uitgekeerd in contanten en aandelen, mits aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Deze machtiging is jaarlijks beperkt tot 1% van het totale nominale bedrag van de gewone aandelen die zijn geplaatst op het moment dat voor de eerste maal in het betreffende 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. Indien aangenomen, vervangt dit besluit de in mei 2013 verleende machtiging.

De heer *Spanjer* vraagt waarom deze machtiging nodig is, omdat de aandelen ook op de aandelenmarkt gekocht kunnen worden. De heer *Button* geeft aan dat deze machtiging flexibiliteit biedt om zo nodig snel te kunnen handelen. De uitgegeven aandelen worden op de markt teruggekocht om verwatering van de winst per aandeel te voorkomen.

De heer *Heinemann* zegt dat deze agendapunten min of meer standaard zijn en elk jaar tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders terugkomen. Het zou duidelijker en preciezer zijn wanneer de besluiten die vorig jaar hierover zijn genomen, vervangen worden en ongeldig worden verklaard. De *Voorzitter* antwoordt dat dit in de toelichting op de agendapunten is opgenomen.

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

Na elektronische stemming stelt de *Voorzitter* vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met 1,364,353,069 (98,36%) stemmen vóór, 22,773,567 (1,64%) stemmen tegen en 4,777,922 onthoudingen heeft besloten hierbij de Raad van Bestuur te machtigen, voor een periode van achttien (18) maanden en met ingang van 21 mei 2014, tot uitgifte van gewone aandelen en/of tot toekenning van rechten tot het nemen van gewone aandelen aan werknemers van Aegon N.V. en/of ondernemingen waarmee Aegon N.V. een groep vormt, in het kader van een voor geheel Aegon ingesteld incentiveplan of het Beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur. 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 het betreffende jaar van de betrokken bevoegdheid gebruik wordt gemaakt. Deze machtiging kan uitsluitend op een door de Raad van Commissarissen goedgekeurd voorstel van de Raad van Bestuur door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden ingetrokken.

12. 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 verkrijging van eigen aandelen door de vennootschap is opgenomen in de toelichting op de agenda. Deze machtiging voor een periode van achttien maanden, met ingang van 21 mei 2014, tot verkrijging

van eigen aandelen door Aegon N.V. is grotendeels gelijk aan die in voorgaande jaren. Hoewel de Nederlandse wet een inkoop van eigen aandelen anders dan om niet toestaat tot een maximum van 50% van het totale geplaatste aandelenkapitaal van Aegon, wordt voorgesteld deze machtiging te beperken tot 10%. Deze machtiging geeft de Raad van Bestuur de nodige flexibiliteit en de mogelijkheid om snel te reageren op omstandigheden die de inkoop van eigen aandelen door Aegon N.V. noodzakelijk maken en kan voor ieder doel gebruikt worden. Indien aangenomen, vervangt dit besluit de in mei 2013 verleende machtiging.

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

Na elektronische stemming stelt de *Voorzitter* vast dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met 1.381.825.310 (99,72%) stemmen vóór, 3.875.262 (0,28%) stemmen tegen en 6.203.311 onthoudingen heeft besloten de Raad van Bestuur te machtigen, voor een periode van achttien (18) maanden en met ingang van 21 mei 2014, tot verkrijging van eigen aandelen anders dan om niet. Het aantal te verkrijgen aandelen is bepaald op ten hoogste 10% van Aegon's geplaatste aandelenkapitaal. Gewone aandelen en gewone aandelen B mogen worden verkregen tegen een prijs van niet meer dan 10% boven de bij verkrijging geldende marktwaarde van dat aandeel.

13. Wat verder ter tafel komt

De heer *Van Diepen* vraagt of Aegon het dividend liever in contanten of in aandelen uitkeert en of er – ingeval van stockdividend – aandelen op de markt worden teruggekocht om verwatering van de winst per aandeel te voorkomen. De heer *Button* geeft aan dat het Aegon niet uitmaakt of er voor dividend in contanten of voor stockdividend wordt gekozen. De ten behoeve van de uitkering van dividend uitgegeven aandelen worden weer ingekocht om verwatering van de winst per aandeel te voorkomen. Dat is sinds vorig jaar de intentie van Aegon, ook voor de toekomst.

De heer *Tse* verwijst naar de Nederlandse Investeringsinstelling, NII, die een groter deel van de beleggingen van pensioenfondsen en verzekeraars in de Nederlandse economie wil investeren, met name in infrastructuur en duurzame energie. Zijn vraag is of Aegon tot de verzekeraars behoort die aan dit fonds deelnemen en voor welk bedrag. De *Voorzitter* antwoordt dat Aegon inderdaad een van de deelnemers in dit fonds is en dat Aegon evenveel zal investeren als de andere deelnemers.

14. Sluiting van de vergadering

De *Voorzitter* feliciteert mevrouw Wortmann-Kool en de heer Dineen met hun benoeming tot commissaris. Hij spreekt namens de Raad van Commissarissen ook zijn dank uit jegens mevrouw Peijs en de heer Burgmans, die per 1 september 2013 respectievelijk 1 april 2014 zijn teruggetreden.

De *Voorzitter* bedankt in het bijzonder Kees Storm, die in 2002 lid werd van de Raad van Commissarissen nadat hij dat jaar als CEO van Aegon was afgetreden. De Raad van Commissarissen heeft zeer geprofiteerd van zijn kennis en ervaring, eerst bij AGO vanaf 1978 en vanaf 1983 als lid van de Raad van Bestuur van Aegon en sinds 1992 als CEO. Kees Storm gaf in deze periode leiding aan de mondiale expansie van Aegon in de VS, Midden- en Oost-Europa en Azië. Na zijn aftreden in 2002 pakte hij met verve zijn nieuwe rol als commissaris op, welke rol hij 12 jaar heeft vervuld. De Raad van Commissarissen is zeer dankbaar voor de 36 jaar dat hij zich in dienst van Aegon heeft gesteld.

De heer *Storm* bedankt de *Voorzitter* voor de vriendelijke woorden en stelt dat het inderdaad een lange, interessante periode was: 36 jaar in dienst van het bedrijf en van de aandeelhouders. Hij trad in 1978 in

dienst bij AGO, waarna op 30 november 1983 Aegon werd opgericht. De heer Storm zegt dat hij trots terugkijkt op de internationale groei van Aegon, met name in de Verenigde Staten. Hij is blij te zien dat Aegon zich na de financiële crisis heeft weten te herstellen en in goede handen is bij Alex Wynaendts en diens managementteam en onder toezicht staat van zijn gewaardeerde collega-commissarissen. Hij bedankt de aandeelhouders voor hun steun al die jaren.

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 en medewerkers van Investor Relations beschikbaar zullen zijn om vragen te beantwoorden. De vergadering wordt om 13.00 uur gesloten.

Opgemaakt te 's-Gravenhage op 21 augustus 2014 en vastgesteld en ondertekend op 21 november 2014.

/w.g./ R.J. Routs

R.J. Routs, voorzitter

/w.g./ W.U. Beltman

W.U. Beltman, secretaris