



**VERTROUWEN VOOR
HET LEVEN OPBOUWEN**

JAAROVERZICHT 2009

■ OVER AEGON

Wereldwijd vertrouwen miljoenen mensen op AEGON om hun financiële toekomst veilig te stellen, zowel tijdens hun werkzame leven als daarna.

Met activiteiten in ruim twintig landen in Amerika, Europa en Azië is AEGON een wereldspeler op het gebied van levensverzekeringen, pensioenen en beleggingen. Wereldwijd heeft AEGON circa 28.000 medewerkers en ongeveer 40 miljoen klanten.

AEGON gebruikt zijn financiële kracht en expertise om toegevoegde waarde te creëren voor klanten, werknemers, aandeelhouders en de samenleving. AEGON doet dit door innovatie te stimuleren en winstgevende en duurzame groei na te streven.

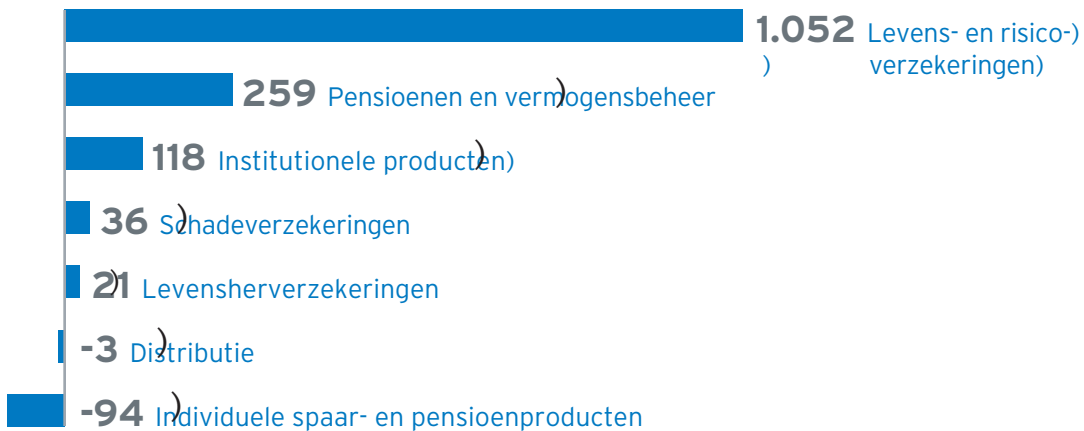
AEGON wil wereldwijd toonaangevend zijn als financiële dienstverlener.

IN EEN OOGOPSLAG

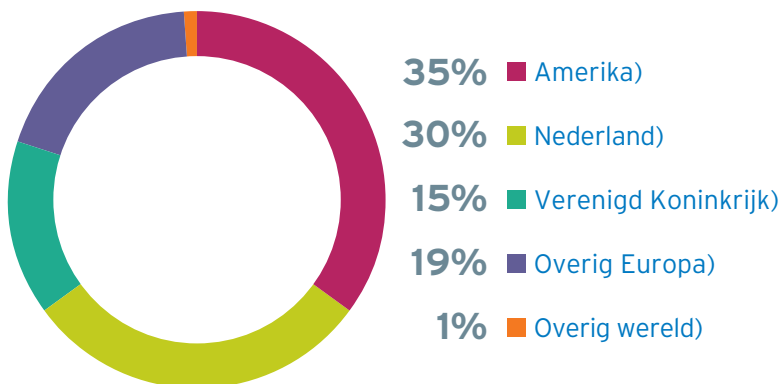
AEGON is actief in meer dan twintig landen in Amerika, Europa en Azië. De onderneming biedt wereldwijd zo'n veertig miljoen klanten levensverzekeringen, pensioenen en spaar- en beleggingsproducten aan.

Onderliggend resultaat vóór belastingen per productgroep 2009

(in miljoenen EUR)



Verdeling gewone aandelen 2009



Hoewel AEGON overal ter wereld aandeelhouders heeft, is meer dan 80% afkomstig uit Noord-Amerika, Nederland en het Verenigd Koninkrijk - de drie belangrijkste markten van AEGON. Van de overige aandeelhouders is 19% afkomstig uit andere landen in Europa, met name Duitsland, Frankrijk, Noorwegen en Zwitserland.

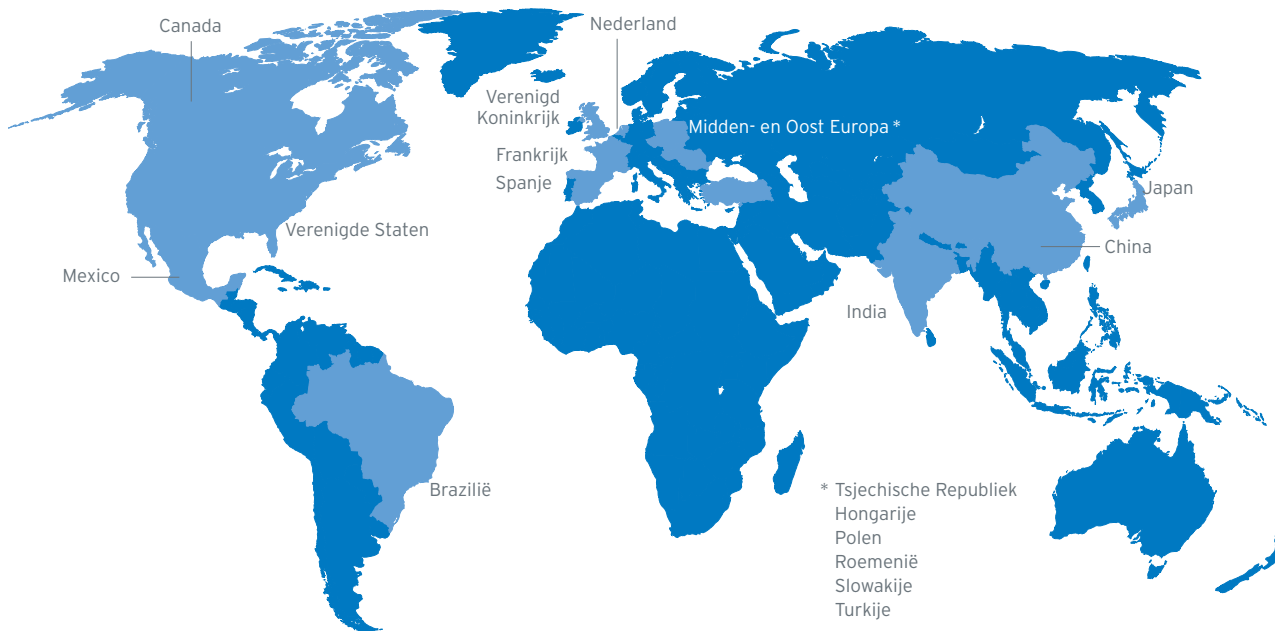
■ AEGON WERELDWIJD

Amerika De geschiedenis van AEGON in Amerika gaat terug tot halverwege de 19e eeuw. Tegenwoordig is AEGON niet alleen overal in de Verenigde Staten actief, maar ook in Canada, Brazilië en Mexico. Transamerica, een van de onderdelen van AEGON Amerika, behoort tot de bekendste namen in de financiële dienstverlening.

Nederland In Nederland gaat de geschiedenis van AEGON meer dan 150 jaar terug. Tegenwoordig is AEGON Nederland een van grootste aanbieders van levensverzekeringen, pensioenen en beleggingsproducten.

Verenigd Koninkrijk AEGON UK is een toonaangevende aanbieder van levensverzekeringen en pensioenen, met een sterke positie in zowel vermogensbeheer als financieel advies.

Overige landen De afgelopen jaren heeft AEGON zijn internationale aanwezigheid buiten de drie gevestigde markten aanzienlijk uitgebreid. Met name in Midden- en Oost-Europa hebben de activiteiten van AEGON een sterke groei doorgemaakt, maar ook in Azië.



■ KERNCIJFERS

Kapitaaloverschot

3,7 miljard euro

Eind 2009 had AEGON een kapitaaloverschot van EUR 3,7 miljard boven de AA-vereisten.

Inkomstengenererende beleggingen

361 miljard euro

De inkomstengenererende beleggingen van AEGON bedroegen EUR 361 miljard, waarvan EUR 126 miljard namens polishouders.

Brutostortingen

+ 6%

De brutostortingen, exclusief de institutionele garantieproducten, stegen in 2009 met 6% tot EUR 23.6 miljard.

Waarde nieuwe productie

767 miljoen euro

AEGON genereerde in 2009 EUR 767 miljoen aan nieuwe productie - een belangrijke maatstaf voor het toekomstige winstpotentieel.

■ INHOUD

PAGINA 8

ONZE STRATEGIE

- 4 Brief van de voorzitter
- 6 AEGON's Management Board
- 10 Strategie
- 15 AEGON en de financiële wereld
- 18 Marco Keim over duurzaamheid

PAGINA 20

ONZE ACTIVITEITEN

- 22 Jan Nooitgedagt over Solvency II
Verslag van de Raad van Bestuur
- 24 AEGON wereldwijd
- 32 Amerika
- 34 Nederland
- 36 Verenigd Koninkrijk
- 38 Overige landen
- 40 Risicomanagement
- 46 Liquiditeits- en kapitaalbeheer
- 51 Verklaring 'in control'

PAGINA 52

ONZE GOVERNANCE

- 54 Verslag van de Raad van Commissarissen
- 61 Leden van de Raad van Commissarissen
- 64 Bezoldigingsbeleid en -verslag Raad van Commissarissen
- 66 Bezoldigingsbeleid Raad van Bestuur
- 69 Bezoldigingsverslag Raad van Bestuur
- 71 Corporate governance

PAGINA 77

FINANCIËLE INFORMATIE

Geconsolideerde financiële verklaringen AEGON N.V.

- 78 Geconsolideerde balans
- 79 Geconsolideerde winst- en verliesrekening
- 81 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- 83 Bezoldigingen
- 86 Contactinformatie

HOOGTEPUNTEN 2009

26

JANUARI

Mark Mullin benoemd tot President van AEGON Amerika en als zodanig verantwoordelijk voor de activiteiten in de Verenigde Staten, Canada en Latijns-Amerika.

29

MEI

AEGON rond de aankoop van zijn 50% belang in Mongeral, de op vijf na grootste onafhankelijke levensverzekeraar in Brazilië, af.

13

OKTOBER

AEGON maakt USD 650 miljoen aan extra kapitaal vrij ten behoeve van de Amerikaanse activiteiten door middel van een financiële transactie.

17

FEBRUARI

AEGON kondigt aan de institutionele *spread-based*-activiteiten in de Verenigde Staten te beëindigen, waardoor het totale kredietrisico van de onderneming fors wordt verlaagd.

02

JUNI

AEGON kondigt aan zich terug te trekken uit de collectieve risicoverzekeringsmarkt in het Verenigd Koninkrijk, conform de strategie om nadrukkelijker actief te zijn in sectoren die meer groei en een hoger rendement opleveren.

12

NOVEMBER

Mark Mullin wordt benoemd tot opvolger van Pat Baird als lid van de Management Board en CEO voor de activiteiten van Baird gaat begin t pensioen.

22

APRIL

AEGON versterkt de financiële positie door de uitgifte van een 3-jarige obligatie met een waarde van EUR 1 miljard.

13

JULI

AEGON bereikt definitief akkoord met consumentenorganisaties om de kosten op unit-linked verzekeringsproducten in Nederland te verlagen.



het bedrag van terug aan de Nederlandse

Jan Nooitgedagt volgt Jos Streppel op
Jos Streppel
aan AEGON.



13

AUGUSTUS

AEGON voltooit aandelenuitgifte van EUR 1 miljard; de opbrengst wordt gebruikt om het bedrag van EUR 3 miljard aan kernkapitaal dat in 2008 door de Nederlandse overheid beschikbaar is gesteld, gedeeltelijk terug te betalen.

AEGON heeft de verkoop van de levensactiviteiten in Taiwan afgerond, waardoor het lange-renterisico en daarmee de kapitaalvereisten verder afnemen.

AEGON haalt USD 500 miljoen op met de uitgifte van *senior unsecured notes* in de Verenigde Staten.

11

DECEMBER

AEGON geeft *senior unsecured notes* uit met een totale waarde van GBP 400 miljoen en een looptijd van 30 jaar; de opbrengst wordt gebruikt voor algemene bedrijfsdoeleinden en voor de aflossing van een aantal kortlopende schulden.

AEGON's joint venture met Sony Life start verkoop Japan; de joint venture richt zich in eerste instantie op *variable annuities*.

■ AAN ONZE KLANTEN

Het afgelopen jaar hebben we duidelijke stappen gezet om het vertrouwen dat u in ons stelt niet te beschamen: stappen om de balans van AEGON te versterken, onze gevoeligheid voor ontwikkelingen op de financiële markten te verminderen, onze operationele kosten om laag te brengen en onze dienstverlening en producten te vereenvoudigen. Uw onverminderde vertrouwen in ons bevestigt dat we de juiste prioriteiten hebben gesteld en daarvoor zijn wij u dankbaar.

U kunt ervan verzekerd zijn dat AEGON al zijn kennis en expertise blijft inzetten om u van dienst te zijn als we verder werken aan onze ambitie om als toonaangevende internationale aanbieder onze klanten te helpen hun financiële toekomst veilig te stellen.

Alexander R. Wynaendts

Voorzitter van de Raad van Bestuur en CEO

■ BRIEF VAN DE VOORZITTER

In de loop van 2009 heeft AEGON maatregelen genomen ter bestrijding van de gevolgen van de crisis die wereldwijd enorme invloed heeft gehad op financiële instellingen en het vertrouwen van hun klanten heeft ondermijnd.

AEGON is hierdoor sterker uit de crisis tevoorschijn gekomen, efficiënter, met een sterkere financiële positie, minder gevoelig voor ontwikkelingen op de financiële markten en, heel belangrijk, met het vertrouwen van klanten, zakenpartners en iedereen die verder bij de onderneming is betrokken. De fundamenten onder ons bedrijf blijven stevig en we zijn goed gepositioneerd voor de toekomst.

Kort nadat ik aantrad als voorzitter van de raad van bestuur, heb ik een aantal strategische doelstellingen geïntroduceerd om nog beter gebruik te maken van de uitgebreide kennis en expertise die binnen AEGON beschikbaar zijn. Deze doelstellingen zijn ons tijdens de afgelopen periode, vol uitdagingen voor onze bedrijfstak, goed van pas gekomen. Iedereen binnen AEGON heeft hard gewerkt om efficiënter te worden en meer evenwicht te brengen in de aanwending van ons kapitaal. We zijn vastbesloten om alle mogelijkheden te benutten in die regio's en marktsegmenten die op termijn een beter perspectief op groei en rendement bieden. We hebben ons platform in Centraal en Oost-Europa verder versterkt. We zijn in deze regio nu in zes landen actief. Tegelijkertijd hebben we ons distributienetwerk in de welvarende kustprovincies van China verder uitgebouwd. Datzelfde hebben

we gedaan in India, waar we ons richten op de zich snel ontwikkelende en omvangrijke middenklasse. Verder hebben we een 50% belang genomen in Mongeral, een van de toonaangevende levensverzekeringsmaatschappijen in Brazilië. In december zijn we van start gegaan op de op één na grootste pensioenmarkt ter wereld, Japan, via de joint venture AEGON Sony Life Insurance Company. Bijzonder succesvol is onze strategie in Spanje om samen te werken met de regionale spaarbanken. We kunnen onze producten inmiddels via meer dan tweeduizend bankkantoren door het hele land aanbieden. Dat heeft in 2009 geleid tot opmerkelijk sterke en winstgevendende verkopen.

In de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk en Nederland zijn we onze bedrijven zo aan het reorganiseren dat ze nog beter kunnen inspelen op de behoeften van onze klanten. Klanten zijn daardoor bij ons gebleven. Tegelijkertijd hebben we ook nieuwe klanten aangetrokken. Klanten die in het huidige klimaat steeds kritischer zijn ten aanzien van de bedrijven waar zij voor hun financiële zekerheid op vertrouwen. Door de financiële crisis zijn wij anders gaan aankijken tegen de verplichting die we hebben om onze klanten eenvoudige en op hun behoeften toegespitste producten aan te bieden.



Dit dient tevens te gebeuren op een kostenefficiënte manier en via de meest geschikte distributiekanaalen. Dit betekent dat we onze organisatiestructuur hebben aangepast en we flink hebben geïnvesteerd om nog beter aan de behoeften van onze klanten te voldoen. In de Verenigde Staten hebben we een meer gestroomlijnde organisatie opgezet, waarbij we twaalf operationele bedrijfsonderdelen hebben samengevoegd tot drie klantgerichte divisies: Life & Protection, Individual savings & Retirement en Employer solutions & Pensions. In het Verenigd Koninkrijk zijn we ons bedrijf zo aan het positioneren dat we goed kunnen inspelen op wijzigingen in de bedrijfstak die zijn gericht op het verlagen van de kosten voor klanten. Tegelijkertijd introduceren we nieuwe producten die rekening houden met het feit dat mensen gemiddeld genomen langer van hun pensioen genieten. In Nederland ten slotte, werken we aan verbetering van de klanten-service en het vereenvoudigen van administratieve processen zodat we klanten in één keer goed kunnen bedienen en dat ze krijgen wat ze mogen verwachten van een onderneming die het als zijn missie ziet om financiële zekerheid te bieden.

AEGON heeft in de tweede helft van 2009 het dieptepunt achter zich gelaten, toen we na vier opeenvolgende kwartalen van verlies weer een nettowinst konden rapporteren. Dit is het resultaat van onze vastbesloten aanpak om onze strategische doelstellingen te realiseren: versterken van de balans, verminderen van de kosten en die moeilijke beslissingen nemen die AEGON minder gevoelig maken voor ontwikkelingen op de financiële markten. Om de activiteiten van AEGON met deze doelstellingen in lijn te brengen, hebben we onze levensverzekeringsactiviteiten in Taiwan verkocht, onze activiteiten op het gebied van de *spread-based* institutionele garantieproducten (onderdeel van de Institutional Markets Division) in de Verenigde Staten teruggebracht, hebben we ons teruggetrokken van de collectieve risicoverzekeringmarkt in het Verenigd Koninkrijk en hebben we zeer onlangs ons Nederlandse uitvaartverzekeringbedrijf verkocht. Door deze stappen is AEGON minder gevoelig geworden voor risico's op de financiële markten en hoeven we minder kapitaal aan te houden dan wanneer we deze activiteiten zouden hebben voortgezet.

Gedurende het gehele jaar is onze aandacht er steeds op gericht geweest onze kapitaalpositie te versterken. Daardoor beschikten we aan het eind van het jaar over een sterk kapitaaloverschot van EUR 3,7 miljard. Daarmee komt het totaal aan vrijgemaakt kapitaal over 2009 uit op EUR 3,3 miljard. Wij zijn ervan overtuigd dat ons besluit om een grotere kapitaalbuffer aan te houden in economisch onzekere tijden niet alleen noodzakelijk is, maar ook verstandig en in het belang van iedereen die bij AEGON is betrokken.

Eind november hebben we een belangrijke mijlpaal bereikt met de vervroegde aflossing van EUR 1 miljard van het kapitaal dat de Nederlandse overheid beschikbaar had gesteld tijdens het hoogtepunt van de financiële crisis. We konden dit doen omdat we beschikken over een sterke financiële positie en omdat we in augustus met succes een aandelenemissie van EUR 1 miljard hadden kunnen plaatsen in de kapitaalmarkt. Het blijft ons voornemen om de resterende EUR 2 miljard - indien haalbaar en verstandig - zo snel mogelijk terug te betalen, in lijn met de afspraken die daarover in de overeenkomst met de overheid zijn gemaakt. Eind vorig jaar hebben we een zogenoemd levensvatbaarheidsplan ingediend bij de Europese Commissie, waarin we uiteenzetten welke stappen we hebben genomen om AEGON te versterken. Dit is een vereiste voor alle ondernemingen die gebruik hebben gemaakt van het Nederlandse steunprogramma. Bij de publicatie van dit jaarverslag zijn we nog in afwachting van het antwoord van de Europese Commissie.

De doelstelling om in 2009 EUR 150 miljoen op de kosten te besparen hebben we met EUR 100 miljoen overtroffen, resulterend in een daling van de operationele kosten, op vergelijkbare basis, van 5%. We blijven kijken naar mogelijkheden voor verdere efficiencyverbeteringen en kostenbesparingen die samenhangen met het ontwikkelen en administreren van producten en diensten. Tegelijkertijd willen we sneller en beter kunnen reageren op marktkansen en de behoeften van onze klanten. Tenslotte, in 2009 bedroeg de waarde nieuwe productie EUR 767 miljoen.

AEGON heeft in 2009 aanzienlijke vooruitgang geboekt. Onze klanten, aandeelhouders, zakenpartners en medewerkers kunnen er vertrouwen in hebben dat de strategie waarmee we de gevolgen van de ernstigste financiële crisis in bijna honderd jaar hebben aangepakt, succes heeft gehad. De mogelijkheden van AEGON om in te spelen op nieuwe kansen in de toekomst zijn daarmee versterkt. Ik wil u graag bedanken voor het vertrouwen dat u in ons heeft gesteld.



Alexander R. Wynaendts

Voorzitter van de Raad van Bestuur en CEO

■ AEGON'S MANAGEMENT BOARD

De Management Board functioneert naast de Raad van Bestuur en biedt ondersteuning bij het toezicht op de operationele zaken en de implementatie van de strategie van AEGON. De leden van de Management Board zijn afkomstig uit de landenunits en operationele units. Zij hebben zowel regionale als wereldwijde verantwoordelijkheden, zodat AEGON als één internationale onderneming kan worden bestuurd.



Alexander R. Wynaendts
(1960, Nederlandse nationaliteit)

Chief Executive Officer
Voorzitter van de Raad van Bestuur
Voorzitter van de Management Board

Alex Wynaendts begon zijn loopbaan in 1985 bij ABN AMRO. In Amsterdam en Londen was hij werkzaam in verschillende functies op het gebied van kapitaalmarkten, vermogensbeheer, corporate finance en private banking. In 1997 trad hij in dienst bij AEGON als Senior Vice President van Group Business Development. Sinds 2003 is hij lid van de Raad van Bestuur van AEGON en verantwoordelijk voor de internationale groeistrategie van het bedrijf. In april 2007 werd de heer Wynaendts benoemd tot COO van AEGON. Een jaar later werd hij benoemd tot CEO en voorzitter van de Raad van Bestuur van AEGON. Als voorzitter van de Raad van Bestuur is hij ook verantwoordelijk voor asset management en AEGON's activiteiten in Zuid-Oost Azië.



Jan J. Nooitgedagt
(1953, Nederlandse nationaliteit)

Chief Financial Officer
Lid van de Raad van Bestuur
Lid van de Management Board

Jan Nooitgedagt werkt al bijna 30 jaar in de Europese financiële sector. Na zijn dienstverband bij PriceWaterhouseCoopers trad hij in 1980 in dienst bij Ernst & Young, waar hij in 1989 partner werd. De heer Nooitgedagt gaf gedurende vijf jaar leiding aan de afdeling financiële dienstverlening van Ernst & Young in Nederland. Vervolgens werd hij in 2005 benoemd als lid van de Executive Committee. Een jaar later volgde zijn benoeming tot bestuursvoorzitter van Ernst & Young in Nederland en in juli 2008 werd hij Managing Partner voor Nederland en België. Hij is sinds april 2009 Chief Financial Officer van AEGON.



Mark Mullin
(1963, Amerikaanse nationaliteit)

Lid van de Management Board,
verantwoordelijk voor Amerika
President & CEO AEGON Amerika

Mark Mullin werd in januari 2010 benoemd tot President & CEO van AEGON Amerika en tot lid van de Management Board van AEGON. De heer Mullin begon zijn loopbaan bij AEGON in 1987 en heeft diverse functies vervuld, zowel in de Verenigde Staten als in Europa. In 2002 werd hij benoemd tot President & CEO van Diversified Investment Advisors, een van de Amerikaanse bedrijfsonderdelen. Hij heeft voorts leiding gegeven aan de *annuity*- en *mutual fund*-activiteiten van AEGON. In januari 2009 werd hij President van AEGON Amerika en heeft in die functie nauw samengewerkt met zijn voorganger Pat Baird, tot zijn benoeming een jaar later, tot President & CEO.



Patrick S. Baird (1954, Amerikaanse nationaliteit). Per 1 januari 2010 met pensioen.

Lid van de Management Board, verantwoordelijk voor Amerika en Zuid-Oost Azië
Chief Executive Officer van AEGON USA

Pat Baird begon zijn loopbaan in 1976 bij AEGON USA. Hij was Executive Vice President en COO, CFO en Director Tax en werd in maart 2002 benoemd tot CEO van AEGON Amerika. De heer Baird is tevens lid van de Board of Directors van Cedar Rapids Bank & Trust in de Verenigde Staten. De heer Baird heeft zijn dienstverband bij AEGON begin januari 2010 beëindigd en werd opgevolgd door Mark Mullin.



Marco B.A. Keim
(1962, Nederlandse nationaliteit)

Lid van de Management Board, verantwoordelijk voor Nederland, het merkenbeleid en maatschappelijk verantwoord ondernemen.
Directievoorzitter van AEGON Nederland

Marco Keim begon zijn loopbaan bij accountantskantoor Coopers & Lybrand/ Van Dien. Vervolgens werkte hij bij vliegtuigbouwer Fokker Aircraft en bij de reizigersorganisatie van de Nederlandse Spoorwegen, NS Reizigers. In 1999 werd hij lid van de directie van Zwitserleven, de Nederlandse divisie van Swiss Life, en drie jaar later werd hij benoemd tot directievoorzitter. Begin juni 2008 werd de heer Keim benoemd tot directievoorzitter van AEGON Nederland.



Otto Thoresen
(1956, Britse nationaliteit)

Lid van de Management Board, verantwoordelijk voor het Verenigd Koninkrijk, India en *variable annuities* in Europa
Directievoorzitter van AEGON UK

Otto Thoresen trad in 1978 in dienst bij Scottish Equitable, waar hij zijn opleiding tot actuaaris afrondde en in meerdere functies werkzaam was, onder meer als marketing-manager. Hij verliet Scottish Equitable in 1988, bekleedde vervolgens management- en bestuursfuncties bij de Britse verzekeraars Abbey Life en Royal Insurance, waarna hij in 1994 terugkeerde bij AEGON UK als Development Director. In 2002 werd de heer Thoresen benoemd tot financieel directeur en drie jaar later tot directievoorzitter van AEGON UK.



Gábor Kepecs
(1954, Hongaarse nationaliteit)

Lid van de Management Board, verantwoordelijk voor Midden- en Oost-Europa
Directievoorzitter van AEGON Midden- en Oost-Europa

Gábor Kepecs begon zijn loopbaan bij de Hongaarse overheid, waarna hij overstapte naar het voormalige staatsverzekeringsbedrijf Állami Biztosító. Daar werd hij in 1990 benoemd tot voorzitter, twee jaar voordat Állami Biztosító werd geprivatiseerd en overgenomen door AEGON. Sinds 1992 is de heer Kepecs directievoorzitter van AEGON Hongarije en daarnaast geeft hij leiding aan de uitbreiding van AEGON's activiteiten in Hongarije en elders in Midden- en Oost-Europa.

A photograph of a woman rappelling down a rope on a rock face. She is wearing a white jumpsuit and a helmet. In the background, another person is visible, also rappelling. The scene is set on a grey rock face with various ropes and equipment.

■ ONZE STRATEGIE

Vertrouwen voor het leven opbouwen:

Onze strategie is gericht op duurzame, winstgevende groei op de lange termijn ten behoeve van onze klanten, aandeelhouders en zakenpartners. Wij bereiken dit door het uiterste te halen uit onze beschikbare middelen en voor miljoenen mensen wereldwijd hun financiële toekomst zeker te stellen.



STRATEGIE

AEGON is één van de grootste internationale aanbieders van levensverzekeringen, pensioenen en beleggingsproducten. De onderneming is in meer dan twintig landen in Noord- en Zuid-Amerika, Europa en Azië actief en heeft wereldwijd ongeveer 28.000 medewerkers en ongeveer 40 miljoen klanten. AEGON wil zijn klanten meer financiële zekerheid bieden voor de toekomst en streeft daarbij naar duurzame, winstgevende groei.

AEGON: internationale aanbieder van levensverzekeringen, pensioenen en beleggingsproducten

AEGON kwam in 1983 tot stand na een fusie tussen de Nederlandse verzekeraars AGO en Ennia. De geschiedenis van AEGON in Nederland gaat terug tot de eerste helft van de negentiende eeuw. Ook de bedrijven van AEGON in de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk hebben een lange traditie. Monumental Life, een Amerikaanse dochteronderneming van AEGON, verkocht al verzekeringen in 1858 en in het Verenigd Koninkrijk is AEGON al ruim 180 jaar actief. Daar begon alles met de oprichting van Scottish Equitable in 1831.

AEGON is met name op grote schaal actief in de Verenigde Staten, Nederland en het Verenigd Koninkrijk. Dit zijn de markten waar AEGON van oudsher veel winst realiseert. In de afgelopen jaren heeft AEGON de activiteiten echter uitgebreid naar groeiemarkten in Latijns-Amerika, Midden- en Oost-Europa en Azië.

De rol van AEGON in de wereldeconomie

AEGON ziet voor de komende jaren een fors groeipotentieel voor zijn belangrijkste activiteiten - levensverzekeringen, pensioenen en beleggingsproducten. AEGON ziet ook dat er voor de verzekeringsbranche een belangrijke economische en maatschappelijke rol weggelegd is, namelijk door te zorgen dat mensen hun levensstandaard kunnen handhaven en dat pensioenstelsels op de lange termijn uitvoerbaar blijven.

In grote delen van de wereld - met name in West-Europa, de Verenigde Staten en Japan - leven de mensen gezonder en worden ze steeds ouder. Tegelijkertijd moeten de pensioenlasten door een steeds kleiner wordende beroepsbevolking worden opgebracht en wordt de verantwoordelijkheid voor de financiering van het pensioenstelsel door de overheid in toenemende mate overgeheveld naar de mensen zelf en naar particuliere pensioenverzekeraars zoals AEGON. Volgens de

jongste schatting van de Verenigde Naties¹ is in 2050 één op de vijf Amerikanen ouder dan 65. In West-Europa ligt dat cijfer nog hoger - ruim één op de vier - terwijl de totale bevolking in Japan halverwege deze eeuw voor bijna 40% uit 65-plussers zal bestaan.

Tegelijkertijd komen nieuwe markten op, met name in Azië, Midden- en Oost-Europa en Latijns-Amerika. Economische groei en een rijker wordende bevolking zorgen in deze landen voor een structureel grotere vraag naar pensioenen, levensverzekeringen en beleggingsproducten. In Midden- en Oost-Europa zijn onder invloed van hervormingen op brede schaal verplichte particuliere pensioenen ingevoerd, terwijl de economische groei in China en India de afgelopen jaren veel voorspoed heeft gebracht en binnen zeer korte tijd een stedelijke middenklasse heeft doen ontstaan. In India behoren in 2010 ruim 500 miljoen mensen naar verwachting tot de middenklasse² - dat is meer dan alle inwoners van de Verenigde Staten, Nederland en het Verenigd Koninkrijk bij elkaar opgeteld.

De afgelopen jaren heeft AEGON zijn internationale aanwezigheid uitgebreid om te kunnen profiteren van de groeimogelijkheden op deze nieuwe markten. De onderneming is in Midden- en Oost-Europa in zes landen actief - Hongarije, Tsjechië, Slowakije, Polen, Roemenië en Turkije. Verder heeft AEGON activiteiten in Frankrijk en Spanje en daarnaast in Azië in China, India en Japan en in Latijns-Amerika in Mexico en Brazilië. In China is AEGON in diverse provincies actief, samen goed voor een potentiële markt van circa 450 miljoen mensen.

Een bedrijfstak in verandering

Voor de verzekeringsbranche is de huidige periode er een van forse veranderingen. Dit is deels het gevolg van de internationale financiële crisis, maar heeft ook te maken met de veranderende houding van klanten en toezichthouders.

¹ Bron: Verenigde Naties 'World Population Prospects'.

² Bron: PriceWaterhouseCoopers 'Entering the Indian Financial Services Market'.

De internationale financiële crisis bracht aanvankelijk aanzienlijke problemen voor de verzekeringsbranche met zich mee, zoals lagere koersen van aandelen en bedrijfsobligaties, een grotere marktvolatiliteit en een scherpe economische neergang in de belangrijke industrielanden. Sinds het einde van het eerste kwartaal van 2009 is er weer sprake van herstel. Niettemin heeft de crisis een structureel effect op de omstandigheden waarbinnen AEGON opereert, vooral omdat klanten zich beter bewust zijn geworden van financiële risico's.

Vanwege de grotere marktvolatiliteit, die ook door klanten wordt opgemerkt, verlangen veel klanten hogere financiële garanties. Tegelijkertijd veranderen ook de distributiepatronen op veel belangrijke markten en worden producten opnieuw vormgegeven. Producten worden eenvoudiger en transparanter.

De verzekeringsbedrijven zelf houden zich met name bezig met hun kapitaalpositie. Deels als gevolg van de internationale financiële crisis en deels met het oog op de nieuwe kapitaaleisen van de Europese Unie op grond van Solvency II. Solvency II zal de komende jaren belangrijke gevolgen hebben voor de verzekeringsbranche, met name voor de wijze waarop verzekeraars hun risico- en kapitaalbeheer inrichten. AEGON verwacht dat met deze wijzigingen, waarover nog steeds gediscussieerd wordt, het toezicht op de verzekeringsbranche zal verbeteren en uiteindelijk meer bescherming zal worden geboden aan polishouders en andere begunstigen.

Marktsituatie

In het eerste kwartaal van 2009 was er nog sprake van uiterst moeilijke economische en financiële marktomstandigheden. Sindsdien heeft zich een forse verbetering voorgedaan, die terug te zien is in hogere aandelenkoersen en lagere *credit spreads* voor bedrijfsobligaties. Dit heeft een positief effect gehad op het resultaat en de kapitaalpositie van AEGON.

Natuurlijk hebben de onderliggende activiteiten van de crisis te lijden gehad, met name door de veranderingen in het gedrag van klanten. De omzetvolumes zijn gedaald, maar dat heeft zich binnen de gehele bedrijfstak voorgedaan. Al met al heeft AEGON de crisis goed doorstaan en op de belangrijkste markten zijn marktaandeel kunnen behouden.

De crisis heeft op bepaalde producten meer invloed gehad dan op andere. Zo is de verkoop van unit-linked producten afgenomen vanwege de bezorgdheid over de zeer volatiele aandelenmarkten. Veel klanten zijn overgestapt op producten met een hogere financiële garantie, zoals *fixed annuities*, of hebben hun aandelenbelang binnen bestaande producten verlaagd. Daarbij heeft AEGON voordeel gehad van zijn brede productassortiment. De onderneming heeft in bepaalde gevallen ook stappen ondernomen om bestaande producten aan de veranderingen in het consumentengedrag aan te passen.

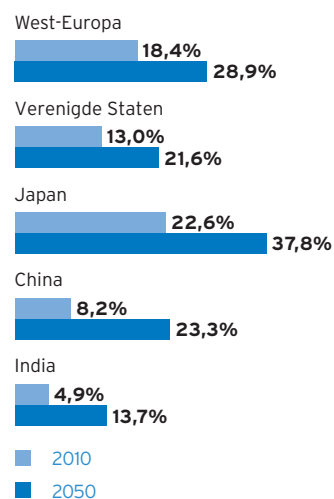
Ondanks het herstel dat na het eerste kwartaal van 2009 is ingezet, blijft het financiële klimaat onzeker. De werkloosheid stijgt nog steeds en de hogere schuldenlast van bedrijven en huishoudens blijft een belemmering voor verdere groei. AEGON verwacht dat de onzekerheid op de markt in 2010 aanhoudt.

“We zijn onze bedrijven zo aan het reorganiseren dat ze nog beter kunnen inspelen op de behoeften van onze klanten. Klanten zijn daardoor bij ons gebleven. Tegelijkertijd hebben we ook nieuwe klanten aangetrokken. Klanten die in het huidige klimaat steeds kritischer zijn ten aanzien van de bedrijven waar zij voor hun financiële zekerheid op vertrouwen. Door de financiële crisis zijn wij anders gaan aankijken tegen de verplichting die we hebben om onze klanten eenvoudige en op hun behoeften toegespitste producten aan te bieden. Dit dient tevens te gebeuren op een kostenefficiënte manier en via de meest geschikte distributiekanaalen.”

Alex Wynaendts

Voorzitter Raad van Bestuur en CEO AEGON N.V.

Groeiend aantal gepensioneerden in %



Bron: Verenigde Naties 'World Population Prospects'.

De langetermijnstrategie en de reactie van AEGON op de financiële crisis

In juni 2008 kwam AEGON met een ambitieus vijfjarenplan, gericht op rendementsverbetering en groei. Dit plan - 'Unlocking the Global Potential' - omvat drie strategische doelstellingen:

1. Kapitaal meer richten op activiteiten met betere groei- en rendementsvooruitzichten.
2. Groei en rendement van bestaande activiteiten verbeteren.
3. AEGON besturen als internationale onderneming.

Om deze doelstelling te realiseren, heeft AEGON de risico's verder verlaagd en de gevoeligheid van de onderneming voor fluctuaties op de internationale financiële markten vermindert.

De internationale financiële crisis resulteerde in de tweede helft van 2008 in een forse verslechtering van de marktomstandigheden. Om de gevolgen daarvan op te vangen, heeft AEGON op de korte termijn een aantal maatregelen getroffen om de financiële risico's te verminderen, de operationele kosten te verlagen en kapitaal vrij te maken uit de bestaande activiteiten. Door deze kortetermijnmaatregelen - de zogeheten drie C's - **Capital** (kapitaal), **Cost** (kosten) en **Contingency** (voorzorgsmaatregelen) - is de financiële positie van AEGON sterk verbeterd, de efficiency toegenomen en is de onderneming klaar om in te spelen op toekomstige marktkansen.

Kapitaal

Als onderdeel van de langetermijnstrategie zijn maatregelen aangekondigd om tot en met 2012 een bedrag van EUR 4 miljard tot EUR 5 miljard aan kapitaal vrij te maken uit de bestaande activiteiten. Vanwege de internationale financiële crisis heeft AEGON deze maatregelen versneld ingevoerd. Sinds de introductie van 'Unlocking the Global Potential' in juni 2008 is in totaal EUR 4,9 miljard aan kapitaal vrijgemaakt.

Dit kapitaal is vrijgemaakt door een combinatie van maatregelen, zoals risicoverlaging en een actievere aanpak van het kapitaalbeheer. AEGON streeft ernaar een toereikende kapitaalbuffer in stand te houden ter bescherming van de activiteiten op de lange termijn en ter behoud van de ratings op het gebied van kredietwaardigheid en financiële kracht. Ultimo 2009 had AEGON een kapitaaloverschot van EUR 3,7 miljard boven de AA-vereisten, een belangrijke verbetering ten opzichte van EUR 2,9 miljard eind 2008. Gezien de aanhoudend onzekere situatie is AEGON van mening dat een stevige kapitaalbuffer noodzakelijk en verstandig is.

Risicoverlaging

AEGON heeft vóór de financiële crisis al maatregelen genomen om de financiële risico's te verlagen en daardoor kapitaal vrij te maken. Toen de crisis uitbrak zijn deze maatregelen versneld ingevoerd om de onderneming te beschermen tegen een verdere verslechtering van de markt. Op de langere termijn leveren lagere financiële risico's ook een stabielere resultaat op voor de onderneming.

De door AEGON ingevoerde maatregelen bestonden onder meer uit:

- Afbouwen van de wereldwijde aandelenposities van AEGON.
- Een meer defensieve opbouw van de beleggingsportefeuille, maatregelen ter verlaging van de krediet- en renterisico's en verlaging van de financiële garanties op bepaalde producten.
- Uitbreiding van de afdekkingsprogramma's, met name in de Verenigde Staten en Nederland.
- Een meer geïntegreerde, internationale aanpak van het risicomanagement en hiervoor meer middelen ter beschikking stellen.

Daarnaast heeft AEGON in het verslagjaar een aantal strategische besluiten genomen waardoor de financiële risico's fors zijn verlaagd:

- Afbouw van de institutionele *spread-based* activiteiten in de Verenigde Staten.
- Verkoop van de levensverzekeringsactiviteiten in Taiwan.

Actievere aanpak kapitaalbeheer

Voorts heeft AEGON in 2009 een aantal transacties verricht om kapitaal aan te trekken, de kapitaalpositie verder te versterken en de financiële flexibiliteit te verbeteren. Deze maatregelen bestonden uit:

- Versterking van de kaspositie van AEGON door de uitgifte van een nieuwe driejarige obligatie in april, waarmee EUR 1 miljard is opgehaald.
- Uitgifte van nieuwe en eigen aandelen in augustus, waarmee EUR 1 miljard is opgehaald. Deze opbrengst is gebruikt om van het bedrag van EUR 3 miljard aan kernkapitaal dat eind 2008 van de Nederlandse overheid is ontvangen, een derde terug te betalen.
- Uitgifte van *senior unsecured notes*, waarmee in de Verenigde Staten in november USD 500 miljoen is opgehaald en GBP 400 miljoen in het Verenigd Koninkrijk in december.

Kosten

Als onderdeel van het pakket maatregelen om de gevolgen van de crisis op te vangen, heeft AEGON aangegeven de operationele uitgaven in 2009 te willen verlagen met EUR 150 miljoen, wat neerkomt op een besparing van 5% ten opzichte van de kostenbasis in 2008.

Deze doelstelling is eind september 2009 gerealiseerd – drie maanden eerder dan verwacht – met name door efficiencyverbeteringen, herstructureringsprojecten en bezuinigingen bij de belangrijkste activiteiten van AEGON in de Verenigde Staten, Nederland en het Verenigd Koninkrijk. In november is tevens een reorganisatie van de Nederlandse verkoopactiviteiten aangekondigd. Hierdoor zal een jaarlijkse kostenbesparing van EUR 15 miljoen worden gerealiseerd.

In 2009 is in totaal voor EUR 250 miljoen op de kosten bespaard. Dat is EUR 100 miljoen meer dan beoogd.

Voorzorgsmaatregelen

Sinds het uitbreken van de financiële crisis heeft AEGON een aantal ‘voorzorgsmaatregelen’ geformuleerd om zich te beschermen tegen verdere scherpe dalingen op de internationale financiële markten. Ondanks het herstel op de financiële markten zijn deze maatregelen in 2009 deels toch ingevoerd ter realisatie van de doelstelling van AEGON om de risico's te verlagen en kapitaal vrij te maken.

- In februari kondigde AEGON het besluit aan om de institutionele *spread-based* activiteiten in de Verenigde Staten af te bouwen. Hierdoor wordt het kredietrisico fors verminderd en komt in 2010 circa EUR 600 miljoen aan kapitaal vrij.
- Als gevolg van de verkoop van de levensverzekeringsactiviteiten in Taiwan is het langetermijn-renterisico afgenomen en zijn daarmee de kapitaaleisen voor AEGON verder verlaagd.
- AEGON heeft zich teruggetrokken uit de markt voor collectieve risicoverzekeringen in het Verenigd Koninkrijk. In de periode tot en met 2012 zal hierdoor naar verwachting circa EUR 55 miljoen aan extra kapitaal vrijkomen.

Nederlandse overheidssteun

Als onderdeel van de maatregelen om de financiële crisis het hoofd te bieden, heeft AEGON in december 2008 van de Nederlandse overheid een bedrag van EUR 3 miljard aan kernkapitaal ontvangen. Deze voorzorgsmaatregel was nodig om een verdere mogelijke verslechtering van de marktsituatie te kunnen opvangen.

Dankzij de maatregelen die genomen zijn om de financiële positie te versterken, heeft AEGON een deel van deze lening al in 2009 aan de Nederlandse overheid terugbetaald. AEGON streeft ernaar het resterende bedrag zo snel mogelijk terug te betalen. Conform het bepaalde in de overeenkomst met de Nederlandse overheid heeft AEGON eind november 2009 een eerste tranche van EUR 1 miljard terugbetaald. AEGON ziet de terugbetaling van de resterende EUR 2 miljard als prioriteit. Terugbetaling geschiedt zodra dit mogelijk en verantwoord is.

In november 2009 heeft AEGON via het Ministerie van Financiën een plan bij de Europese Commissie ingediend om aan te tonen dat de onderneming fundamenteel gezond en levensvatbaar is. Het indienen van een dergelijk plan is een vereiste voor alle ondernemingen binnen de EU die, net als AEGON, tijdens de financiële crisis staatssteun hebben ontvangen. De Europese Commissie onderwerpt de inhoud van het plan momenteel aan een beoordeling, op basis waarvan zij al dan niet goedkeuring zal verlenen voor verdere steun van de Nederlandse overheid aan AEGON.

“We hebben het afgelopen jaar hard gewerkt om de balans van AEGON te versterken, onze gevoeligheid voor ontwikkelingen op de financiële markten te verminderen en besparings- en efficiency maatregelen door te voeren om met ons bedrijf aan te sluiten bij de realiteit van vandaag. Het resultaat daarvan is dat AEGON in een betere positie verkeert om in te spelen op de mogelijkheden die zich wereldwijd voordoen op het terrein van levensverzekeringen, pensioenen en vermogensbeheer.”

Jan Nooitgedagt

Lid Raad van Bestuur en
CFO AEGON N.V.

Verfijning van de langetermijnstrategie

De maatregelen die AEGON sinds de tweede helft van 2008 genomen heeft om de gevolgen van de financiële crisis op te vangen, hebben tot een sterke verbetering van de kapitaalpositie geleid, waardoor AEGON in een goede positie verkeert om te profiteren van toekomstige groeimogelijkheden. Daarnaast heeft een verfijning plaatsgevonden van de langetermijnstrategie van AEGON - 'Unlocking the Global Potential' - om beter te kunnen inspelen op de veranderingen die zich sinds het uitbreken van de crisis op de markt hebben voorgedaan.

Onderdeel van deze aanpak is:

- Meer kapitaal investeren in markten en producten met hogere rendements- en groeiperspectieven; AEGON is vooralsnog niet van plan activiteiten te ontplooiën in nieuwe landen en zal zich met name richten op versterking van de positie op de markten waar de onderneming al actief is.
- Focus op meer groei en hogere rendementen binnen de bestaande activiteiten en voortzetting van de maatregelen om de risico's en operationele kosten te verlagen.
- Vasthouden aan het streven om AEGON als één internationale onderneming te besturen.

Investeren in bestaande activiteiten

AEGON heeft de investeringen in bestaande activiteiten voortgezet en daarmee de vóór de crisis gedane toezeggingen gestand gedaan:

- In mei is de aankoop afgerond van een belang van 50% in Mongeral SA Seguros e Previdência, een van de grootste, onafhankelijke levensverzekeringsmaatschappijen in Brazilië.
- In juni is de overname afgerond van het belang van 50% van Banca Transilvania in BT AEGON, een in 2008 opgezette Roemeense pensioen joint-venture.
- In december is de Japanse joint-venture van AEGON en Sony Life met zijn activiteiten gestart. Deze in 2007 opgezette joint-venture richt zich in eerste instantie op *variable annuities*.

Als onderdeel van de langetermijnstrategie wil AEGON meer kapitaal gaan investeren op groeimarkten in Midden- en Oost-Europa, Azië en Latijns-Amerika. Hierdoor wordt een betere balans bereikt binnen de activiteiten van AEGON en wordt de onderneming minder afhankelijk van de Amerikaanse markt.

AEGON besturen als internationale onderneming

Er is aanzienlijke vooruitgang geboekt bij het realiseren van het streven om AEGON als één internationale onderneming te besturen.

- De leden van de Management Board hebben nu zowel lokale als wereldwijde verantwoordelijkheden. Er is sprake van een meer internationale aanpak van het risico- en kapitaalbeheer¹.
- In oktober 2009 heeft AEGON een nieuwe, wereldwijde organisatie opgezet voor de activiteiten op het gebied van vermogensbeheer. Dit ter versterking van de marktpositie van de onderneming en ter verdere verbetering van de producten en diensten voor klanten in Europa, Noord-Amerika en Azië. Alle activiteiten in de Verenigde Staten, Nederland, het Verenigd Koninkrijk en Midden- en Oost-Europa, alsmede de joint-ventures in Azië, zijn gecentraliseerd binnen AEGON Asset Management.
- Met gebruikmaking van de deskundigheid in de Verenigde Staten is AEGON momenteel bezig met de uitbreiding van de *variable annuities* naar Europa en Japan.
- Binnen de vestiging van AEGON in Edinburgh is een nieuw Europees datacenter opgezet. Daarmee zijn de systemen in Nederland en het Verenigd Koninkrijk in elkaar geschoven en wordt de efficiency verbeterd. De activiteiten in Midden- en Oost-Europa worden hier zo snel mogelijk aan toegevoegd.

¹ Voor nadere informatie wordt verwezen naar Risicomanagement en Liquiditeits- en kapitaalbeheer op pagina 40 tot 50.

■ AEGON EN DE FINANCIËLE WERELD

AEGON heeft wereldwijd aandeelhouders en obligatiehouders. Het investor relations-programma van AEGON is erop gericht om beleggers die informatie te geven die zij nodig hebben om een weloverwogen beleggingsbeslissing te nemen.

Belang van heldere communicatie

AEGON streeft naar een duidelijke, transparante, correcte en tijdige financiële informatievoorziening. De recente, wereldwijde financiële crisis onderstreept nogmaals het belang van een goede communicatie met beleggers en met de financiële wereld als geheel.

Naast de publicatie van kwartaalcijfers heeft AEGON in 2009 diverse congressen, roadshows en andere bijeenkomsten georganiseerd om de strategie en de resultaten van de onderneming rechtstreeks aan beleggers en de financiële markten te presenteren.

Hierin begrepen zijn:

- Presentaties door topmanagers op bedrijfstakconferenties overal ter wereld. AEGON-bestuurders hebben tijdens het verslagjaar presentaties verzorgd op diverse gerenommeerde congressen georganiseerd door onder andere Goldman Sachs, Citigroup, Bank of America-Merrill Lynch en UBS¹.
- Roadshows voor beleggers in Noord-Amerika, Europa en Azië met één-op-één ontmoetingen en groepsbijeenkomsten voor aandeelhouders en potentiële investeerders.

In totaal zijn er in 2009 bijeenkomsten geweest met ongeveer 600 beleggers op 38 verschillende locaties.

Beleid van AEGON inzake financiële communicatie

AEGON hanteert een helder, duidelijk omschreven beleid op het gebied van de communicatie met beleggers.

Dit beleid, dat in februari 2008 is ingevoerd, omvat regels en richtlijnen voor de interactie tussen AEGON en beleggers conform de aanbevelingen van de Monitoring Commissie van de Nederlandse Corporate Governance Code. Dit beleid is gepubliceerd op www.aegon.com.

Analisten- en beleggersconferentie

AEGON heeft in juni 2009 in Londen een analisten- en beleggersconferentie georganiseerd en in december een beleggersdag in New York. In totaal trokken deze twee bijeenkomsten ongeveer 100 deelnemers. Topmanagers gaven hier presentaties over de strategie van AEGON en de financiële resultaten van het bedrijf en haar operationele units.

“Vooral in onzekere tijden is het van belang dat we de dialoog met beleggers openhouden. We moeten eropuit en beleggers de informatie geven die ze nodig hebben om op het juiste moment de juiste beslissingen te nemen. Die informatie moet dus duidelijk, transparant en correct zijn en tijdig worden aangeleverd. Gezien de gebeurtenissen op de financiële markten is dat belangrijker dan ooit.”

Gerbrand Nijman

Senior Vice President en hoofd
Investor Relations AEGON N.V.

¹ Alle presentaties zijn online beschikbaar via www.aegon.com.

Tijdens de bijeenkomst in juni werden presentaties gegeven over:

- De strategie en aanpak van AEGON om de gevolgen van de wereldwijde financiële crisis op te vangen.
- De strategie van AEGON op haar belangrijkste markten - de Verenigde Staten, Nederland, het Verenigd Koninkrijk en Midden- en Oost-Europa.
- Maatregelen ter vergroting van het marktaandeel van AEGON op de Europese en Aziatische markt voor *variable annuities*.
- De aanpak van AEGON op het gebied van beleggingen voor algemene rekening, gezien de wereldwijde onrust op de financiële markten.

Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Op 23 april 2009 vond in Den Haag de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van AEGON plaats.

Ter vergadering waren 180 houders van gewone en preferente aandelen aanwezig, die gezamenlijk 52,03% van het stemgerechtigde aandelenkapitaal van AEGON vertegenwoordigden. Alle voorgestelde besluiten zijn ter vergadering vastgesteld.

Ter vergadering is door de voorzitter van de Raad van Bestuur van AEGON, Alex Wynaendts, een toelichting gegeven op de langetermijnstrategie van de vennootschap en op de maatregelen die genomen worden om de gevolgen van de mondiale financiële crisis op te vangen.

Aandeelhoudersstructuur

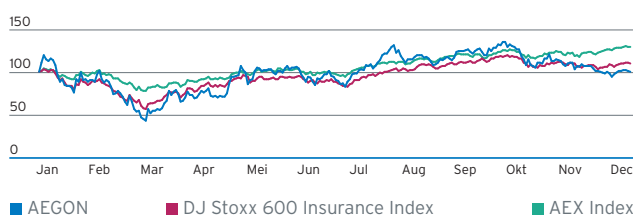
De overgrote meerderheid van de aandeelhouders van AEGON is afkomstig uit Noord-Amerika en Europa. Circa 88% van de gewone aandelen AEGON zijn in handen van institutionele beleggers zoals pensioenfondsen en beleggingsfondsen, waaronder Vereniging AEGON¹, de grootste aandeelhouder met 22,8% van de uitstaande aandelen.

Beursnoteringen

De gewone aandelen AEGON staan genoteerd aan drie beurzen. De hoofdnotering is in Amsterdam, maar aandelen AEGON staan ook genoteerd in Londen en New York². Deze noteringen geven AEGON toegang tot de internationale kapitaalmarkt, hetgeen een essentieel onderdeel is van de algemene strategie van AEGON op het gebied van corporate en financieel management. AEGON is daarnaast actief op de internationale kredietmarkten en maakt gebruik van zijn hoge kredietbeoordeling om in diverse valuta's schuldinstrumenten uit te geven.

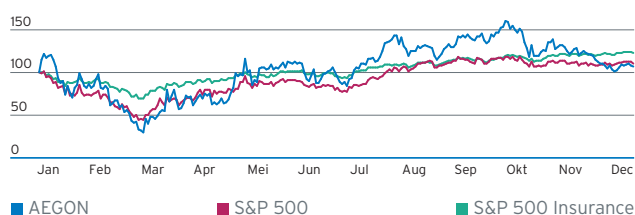
Ontwikkeling aandeel AEGON versus indices

Herwogen (in EUR)



Ontwikkeling aandeel AEGON versus indices

Herwogen (in USD)



Cijfers per aandeel

In EUR	2009	2008	2007	2006	2005
Hoogste koers	6,17	11,98	16,06	15,56	14,25
Laagste koers	1,85	2,68	11,46	12,17	9,63
Ultimo koers	4,54	4,525	12,09	14,44	13,75
K/W ¹	N.M. ²	N.M. ²	8,22	7,72	11,00

¹ 2005-2007 gebaseerd op aangepaste gegevens.

² Niet meetbaar.

Cijfers per aandeel

In USD	2009	2008	2007	2006	2005
Hoogste koers	9,23	17,52	21,90	18,97	16,78
Laagste koers	2,30	3,50	16,75	15,24	12,19
Ultimo koers	6,41	6,05	17,53	18,95	16,32

¹ Voor meer informatie inzake het aandelenbelang van de Vereniging AEGON wordt verwezen naar pagina 74 van dit verslag.

² Opgemerkt wordt dat de notering van AEGON aan de Tokyo Stock Exchange per 27 maart 2010 wordt beëindigd. De beursnoteringen in Amsterdam, New York en Londen blijven in stand.

Dividendbeleid

AEGON erkent het belang van een helder, stabiel en samenhangend dividendbeleid. De uitkering van dividend aan aandeelhouders hangt af van de kasstroom en de vermogenspositie van de onderneming.

Het totale dividend over een boekjaar bestaat gewoonlijk uit twee delen:

- Een interimdividend, dat tegelijk met de publicatie van de resultaten over het tweede kwartaal in augustus bekend wordt gemaakt; en
- Een slotdividend, dat in maart wordt voorgesteld en normaliter in april tijdens de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt vastgesteld.

Betaling van het interimdividend en het slotdividend geschiedt in contanten of in aandelen.

Hoewel de onderneming een sterke kapitaalspositie heeft, zijn gedurende 2009 de kasstromen negatief beïnvloed door hoger dan gebruikelijke afschrijvingen. Als gevolg daarvan zal AEGON over 2009 geen interim- en geen slotdividend uitkeren.

Ontwikkeling aandelenkoers

Zoals bij andere internationale verzekeringsconcerns eveneens het geval was, werd ook de aandelenkoers van AEGON in het eerste kwartaal van het verslagjaar negatief beïnvloed door de wereldwijde financiële crisis. Een verbetering van het economische en financiële klimaat zorgde ervoor dat de aandelenkoers na het tweede kwartaal weer aantrok. Al met al is de aandelenkoers van AEGON op de Amsterdamse beurs in 2009 met 0,3% gestegen. Op de New York Stock Exchange gaf het aandeel AEGON een stijging te zien van 6,0%.

In de tabellen op pagina 16 wordt de koersontwikkeling weergegeven van het aandeel AEGON op de beurs in Amsterdam en New York in 2009.

AEGON Investor Relations

Bezuidenhoutseweg 273
Postbus 85
2501 CB Den Haag
Telefoon: 070 - 344 8305
e-mail: ir@aegon.com

Financiële kalender 2010

25 februari

Resultaten vierde kwartaal 2009

29 maart

Jaarverslag 2009 beschikbaar op [website aegon.com](http://website.aegon.com)

30 maart

Registratiedatum voor aanwezigheid/uitoefening stemrecht op jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 29 april

12 april

Aankondiging nieuwe rapportagestructuur

29 april

Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van AEGON in Den Haag

12 mei

Resultaten eerste kwartaal 2010 en Embedded Value Report 2009

23 juni

Analisten- & beleggersdag (Londen)

12 augustus

Resultaten tweede kwartaal 2010

11 november

Resultaten derde kwartaal 2010

7/8 december

Analisten- & beleggersconferentie (New York)

■ MARCO KEIM OVER DUURZAAMHEID



Marco Keim, als lid van de Management Board verantwoordelijk voor **duurzaamheid**, geeft zijn visie op het groeiende belang van milieu, governance en sociale zaken voor AEGON en de belangrijke rol die klanten spelen bij het vormgeven van de langetermijnstrategie van de onderneming.

“We willen de uitgangspunten voor verantwoord beleggen op onze totale portefeuille gaan toepassen.”

Hoe belangrijk is duurzaamheid voor een financiële dienstverlener zoals AEGON?

Uiterst belangrijk. Het gaat erom hoe je je bedrijf bestuurt en hoe je vertrouwen opbouwt, niet alleen bij klanten en aandeelhouders, maar ook binnen de samenleving als geheel. Dit soort zaken wordt steeds belangrijker: hoe gaan we met onze klanten en werknemers om, hoe beleggen we, hoe beschermen we onze merken en reputatie.

Dit is een zeer breed onderwerp. Wat verstaat AEGON onder duurzaamheid?

We zijn wereldwijd in meer dan twintig landen actief en we hebben zo'n 40 miljoen klanten. Dat is een grote verantwoordelijkheid. Van oudsher zijn we altijd een gedecentraliseerd bedrijf geweest. Maar inmiddels stappen we steeds meer over op een integrale aanpak - op het gebied van duurzaamheid, maar ook wat andere aspecten van onze activiteiten betreft. Dat betekent dat we

rekening moeten houden met de verschillende culturen binnen de organisatie en dat we een manier moeten vinden om beter met elkaar samen te werken. Dat is zeker niet altijd makkelijk. Dit is, denk ik, een van de grootste uitdagingen voor de komende jaren. Verder betekent het dat we beter moeten luisteren naar iedereen die bij de onderneming is betrokken. Om die reden organiseren we nu regelmatig een zogenoemde 'stakeholder review'; we willen graag weten wat onze aandeelhouders, zakenpartners en klanten te vertellen hebben.

U had het zojuist over klanten. Welke rol spelen zij bij duurzaamheid?

Die spelen een kritische rol. De laatste jaren is er sprake van een zeer opvallende verschuiving in het gedrag van klanten. Mensen zijn in toenemende mate zelf verantwoordelijk voor hun pensioen. Ze wenden zich dan tot de particuliere sector - bedrijven zoals AEGON - om daarbij te helpen. Van onze kant

moeten we ervoor zorgen dat we die hulp kunnen bieden. Dat betekent dat we niet alleen langlopende financiële producten moeten bieden die effectief, transparant en begrijpelijk zijn, maar ook dat we moeten zorgen dat mensen die informatie krijgen die ze nodig hebben om voor zichzelf en voor hun gezin de juiste beslissingen te nemen – vooral in onzekere tijden is dat belangrijk, zoals we tijdens de internationale financiële crisis hebben gezien. Verder helpen we mee bij de financiering van projecten om mensen op financieel gebied te onderrichten in Nederland, het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten en elders. Hier ligt een directe link met onze deskundigheid en we willen nog veel meer gaan doen.

AEGON is een van de grootste institutionele beleggers ter wereld. Bij beleggen moet je altijd moeilijke keuzes maken...

Eind 2009 hadden we voor meer dan EUR 360 miljard aan inkomsten genererende beleggingen. Deels zijn die voor onze eigen rekening, maar het merendeel beleggen we namens onze klanten en polishouders, dus we nemen onze verantwoordelijkheid heel serieus. Ik denk dat we op dit gebied het verschil kunnen maken. We beschikken al over een aantal succesvolle fondsen die maatschappelijk verantwoord beleggen, met name in het Verenigd Koninkrijk.

Maar we willen de lat hoger leggen. We willen de uitgangspunten voor verantwoord beleggen op onze totale portefeuille gaan toepassen. Verder willen we regelmatig overleg gaan plegen met de bedrijven waarin we beleggen, zodat we eventuele punten van zorg samen kunnen oplossen – of het nu gaat om de wapenindustrie, waarover de laatste maanden in Nederland veel te doen is geweest, of om kinderarbeid, mensenrechten, milieuvervuiling of gewoon goed ondernemingsbestuur.

Dit zijn natuurlijk zeer complexe zaken, waarbij we diverse belangen moeten afwegen die vaak onderling tegenstrijdig zijn – onze verantwoordelijkheid jegens onze klanten is er daar één van. Het kost tijd om met een goed antwoord op deze vragen te komen. Maar inmiddels hebben we een plan goedgekeurd om op dit terrein uitgangspunten te formuleren die uiteindelijk voor al onze activiteiten moeten gelden.

Hoe zit het met het milieu? Eén van de belangrijkste onderwerpen van deze eeuw...

Dat klopt. Hoewel we geen echte vervuiler zijn, realiseren we ons dat hier ook een rol ligt voor ons en dat we al het mogelijke moeten doen om de milieugevolgen van onze activiteiten in te perken. In veel vestigingen zijn al initiatieven genomen om het verbruik van stroom, water en papier aan te pakken en – zeer belangrijk ook – om het aantal zakenreizen te verminderen. In 2010 zullen we met een aantal van deze zaken verdergaan. Het tegengaan van verspilling is niet alleen goed voor het klimaat, maar levert ook kostenbesparingen op, wat weer voordelig is voor ons, voor onze aandeelhouders en zakenpartners – en uiteindelijk natuurlijk voor onze klanten.

Marco Keim

Directievoorzitter AEGON Nederland en lid van de Management Board

Duurzaamheidsstrategie AEGON

Naar onze overtuiging is economisch succes beslist niet onverenigbaar met respect voor het milieu, mensenrechten en de samenleving. Duurzaam ondernemen betekent rekening houden met de belangen van alle betrokkenen – klanten, werknemers, zakenpartners en beleggers.

AEGON denkt ook een zinnige bijdrage te kunnen leveren aan de diverse gemeenschappen waarbinnen de onderneming opereert, niet alleen als aanbieder van langlopende financiële producten en diensten maar ook als verantwoordelijke werkgever en belegger. De doelstelling van AEGON op de lange termijn is winstgevende, duurzame groei.

De verzekeringsbranche speelt internationaal een belangrijke rol bij de aanpak van de grote economische en maatschappelijke problemen van de 21e eeuw, zoals de vergrijzing, klimaatverandering, duurzame ontwikkeling, maatschappelijk verantwoord beleggen en de behoefte aan meer financiële kennis. Onze strategie en initiatieven op het gebied van duurzaamheid dragen bij aan een verdere versterking van onze reputatie bij klanten, beleggers en binnen de samenleving als geheel, bieden een aanknopingspunt voor het realiseren van onze bedrijfsdoelstellingen en zijn een waarborg voor de merknaam AEGON.

Voor meer informatie over de strategie en de initiatieven van AEGON op het gebied van duurzaamheid verwijzen wij naar het Sustainability Report 2009, dat te vinden is op www.aegon.com.

A photograph of a grocery store aisle. In the foreground, there are several black plastic baskets filled with bright red tomatoes. Behind them are cardboard boxes, some with the word 'JAGUAR' visible. In the background, there are more produce items like green beans and broccoli in blue plastic crates. The scene is brightly lit, typical of a supermarket.

■ ONZE ACTIVITEITEN

Vertrouwen voor het leven opbouwen:

Ondanks de moeilijke economische omstandigheden hebben wij in 2008 en 2009 belangrijke maatregelen genomen om ervoor te zorgen dat klanten vertrouwen in ons blijven houden en om de onderneming zodanig te positioneren dat we snel kunnen inspelen op nieuwe marktkansen, op zowel de gevestigde als de opkomende markten.



AN NOOITGEDAGT OVER SOLVENCY II



Door nieuwe solvabiliteitsregels
verzekeraars in de
s omgaan met risico
aal. Chief Financial Officer
gedagt legt uit waarom hij
verzekeringsindustrie
ermijn baat heeft bij deze
egels, die bekend staan als
. Ook praat hij over zijn
als CFO van AEGON; een
aarin de onderneming zijn
sitie verder wist te

“De verzekeringssector maakt op dit moment grote veranderingen door. Als we daar goed op inspelen, kunnen zich mogelijkheden voordoen om onze bedrijfsvoering te verbeteren. Dit zal niet alleen ten goede komen aan onze aandeelhouders, maar ook onze dienstverlening aan klanten versterken.”

“Het lijkt geen twijfel dat de verzekeringsindustrie op dit moment allerlei veranderingen doormaakt. Het gaat dan niet alleen om de gevolgen van de financiële crisis. Ook voorstellen om de solvabiliteitsregels aan te passen zullen ingrijpende gevolgen hebben. Als we echter goed met deze veranderingen omgaan, ben ik ervan overtuigd dat op lange termijn zowel de verzekeringsindustrie als onze klanten en aandeelhouders er baat bij zullen hebben.

Het afgelopen jaar zijn de marktomstandigheden aanzienlijk verbeterd. Gedurende het jaar zijn onze kwartaalresultaten gestaag verbeterd en voor het gehele jaar 2009 hebben we weer een nettowinst kunnen rapporteren. Wellicht nog belangrijker is dat onze omzet op peil is gebleven, een indicatie dat onze klanten vertrouwen in ons blijven houden.

hebben voortgang geboekt met maatregelen om minder worden, vooral op de aandelen- en obligatiemarkten, en met het vrijmaken van kapitaal. Daardoor is onze financiële positie aanzienlijk versterkt en zijn we in staat geweest om in november een eerste deel terug te betalen van de drie miljard euro die de Nederlandse overheid eind 2008 aan AEGON beschikbaar heeft gesteld.

Uiteraard kunnen we lessen trekken uit de mondiale financiële crisis: het belang van sterk risicobeheer, het belang van trouw en vertrouwen van klanten en bovenal het belang van kapitaal. En dat is waar Solvency II om de hoek komt kijken.

We weten al enige tijd dat de Europese regels voor kapitaal niet adequaat zijn. Het heeft een arbitrair systeem van regulering opgeleverd. Op dit moment is de Europese Commissie bezig om

een modernere benadering te ontwikkelen, waarbij het kapitaal dat een verzekeringsmaatschappij moet aanhouden direct gekoppeld is aan de risico's die de onderneming loopt en de aard van deze risico's.

Dat is een heel belangrijk uitgangspunt. Het moet leiden tot een efficiënter systeem voor verzekeraars, een systeem dat sterk risicobeheer beloont. Wij zijn van mening dat Solvency II zal leiden tot meer transparantie en dat het voor klanten, aandeelhouders en andere belanghebbenden eenvoudiger wordt om verzekeraars met elkaar te vergelijken. Uiteindelijk moet Solvency II ook leiden tot meer zekerheid voor klanten en polishouders die hun geld aan ons toevertrouwen. Dat is heel belangrijk, zeker in economisch onzekere tijden.

Voor AEGON is Solvency II een stap in de goede richting. Wij beheren onze activiteiten al binnen een op risico's gebaseerd raamwerk. In feite verandert het Europese regelgevende kader door Solvency II in een systeem dat over de hele linie is gebaseerd op risico's en het niveau van risico's dat een verzekeraar bereid is te nemen. Als het gaat om het beheren van onze totale risico- en kapitaalpositie zal Solvency II leiden tot minder beperkingen.

Het duurt nog wel even voordat Solvency II van kracht wordt. Op zijn vroegst zal dat in oktober 2012 het geval zijn. Op dit moment bestaat er brede overeenstemming over de basisprincipes van het systeem. Maar op veel punten moet nog overeenstemming worden bereikt. Met name de vraag hoe een verzekeraar om moet gaan met bedrijven in landen buiten de Europese Unie is nog met veel onzekerheid omgeven, zowel voor toezichhouders als verzekeringsbedrijven.

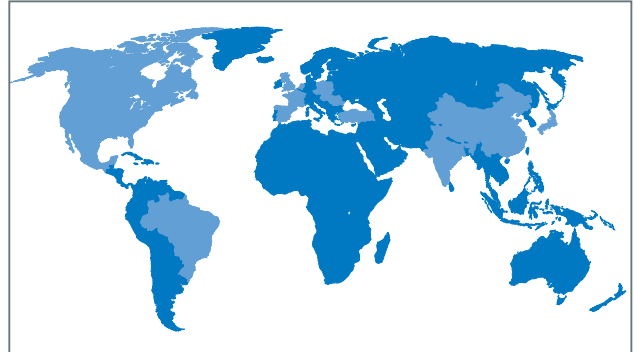
Dit is een cruciaal moment voor de verzekeringsindustrie. We komen nog maar net uit de financiële crisis en zijn nog bezig met het verwerken van een aantal lessen die we de afgelopen twee jaar hebben geleerd. Maar dit is een kans om in Europa het vertrouwen van het publiek te versterken en een modern en effectief regelgevend kader in te voeren dat de manier waarop ondernemingen worden beheerd verbetert, ten goede komt aan onze aandeelhouders en de dienstverlening aan onze klanten versterkt."

Jan Nooitgedagt

Chief Financial Officer en lid van de Raad van Bestuur van AEGON N.V.

"Door de maatregelen die we hebben genomen is onze financiële positie aanzienlijk versterkt. Hierdoor zijn we in staat geweest om in november een eerste deel terug te betalen van de drie miljard euro die de Nederlandse overheid eind 2008 aan AEGON beschikbaar heeft gesteld."

Nu de internationale financiële crisis over zijn hoogtepunt heen lijkt, is de marktsituatie voor de AEGON bedrijven in 2009 wereldwijd fors verbeterd.



Overzicht

De kwartaalresultaten van AEGON lieten in 2009 een gestage verbetering zien. Niettemin hebben de verliezen in de eerste drie maanden van het jaar een negatief effect gehad op het resultaat over het volle jaar.

De resultaatsverbetering in de loop van het jaar kan deels worden toegeschreven aan een forse verbetering van de marktomstandigheden na het eerste kwartaal. De maatregelen die genomen zijn om de kosten en de financiële risico's te verlagen en kapitaal vrij te maken uit de bestaande activiteiten, hebben intussen geleid tot een verdere versterking van de financiële positie.

Onderliggend resultaat vóór belastingen

Het onderliggende resultaat vóór belastingen daalde in 2009 met 26% tot EUR 1,2 miljard, met name wegens lagere inkomsten uit beleggingen als gevolg van een hoger kassaldo door de afbouw van de institutionele *spread-based* activiteiten in de Verenigde Staten in 2009. Het resultaat is tevens ongunstig beïnvloed door de hogere kosten van werknemersregelingen en lagere beheervergoedingen. Deze factoren werden deels gecompenseerd door lagere lasten gerelateerd aan afschrijvingen van geactiveerde eerste kosten en versterking van de reserves in de Verenigde Staten. De AEGON bedrijven in Amerika en het Verenigd Koninkrijk realiseerden ten opzichte van vorig jaar een lager onderliggend resultaat; in Nederland en Midden- en Oost-Europa werd een licht hoger resultaat behaald.

Uitgesplitst naar productgroepen realiseerde AEGON in 2009 een 15% hogere winst op de levens- en risicoverzekeringen, mede dankzij een fors hoger resultaat in Nederland. Het resultaat uit pensioenen en vermogensbeheer is ten opzichte van vorig jaar gedaald, terwijl ook de institutionele producten een lager resultaat behaalden, dit als gevolg van de afbouw van de institutionele

spread-based activiteiten in de Verenigde Staten. Op de levensherverzekeringen is in 2009 weer winst gemaakt, na een negatief resultaat vorig jaar, terwijl het verlies op individuele spaar- en pensioenproducten dankzij het marktherstel fors is afgenomen.

Nettoresultaat

AEGON heeft over 2009 een nettowinst gerealiseerd van EUR 204 miljoen, ten opzichte van een verlies van bijna EUR 1,1 miljard een jaar eerder. Deze ommekeer kan grotendeels worden toegeschreven aan het herstel op de internationale financiële markten. Hierdoor zijn de resultaten uit *fair value*-beleggingen verbeterd en ook was er een belastingbate. De in april aangekondigde verkoop van de levensverzekeringsactiviteiten in Taiwan resulteerde daarentegen in een eenmalig verlies van EUR 385 miljoen.

AEGON heeft in 2009 een belastingbate van EUR 668 miljoen gerealiseerd, met name als gevolg van herverzekeringsovereenkomsten tussen AEGON bedrijven in de Verenigde Staten en Ierland. Daarmee zijn de fiscale verliezen uit 2008 deels goedgemaakt.

Het verlies op *fair value*-beleggingen bedroeg in 2009 EUR 460 miljoen, een forse verbetering ten opzichte van het verlies van EUR 1,6 miljard in 2008.

De netto-afboekingen kwamen in 2009 uit op EUR 1,3 miljard. Daarvan hield EUR 678 miljoen verband met woninghypotheken en hypotheekgerelateerde effecten in de Verenigde Staten. Verder is voor een bedrag van EUR 501 miljoen afgeboekt op bedrijfsobligaties, voor het merendeel in de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk. De afboekingen lieten gaandeweg het jaar een gestage verbetering zien, maar waren hoger dan de verwachtingen van AEGON voor de lange termijn.

Provisies en kosten

AEGON heeft in 2009 een aantal maatregelen genomen ter verlaging van de kosten, waarmee in totaal EUR 250 miljoen is bespaard en de doelstelling van EUR 150 miljoen ruimschoots is behaald. Deze besparingen zijn grotendeels gerealiseerd door efficiency-verbeteringen, herstructureringsplannen en kostenverlagingen in de Verenigde Staten, Nederland en het Verenigd Koninkrijk, AEGON's belangrijkste onderdelen. De provisies en kosten daalden in 2009 met 2% tot EUR 6,0 miljard. De operationele kosten kwamen in 2009 uit op EUR 3,3 miljard en bleven daarmee min of meer onveranderd ten opzichte van het vorige jaar, aangezien het effect van de kostenbesparende maatregelen en de verkoop van de levensverzekeringsactiviteiten in Taiwan teniet is gedaan door de inflatie en door de hogere kosten van werknemersregelingen. Op vergelijkbare basis¹ zijn de operationele kosten in 2009 met 5% gedaald.

In 2009 is het totale personeelsbestand, exclusief agenten, met 7% afgenomen tot iets meer dan 25.000 werknemers. Deze afname is grotendeels het gevolg van herstructureringen in de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk en de verkoop van het makelaarsbedrijf in Nederland en de levensverzekeringsactiviteiten in Taiwan.

Verkoop nieuwe levensverzekeringen

De verkoop van nieuwe levensverzekeringen vertoonde ondanks de moeilijke marktsituatie een solide ontwikkeling en kwam in 2009 uit op EUR 2,0 miljard. De verkopen lieten na het eerste kwartaal in het gehele bedrijf een geleidelijke verbetering zien. De forse groei in Nederland en Spanje in 2009 werd tenietgedaan door lagere verkopen in Amerika en Midden- en Oost-Europa als gevolg van de zwakke economische omstandigheden aldaar. Ook in het Verenigd Koninkrijk zijn minder levensverzekeringen verkocht, als gevolg van het besluit om het prijsbeleid van de onderneming aan te passen.

Stortingen

De brutostortingen, exclusief institutionele gegarandeerde producten, stegen in 2009 met 6% tot EUR 23,6 miljard. Deze stijging is grotendeels het gevolg van hogere pensioenstortingen en groei bij de *variable annuities* in Amerika en Europa. De stortingen op spaarproducten in Nederland namen eveneens toe en in China werd meer ingelegd in beleggingsfondsen in het retailsegment. De brutostortingen op *fixed annuities* namen echter met 17% af, nadat AEGON de rentevergoedingen had verlaagd om de marges op deze producten veilig te stellen.

De brutostortingen inclusief institutionele producten daalden in 2009 met 31% tot EUR 28,0 miljard, mede als gevolg van AEGON's besluit de institutionele *spread-based* activiteiten in de Verenigde Staten af te bouwen.

Waarde nieuwe productie

Ondanks de moeizame marktsituatie daalde de waarde nieuwe productie met slechts 8% tot EUR 767 miljoen, een teken dat klanten vertrouwen in ons blijven stellen en een bewijs van AEGON's focus op winstgevendheid. In Nederland en Spanje werd over 2009 een hoge waarde nieuwe productie gerealiseerd. Daartegenover stond echter een lagere waarde nieuwe productie in de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk.

De financiële positie van AEGON is in 2009 verder versterkt, dankzij maatregelen om de kosten en de risico's te verlagen en kapitaal vrij te maken.

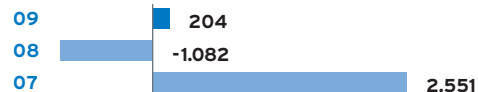
Interne rendement

(in %)



Nettowinst

(in miljoenen EUR)



Nieuwe levenproductie

(in miljoenen EUR)



Waarde nieuwe productie

(in miljoenen EUR)



¹ Gecorrigeerd voor het effect van herstructureringskosten, hogere kosten van werknemersregelingen in de Verenigde Staten en valutafluctuaties.

Inkomstengenererende beleggingen

De inkomstengenererende beleggingen bedroegen eind 2009 EUR 361,0 miljard, een stijging ten opzichte van EUR 331,8 miljard een jaar eerder. Deze stijging was het gevolg van een hogere waarde nieuwe productie en het herstel op de financiële markten in 2009. Daarmee werden de negatieve effecten van valutafluctuaties, de afbouw van de institutionele *spread-based* activiteiten in de Verenigde Staten en de verkoop van het levenbedrijf in Taiwan meer dan gecompenseerd.

Vermogenspositie

Eind 2009 beschikte AEGON over een kapitaaloverschot van EUR 3,7 miljard boven de AA-vereisten. In totaal is voor een bedrag van EUR 3,3 miljard aan kapitaal vrijgemaakt uit bestaande activiteiten. Dit bedrag werd deels tenietgedaan

door afboekingen en door het negatieve effect van de lagere kredietbeoordelingen van de obligatieportefeuille van AEGON. De solvabiliteitsratio van AEGON volgens de Europese verzekeringsrichtlijn (Insurance Group Directive) nam toe tot 204%¹.

Het kernkapitaal van AEGON nam in 2009 fors toe tot EUR 15,9 miljard, ten opzichte van EUR 9,1 miljard eind 2008, dankzij een forse toename van de waarde van de beleggingen van de onderneming, de uitgifte van een bedrag van EUR 1 miljard aan aandelen en de ingehouden nettowinst over 2009. Deze factoren werden deels tenietgedaan door de terugbetaling van EUR 1 miljard aan kernkapitaal aan de Nederlandse overheid, alsmede door coupon-, premie- en dividenduitkeringen op de AEGON effecten.

Resultatenoverzicht AEGON wereldwijd

In miljoenen EUR	2009	2008	Verskil ten opzichte van vorig jaar
Onderliggend resultaat vóór belastingen			
Levens- en risicoverzekeringen	1.052	911	141)
Individuele spaar- en pensioenproducten	-94	-146	52)
Pensioenen en vermogensbeheer	259	508	-249)
Institutionele producten	118	405	-287)
Levensherverzekeringen	21	-63	84)
Distributie	-3	1	-4)
Schadeverzekeringen	36	45	-9)
Financieringslasten en overige	-252	-112	-140)
Aandeel in nettowinst geassocieerde deelnemingen	23	24	-1)
Onderliggend resultaat vóór belastingen	1.160	1.573	-413
Resultaten op <i>fair value</i> items	-460	-1.619	1.159)
Operationeel resultaat vóór belastingen	700	-46	746
Gesaldeerde winsten / (verliezen) op beleggingen	432	35	397)
Bijzondere waardeverminderingen	-1.273	-1.038	-235)
Overige niet-operationele baten / (lasten)	-323	-12	-311)
Winst vóór belastingen	-464	-1.061	597
Belastingen	668	-21	689)
NETTOWINST	204	-1.082	1.286

¹ De berekening van het kapitaaloverschot en de solvabiliteitsratio op basis van de IGD (Insurance Group Directive) is gebaseerd op de IFRS kapitaalvereisten van Solvency I voor bedrijfsonderdelen binnen de EU (Pillar 1 voor AEGON VK) en op de lokale vereisten voor bedrijfsonderdelen buiten de EU. Het vereiste kapitaal voor de levensverzekeringsbedrijven in de VS is berekend als twee keer de hoogste waarde van de Company Action Level range (200%), zoals die in de Verenigde Staten wordt gehanteerd door de National Association of Insurance Commissioners. De berekening van de IGD ratio is exclusief het beschikbare en vereiste kapitaal van de With-Profit funds in het Verenigd Koninkrijk. De toezichthouder in het Verenigd Koninkrijk staat in de solvabiliteitsberekening die bij de toezichthouder wordt gedeponereerd slechts toe dat het beschikbare kapitaal van het With-Profit fund wordt opgenomen in het totaal beschikbare kapitaal, gelijk aan het bedrag van het With Profits fund vereiste kapitaal.

■ VERTROUWEN OPBOUWEN BIJ KLANTEN

Zowel tijdens de financiële crisis als in de periode daarna hebben AEGON bedrijven zich wereldwijd ingespannen om klanten te helpen bij het opvangen van de economische veranderingen.



AEGON levert producten en diensten aan circa 40 miljoen klanten in Amerika, Europa en Azië. Klanten hebben zich moeten aanpassen aan de verslechterde, onzekere economische situatie en hebben dit kunnen doen met ondersteuning van de AEGON bedrijven. Dat betekent in het ene geval dat er nieuwe producten zijn geïntroduceerd en in het andere geval dat er maatregelen zijn genomen om de klantenservice te verbeteren. De internationale financiële crisis heeft wederom aangetoond dat het succes van AEGON op de lange termijn staat of valt met het vertrouwen dat onze klanten in ons stellen.

- In de Verenigde Staten is door Transamerica Retirement Services een 'Herstelplan' ontwikkeld om bestaande klanten te helpen bij het beheer van hun beleggingen tijdens de economische neergang.
- Voorts heeft Transamerica onder de naam 'TransSecurity' een product geïntroduceerd waarmee adviseurs op het gebied van levensverzekeringen hun klanten kunnen helpen bij het overdragen van hun vermogen aan kinderen en kleinkinderen.
- In Polen is een specifiek spaar- en pensioenproduct geïntroduceerd met lage kosten.
- In Nederland zijn stappen ondernomen om de klantenservice verder te verbeteren, onder meer via een voorlichtingscampagne met de slogan 'eerlijk over...', waarbij de soms complexe financiële producten in heldere, gewone taal worden uitgelegd.
- In China heeft AEGON de communicatie met klanten verbeterd, de uitleg in productbrochures eenvoudiger gemaakt en de polisvoorwaarden van risicoverzekeringen uitgebreid om tegemoet te komen aan de behoefte van klanten.
- In Turkije is een nieuw systeem opgezet om klanten via SMS van informatie te voorzien, terwijl in het Verenigd Koninkrijk de afhandeling van telefoongesprekken met klanten verder is verbeterd, waardoor de klanttevredenheid met 16% is toegenomen.

■ AEGON WERELDWIJD

Hoewel AEGON in 1983 is opgericht, gaat de geschiedenis van de onderneming terug tot het begin van de negentiende eeuw. Vandaag de dag is AEGON over de hele wereld in ruim twintig landen actief en telt de onderneming circa 28.000 medewerkers. De belangrijkste activiteiten vinden plaats in de Verenigde Staten, Nederland en het Verenigd Koninkrijk, maar AEGON is ook actief in Spanje en Frankrijk en in zes landen in Midden- en Oost-Europa. In de afgelopen jaren heeft AEGON tevens activiteiten ontwikkeld op de groeimarkten van Azië en Latijns-Amerika.



Kerncijfers

40^{miljoen}

Aantal klanten wereldwijd

361^{miljard euro}

Inkomstgenererende beleggingen

28.382

Aantal werknemers

23,6^{miljard euro}

Totale bruto-stortingen

1,2^{miljard euro}

Onderliggend resultaat vóór belastingen

Productgroepen

Levens- en risicoverzekeringen

AEGON is een van de grootste aanbieders van levens- en risicoverzekeringen en bedient over de hele wereld miljoenen klanten. AEGON heeft een breed scala aan traditionele, tijdelijke en doorlopende levensverzekeringen, *universal life*-producten, alsook individuele en collectieve risicoverzekeringen, inclusief ongevallen- en ziektekostenverzekeringen.

Individuele spaar- en pensioenproducten

AEGON helpt particulieren en gezinnen in de hele wereld om te sparen voor hun pensioen. Dit wordt steeds belangrijker naarmate de mensen in veel landen langer leven en gezond blijven. AEGON biedt een uitgebreid pakket spaar- en pensioenproducten aan, inclusief beleggingsfondsen voor particulieren en *fixed* en *variable annuities*. AEGON verkoopt individuele spaar- en pensioenproducten, met name in de Verenigde Staten en Nederland.

Pensioenen en vermogensbeheer

Aangezien mensen steeds langer leven en overheden de verantwoordelijkheid voor de pensioenvoorziening steeds meer bij de particuliere sector leggen, verwacht AEGON dat de vraag naar pensioenen de komende jaren zal blijven groeien. AEGON heeft een sterk pensioenbedrijf, niet alleen op de belangrijkste markten - de Verenigde Staten, Nederland en het Verenigd Koninkrijk - maar ook op nieuwe, opkomende markten zoals Midden- en Oost-Europa.

Institutionele producten

AEGON richt zich niet alleen op particulieren, maar ook op institutionele klanten, zoals banken, pensioenfondsen, gemeenten en particuliere ondernemingen. In februari heeft AEGON aangekondigd de institutionele *spread-based* activiteiten in de Verenigde Staten te beëindigen.

Levensherverzekeringen

AEGON biedt een reeks leven- en *annuity*-herverzekeringsproducten aan. Het kernproduct - overlijdensrisicoverzekeringen - wordt primair aangeboden via co-assurantie, maar is ook beschikbaar als product dat jaarlijks verlengd kan worden. AEGON biedt levensherverzekeringsdiensten aan in de Verenigde Staten en Azië.

Schadeverzekeringen

Schadeverzekeringen worden in zijn algemeenheid alleen aangeboden wanneer dit past binnen het distributiebeleid. AEGON biedt in Nederland en in Hongarije een aantal schadeverzekeringen aan, met name auto-, aansprakelijkheids-, inboedel- en brandverzekeringen.

Distributie

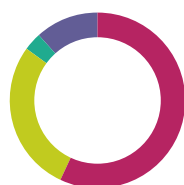
AEGON heeft distributiebedrijven in Nederland (dochtermaatschappij Unirobe-Meeùs) en in het Verenigd Koninkrijk (Positive Solutions en Origen). In beide landen bieden de AEGON bedrijven een breed scala verzekeringsproducten en andere financiële diensten aan.

Onderliggend resultaat vóór belastingen per geografisch gebied

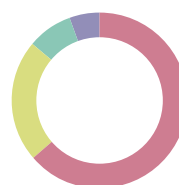
In miljoenen EUR

2009

2008



Amerika	805
Nederland	398
Verenigd Koninkrijk	48
Overige landen	161
Totaal¹	1.160



Amerika	1.073
Nederland	378
Verenigd Koninkrijk	141
Overige landen	93
Totaal¹	1.573

¹ Inclusief Holding en overige.

AMERIKA

AEGON is een van grootste aanbieders van levensverzekeringen, pensioenen en beleggingsproducten in de Verenigde Staten. Er werken verspreid over de Verenigde Staten ruim 14.000 mensen. Buiten de Verenigde Staten is AEGON actief in Canada en Mexico.

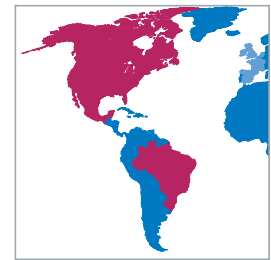
Voorts is in 2009 een joint venture-overeenkomst ondertekend met Mongeral Seguros e Previdência, een toonaangevende, onafhankelijke levensverzekeraar in Brazilië.

Productgroepen

- Levens- en risicoverzekeringen
- Individuele spaar- en pensioenproducten
- Pensioenen en vermogensbeheer
- Institutionele producten
- Levensherverzekeringen

Marktaandeel in AEGON Amerika¹

- 1^e in synthetische gegarandeerd investment contracts (GIC's)
- 3^e in equity indexed universal life verkopen
- 4^e in individueel universal life verkopen
- 5^e in individuele overlijdensrisicoverzekeringen
- 6^e in fixed annuities
- 11^e in variable annuities



50% Aandeel in aantal werknemers wereldwijd

1,1 miljard Amerikaanse dollars Aandeel in onderliggend wereldwijd resultaat vóór belastingen

307 miljard Amerikaanse dollars Aandeel in wereldwijde inkomsten-genererende beleggingen

NEDERLAND

De geschiedenis van AEGON in Nederland gaat terug tot de eerste helft van de negentiende eeuw. Inmiddels is AEGON een van de grootste financiële dienstverleners van Nederland en

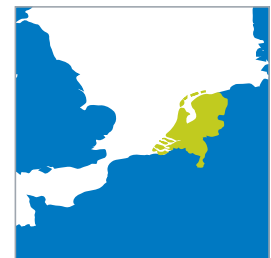
aanbieder van een breed pakket levensverzekeringen, pensioenen, hypotheek en schadeverzekeringen. AEGON Nederland telt ruim 5.000 medewerkers.

Productgroepen

- Levens- en risicoverzekeringen
- Individuele spaar- en pensioenproducten
- Pensioenen en vermogensbeheer
- Distributie
- Schadeverzekeringen

Marktaandeel AEGON Nederland¹

- 2^e in collectieve pensioenen
- 5^e in individuele levensverzekeringen
- 5^e in ziektekosten
- 7^e in schadeverzekeringen



19% Aandeel in aantal werknemers wereldwijd

398 miljoen euro Aandeel in onderliggend wereldwijd resultaat vóór belastingen

71 miljard euro Aandeel in wereldwijde inkomsten-genererende beleggingen

¹ Marktandelen gebaseerd op verschillende bronnen en bedrijfsschattingen.

■ VERENIGD KONINKRIJK

De geschiedenis van AEGON in het Verenigd Koninkrijk gaat terug tot de eerste helft van de negentiende eeuw. AEGON UK telt inmiddels bijna 5.000 medewerkers. In de loop der jaren

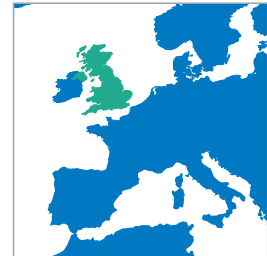
heeft AEGON UK een reputatie opgebouwd als een van de grootste aanbieders van pensioenen in het Verenigd Koninkrijk.

Productgroepen

- Levens- en risicoverzekeringen
- Pensioenen en vermogensbeheer
- Distributie

Marktaandeel AEGON UK¹

- 2^e in collectieve pensioenen
- 3^e in annuities
- 4^e in individuele pensioenen
- 6^e in individuele risicoverzekeringen



17% Aandeel in aantal werknemers wereldwijd

43 miljoen Britse ponden Aandeel in onderliggend wereldwijd resultaat vóór belastingen

56 miljard Britse ponden Aandeel in wereldwijde inkomsten-genererende beleggingen

■ OVERIGE LANDEN

In de afgelopen jaren heeft AEGON zich sterk ontwikkeld in Midden- en Oost-Europa en in Azië. In 1993 werd voor het eerst een vestiging in Azië geopend. Inmiddels is AEGON in de hele regio actief. AEGON heeft vestigingen in China en India en is in Japan een joint venture aangegaan met Sony Life.

Voorts biedt AEGON levensverzekeringen en pensioenproducten aan miljoenen klanten in zes landen in Midden- en Oost-Europa. In Spanje is AEGON de op vijf na grootste aanbieder van levensverzekeringen en in Frankrijk heeft AEGON de afgelopen zeven jaar samengewerkt met pensioen- en levensverzekeraar La Mondiale.

Productgroepen

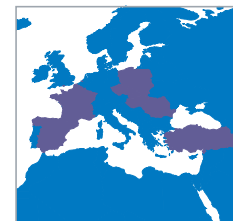
- Levens- en risicoverzekeringen (Midden- en Oost-Europa, Frankrijk, Spanje, Azië)
- Individuele spaar- en pensioenproducten (Midden- en Oost-Europa, Azië)
- Pensioenen en vermogensbeheer (Midden- en Oost-Europa, Frankrijk, Spanje, Azië)
- Schadeverzekeringen (Midden- en Oost-Europa)

Marktaandeel AEGON in Midden- en Oost-Europa¹

- 2^e in levensverzekeringen in Hongarije
- 2^e in pensioenen in Hongarije
- 4^e in schadeverzekeringen in Hongarije
- 4^e in levensverzekeringen in Polen

Marktaandeel AEGON in Azië¹

- 6^e of foreign-owned life insurers in China



13% Aandeel in aantal werknemers wereldwijd

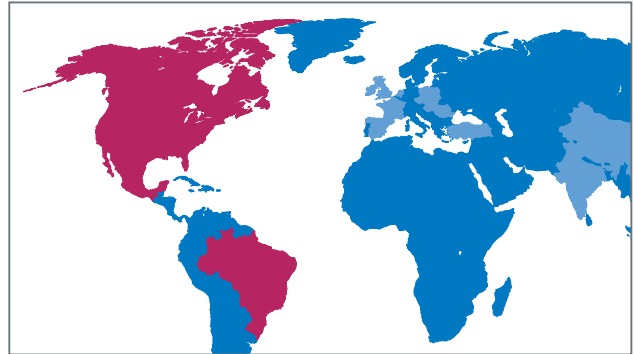
161 miljoen euro Aandeel in onderliggend wereldwijd resultaat vóór belastingen

12 miljard euro Aandeel in wereldwijde inkomstengenererende beleggingen

¹ Marktaandelen gebaseerd op verschillende bronnen en bedrijfsschattingen.

AMERIKA

Hoewel er in Noord- en Zuid-Amerika aanhoudend sprake is van een onzeker bedrijfsklimaat, heeft AEGON stappen ondernomen om de risico's en de kosten te verlagen en extra kapitaal vrij te maken.



Overzicht

AEGON Amerika heeft in 2009 weer winst gemaakt als gevolg van het herstel op de markt en vanwege de maatregelen die genomen zijn ter verlaging van de kosten. Beide factoren hebben een gunstig effect gehad op de financiële positie van het bedrijf. Als onderdeel van deze maatregelen heeft AEGON de autofinancierings-activiteiten en de institutionele *spread-based* activiteiten in 2009 afgebouwd. Het resultaat over 2009 werd voorts positief beïnvloed door een belastingbate, waardoor de belastinglasten van vorig jaar deels zijn goedge maakt, en door het feit dat de levenshervestkeringen en de individuele spaar- en pensioenproducten weer winst hebben gemaakt. Deze factoren werden echter deels tenietgedaan door lagere beleggingsopbrengsten als gevolg van een hoger kassaldo door de afbouw van de institutionele *spread-based* activiteiten in 2009. De winst over 2009 is tevens beïnvloed door afboekingen, hogere kosten van werknemersregelingen en de gevolgen van maatregelen om kapitaal vrij te maken en de financiële risico's te verlagen.

Onderliggend resultaat vóór belastingen

Het onderliggende resultaat vóór belastingen daalde in 2009 met 26% tot USD 1,1 miljard. Het resultaat uit levens- en risicoverzekeringen daalde met 15%, hoofdzakelijk als gevolg van hogere kosten van werknemersregelingen, versterking van de reserves ten behoeve van de levensverzekeringen in de Verenigde Staten en herstructureringskosten. Het resultaat uit pensioenproducten en vermogensbeheer nam eveneens af, als gevolg van lagere beheervergoedingen in 2009. De levenshervestkeringsactiviteiten in Amerika zijn in 2009 weer winstgevend geworden, terwijl ook bij de individuele spaar- en pensioenproducten een belangrijk hoger resultaat is gerealiseerd, als gevolg van het herstel op de kapitaalmarkt.

Nettowinst

AEGON Amerika heeft over 2009 een nettowinst gerealiseerd van USD 697 miljoen, ten opzichte van een verlies van

USD 2,0 miljard een jaar eerder, met name dankzij de markt-omstandigheden in de loop van 2009. Voorts heeft AEGON in 2009 een belastingbate van USD 590 miljoen gerealiseerd in verband met grensoverschrijdende hervestkeringsovereenkomsten binnen de onderneming, waardoor de belastinglasten van vorig jaar deels zijn goedge maakt. Ook de *fair value*-beleggingen lieten in 2009 een sterke verbetering zien, deels tenietgedaan door verliezen voortvloeiende uit de afdekking van financiële garanties. Hoewel er in de loop van het jaar sprake was van een daling, lagen de afboekingen met USD 1,1 miljard op een hoger niveau dan in 2008, met name vanwege de aanhoudend slechte situatie op de Amerikaanse woningmarkt.

Provisies en kosten

De provisies en kosten namen in 2009 met 1% toe tot USD 5,0 miljard. De operationele kosten lagen 3% hoger, omdat de forse kostenbesparingen in 2009 meer dan teniet werden gedaan door herstructureringskosten en de hogere kosten van werknemersregelingen. Op vergelijkbare basis zijn de operationele kosten in 2009 met 6% gedaald.

Verkoop nieuwe levensverzekeringen

De verkopen in Amerika namen in 2009 geleidelijk toe. Het onzekere economische klimaat had niettemin wederom een negatieve invloed. Desondanks wist AEGON op de belangrijkste markten een solide positie te behouden. De verkoop van nieuwe levensverzekeringen daalde met 18% tot USD 776 miljoen, deels als gevolg van een krappere kredietmarkt. De afbouw van de autofinancieringsactiviteiten in de Verenigde Staten resulteerde in een daling van de ongevallen- en ziektekostenverzekeringen met 13%.

Stortingen

De brutostortingen – exclusief institutionele gegarandeerde producten – daalden in 2009 met 10% tot USD 22,9 miljard. De stortingen op *variable annuities* namen wederom toe, maar

De verkopen in Amerika zijn in 2009, ondanks de onzekere economische situatie, geleidelijk aan toegenomen.

deze groei werd tenietgedaan door een bewust gestuurde afname van de stortingen op *fixed annuities*. De nettostortingen op pensioenproducten kwamen in 2009 uit op USD 4,6 miljard en zijn daarmee sterk verbeterd. De bruto-stortingen inclusief institutionele gegarandeerde producten daalden in 2009 met 45% tot USD 29,0 miljard, met name als gevolg van de afbouw van de institutionele *spread-based* activiteiten in de Verenigde Staten.

Waarde nieuwe productie

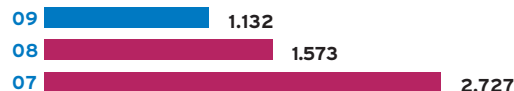
In Amerika daalde de waarde nieuwe productie met 32% tot USD 412 miljoen. Deze daling was grotendeels het gevolg van de lagere verkoop van levensverzekeringen en het opheffen van de institutionele *spread-based* activiteiten.

Inkomstgenererende beleggingen

De inkomstgenererende beleggingen stegen met 7% tot USD 307,4 miljard, een gevolg van het herstel op de financiële markten in het verslagjaar, teniet gedaan door een netto-uitstroom als gevolg van de afbouw van de institutionele *spread-based* activiteiten.

Onderliggend resultaat vóór belastingen

(in miljoenen USD)



Nieuwe levenproductie

(in miljoenen USD)



Waarde nieuwe productie

(in miljoenen USD)



Inkomstgenererende beleggingen

(in miljarden USD)



Interne rendement

(in %)



Resultatenoverzicht AEGON Amerika

In miljoenen USD	2009	2008	Vershil ten opzichte van vorig jaar
Onderliggend resultaat vóór belastingen			
Levens- en risicoverzekeringen	967	1.132	-165
Individuele spaar- en pensioenproducten	-84	-211	127
Pensioenen en vermogensbeheer	59	150	-91
Institutionele producten	166	594	-428
Levensherv verzekeringen	29	-93	122
Aandeel in nettowinst geassocieerde deelnemingen	-5	1	-6
Onderliggend resultaat vóór belastingen	1.132	1.573	-441
Resultaten op <i>fair value</i> items	-42	-2.434	2.392
Operationeel resultaat vóór belastingen	1.090	-861	1.951
Gesaldeerde winsten / (verliezen) op beleggingen	8	-103	111
Bijzondere waardeverminderingen	-1.337	-1.138	-199
Overige niet-operationele baten / (lasten)	-4	6	-10
Winst vóór belastingen	-243	-2.096	1.853
Belastingen	940	74	866
NETTOWINST	697	-2.022	2.719

NEDERLAND

Ondanks de scherpe concurrentie op de Nederlandse markt heeft AEGON Nederland een fors hoger nettoresultaat gerealiseerd, mede als gevolg van een beter resultaat uit levens- en risicoverzekeringen.



Overzicht

AEGON Nederland realiseerde in 2009 een fors hogere nettowinst als gevolg van het marktherstel en het hogere resultaat uit levens- en risicoverzekeringen. Ook de lagere afboekingen en de hogere beleggingswinsten leverden in 2009 een bijdrage aan de nettowinst, hoewel er op de Nederlandse markt nog steeds sprake is van forse concurrentie en ondanks de extra herstructureringskosten voortvloeiende uit de reorganisatie van de verkoopactiviteiten.

Onderliggend resultaat vóór belastingen

Het onderliggende resultaat vóór belastingen steeg in 2009 met 5% tot EUR 398 miljoen, met name dankzij betere resultaten uit levens- en risicoverzekeringen. Het resultaat uit levens- en risicoverzekeringen is in 2009 fors gestegen tot EUR 262 miljoen. De kosten voortvloeiende uit de reorganisatie van de verkoopactiviteiten werden ruimschoots gecompenseerd door de hogere beleggingsopbrengsten, lagere kosten en een beter resultaat op de hypotheekportefeuille. Het resultaat uit de Nederlandse distributieactiviteiten liet eveneens een verbetering zien, aangezien in de cijfers over 2008 een omvangrijke herstructureringslast was opgenomen. Daarentegen is het resultaat uit pensioenen en vermogensbeheer gedaald. In het resultaat uit deze activiteiten waren in 2008 nog bijzondere technische resultaten en een eenmalige dividenduitkering van EUR 75 miljoen inbegrepen. Op de spaarproducten van AEGON Nederland is in 2009 een onderliggend verlies geleden van EUR 54 miljoen, als gevolg van lagere rentemarges, kosten in verband met de verkoopreorganisatie en het faillissement van Icesave en DSB.

Nettowinst

De nettowinst is fors gestegen tot EUR 241 miljoen, ten opzichte van EUR 94 miljoen een jaar eerder. Deze verbetering is vooral

toe te schrijven aan een hoger onderliggend resultaat, lagere afboekingen en hogere beleggingswinsten, hoewel deze deels teniet werden gedaan door tegenvallende resultaten uit *fair value*-beleggingen. De winsten op beleggingen kwamen in 2009 uit op EUR 224 miljoen, met name als gevolg van aanpassingen in de obligatieportefeuille als onderdeel van het gevoerde *asset and liability*-management.

Provisies en kosten

De provisies en kosten daalden in het verslagjaar met 7% tot EUR 1,2 miljard. De operationele kosten daalden eveneens met 7% tot EUR 873 miljard. Deze daling was het gevolg van kostenbesparende maatregelen, een afname van het aantal werknemers en lagere projectgerelateerde kosten.

Verkoop nieuwe levensverzekeringen

Ondanks de moeilijke marktsituatie nam de totale verkoop van nieuwe levensverzekeringen in Nederland met 9% toe tot EUR 239 miljoen, met name dankzij een scherpe stijging van de vraag naar pensioenproducten, een betere klantenservice en een hogere klanttevredenheid. De verkoop van levensverzekeringen daalde echter met 15% tot EUR 82 miljoen. De verkoop van zowel individuele koopsompolissen als van lijfrenteproducten gaf ten opzichte van 2008 een afname te zien. Dit was het gevolg van de scherpere prijsconcurrentie op de markt voor direct ingaande lijfrentes en de lagere vraag naar reguliere premieproducten.

Stortingen

De brutostortingen van AEGON Nederland bedroegen in 2009 EUR 3,4 miljard, een stijging van 28% ten opzichte van het voorgaande jaar. De nettostortingen kwamen uit op EUR 771 miljoen als gevolg van een forse toename van de stortingen op spaarproducten in het verslagjaar.

Het resultaat uit de levens- en risicoverzekeringen van AEGON in Nederland is in 2009 fors gestegen.

Waarde nieuwe productie

De waarde nieuwe productie steeg in 2009 fors tot EUR 184 miljoen, ten opzichte van EUR 43 miljoen een jaar eerder. Deze stijging is het gevolg van de sterkere vraag naar pensioenproducten en de hogere marges op hypotheek.

Inkomstengenererende beleggingen

De inkomstengenererende beleggingen stegen in 2009 met 12% tot EUR 70,9 miljard, met name dankzij het herstel op de financiële markten.

Onderliggend resultaat vóór belastingen

(in miljoenen EUR)



Nieuwe levenproductie

(in miljoenen EUR)



Waarde nieuwe productie

(in miljoenen EUR)



Inkomstengenererende beleggingen

(in miljarden EUR)



Interne rendement

(in %)

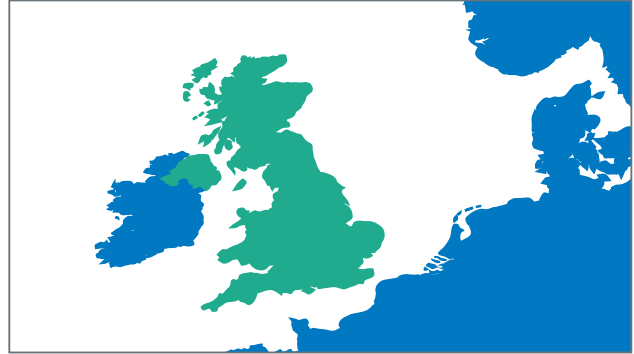


Resultatenoverzicht AEGON Nederland

In miljoenen EUR	2009	2008	Verskil ten opzichte van vorig jaar
Onderliggend resultaat vóór belastingen			
Levens- en risicoverzekeringen	262	66	196
Individuele spaar- en pensioenproducten	-54	-14	-40
Pensioenen en vermogensbeheer	174	308	-134
Distributie	16	3	13
Schadeverzekeringen	1	8	-7
Aandeel in nettowinst geassocieerde deelnemingen	-1	7	-8
Onderliggend resultaat vóór belastingen	398	378	20
Resultaten op <i>fair value</i> items	-247	-165	-82
Operationeel resultaat vóór belastingen	151	213	-62
Gesaldeerde winsten / (verliezen) op beleggingen	224	20	204
Bijzondere waardeverminderingen	-111	-138	27
Winst vóór belastingen	264	95	169
Belastingen	-23	-1	-22
NETTOWINST	241	94	147

■ VERENIGD KONINKRIJK

Als gevolg van de moeilijke omstandigheden op de aandelen- en bedrijfsobligatiemarkten is in het Verenigd Koninkrijk in 2009 een lager resultaat gerealiseerd.



Overzicht

De nettowinst van AEGON UK is in 2009 gedaald, met name als gevolg van hogere afboekingen en een lager onderliggend resultaat bij de belangrijkste activiteiten van het bedrijf. Het resultaat over 2009 is vooral onder druk komen te staan door de moeilijke omstandigheden op de aandelen- en bedrijfsobligatiemarkten. De operationele kosten in 2009 waren hoger als gevolg van hogere herstructureringskosten en kosten samenhangend met het aanpassen van de bedrijfsvoering in verband met een veranderend toezichtregime.

Onderliggend resultaat vóór belastingen

Het onderliggende resultaat daalde in 2009 tot GBP 43 miljoen als gevolg van de lagere aandelenmarkten, die een daling van de beheervergoedingen op *unit-linked*-pensioenproducten tot gevolg hadden. Het resultaat werd tevens ongunstig beïnvloed door een bijzondere last van GBP 38 miljoen in verband met een project ter verbetering van de consistentie van de klantenadministratie van AEGON UK. Het onderliggende resultaat uit levens- en risicoverzekeringen nam af. Dit kwam omdat de aanhoudende groei van *annuities* en risicoverzekeringen teniet werd gedaan door lasten als gevolg van de beëindiging van de collectieve werknemersverzekeringen. Ook bij pensioenen en vermogensbeheer werd een lager resultaat behaald, met name als gevolg van een project ter verbetering van de consistentie van de klantenadministratie. De distributieactiviteiten van AEGON UK realiseerden in 2009 een verlies van GBP 16 miljoen. Dit was het gevolg van de ongunstige marktsituatie en de kosten die gemaakt zijn om het bedrijf aan te passen aan een nieuwe omgeving.

Nettowinst

AEGON UK heeft in 2009 een nettowinst gerealiseerd van GBP 5 miljoen, een forse daling ten opzichte van de in 2008 behaalde nettowinst van GBP 64 miljoen. Een lager onderliggend resultaat en hogere afboekingen deden de beleggingswinsten en een belastingbate teniet. De afboekingen stegen tot GBP 163 miljoen, grotendeels verband houdend met hybride effecten die door Engelse en Ierse banken zijn uitgegeven.

Provisies en kosten

De provisies en kosten stegen in 2009 met 4% tot GBP 687 miljoen, als gevolg van een lagere activering van kosten en hogere operationele kosten. De operationele kosten stegen met 3% tot GBP 428 miljoen, als gevolg van extra herstructureringskosten en een eenmalige vrijval van reserves gerelateerd aan een incentive-regeling voor medewerkers.

Verkoop nieuwe levensverzekeringen

In vergelijking met 2008 was er bij de meeste producten in het Verenigd Koninkrijk sprake van een lagere verkoop. Zoals verwacht, daalde met name de verkoop van *annuities* fors als gevolg van prijsverhogende maatregelen, terwijl de moeilijke economische omstandigheden een negatief effect hadden op de verkoop van collectieve pensioenen. De verkoop van obligaties werd getroffen door veranderingen in de fiscale regelgeving en het economische klimaat.

Door de moeilijke omstandigheden op de aandelen- en bedrijfsobligatiemarkten is het resultaat in 2009 onder druk komen te staan.

Waarde nieuwe productie

De waarde nieuwe productie nam in 2009 met 18% af tot GBP 152 miljoen, als gevolg van lagere omzetvolumes en een gewijzigde productmix.

Inkomstengenererende beleggingen

De inkomstengenererende beleggingen namen in 2009 met 18% toe tot GBP 55,8 miljard. Deze stijging is vooral het gevolg van het herstel op de financiële markten en netto-instroom.

Onderliggend resultaat vóór belastingen

(in miljoenen GBP)



Nieuwe levenproductie

(in miljoenen GBP)



Waarde nieuwe productie

(in miljoenen GBP)



Inkomstengenererende beleggingen

(in miljarden GBP)



Interne rendement

(in %)

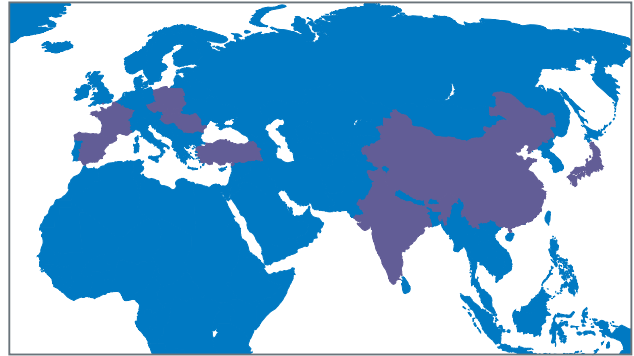


Resultatenoverzicht AEGON UK

In miljoenen GBP	2009	2008	Verskil ten opzichte van vorig jaar
Onderliggend resultaat vóór belastingen			
Levens- en risicoverzekeringen	38	46	-8
Individuele spaar- en pensioenproducten	21	68	-47
Distributie	-16	-1	-15
Onderliggend resultaat vóór belastingen	43	113	-70
Resultaten op <i>fair value</i> items	5	-15	20
Operationeel resultaat vóór belastingen	48	98	-50
Gesaldeerde winsten / (verliezen) op beleggingen	90	-17	107
Bijzondere waardeverminderingen	-163	-18	-145
Overige niet-operationele baten / (lasten)	59	-14	73
Winst vóór belastingen	34	49	-15
Belasting voor rekening van polishouders	-59	14	-73
Winst vóór belastingen voor rekening aandeelhouders	-25	63	-88
Belasting voor rekening aandeelhouders	30	1	29
NETTOWINST	5	64	-59

OVERIGE LANDEN

Het resultaat van 'Overige landen' is significant gestegen, dankzij verdere groei in Midden- en Oost-Europa en betere resultaten van de joint-ventures in Spanje.



Overzicht

Het onderliggende resultaat van Overige landen is in 2009 scherp gestegen, grotendeels als gevolg van verdere groei in Midden- en Oost-Europa en de betere resultaten van de joint-ventures in Spanje. Als gevolg van een eenmalige last van EUR 385 miljoen in verband met de verkoop van de levensverzekeringsactiviteiten in Taiwan is over 2009 een nettoverlies geleden, ondanks lagere afboekingen en hogere beleggingswinsten.

Onderliggend resultaat vóór belastingen

Het onderliggende resultaat van Overige landen bedroeg in 2009 EUR 161 miljoen, een stijging van 73% ten opzichte van EUR 93 miljoen een jaar eerder. Deze stijging is te danken aan een fors hoger resultaat uit levens- en risicoverzekeringen, als gevolg van aanhoudende groei in Midden- en Oost-Europa en betere resultaten in Spanje. Daar komt bij dat het resultaat over 2008 ongunstig werd beïnvloed door de versnelde afschrijving op geactiveerde eerste kosten in Taiwan, ten bedrage van EUR 43 miljoen. Ook het resultaat uit individuele spaar- en pensioenproducten is verbeterd, met name dankzij het herstel op de Chinese aandelenmarkt. Het resultaat uit pensioenen en vermogensbeheer nam toe, terwijl het resultaat uit schadeverzekeringen stabiel bleef. Het resultaat uit deelnemingen steeg als gevolg van sterkere prestaties van zowel de joint-ventures in Spanje als van La Mondiale, de Franse partner van AEGON.

Nettoresultaat

Overige landen heeft in 2009 een nettoverlies gerealiseerd van EUR 285 miljoen, als gevolg van een eenmalige last van EUR 385 miljoen in verband met de verkoop van de levensverzekeringsactiviteiten in Taiwan. Het hogere

onderliggende resultaat over 2009, alsmede de hogere beleggingswinsten en de lagere afboekingen werden door deze last meer dan tenietgedaan.

Provisies en kosten

De provisies en kosten daalden in 2009 met 31% tot EUR 340 miljoen. De operationele kosten daalden met 8% tot EUR 195 miljoen, met name dankzij kostenbesparende maatregelen in 2009 en het niet langer in de boeken opnemen van het levenbedrijf in Taiwan, waarvan de verkoop in april 2009 is aangekondigd.

Verkoop nieuwe levensverzekeringen

De verkoop van nieuwe levensverzekeringen nam met 16% af tot EUR 195 miljoen, als gevolg van de beëindiging van de levensverzekeringsactiviteiten in Taiwan. Exclusief Taiwan nam de verkoop in 2009 toe; de groei in zowel Spanje als China was meer dan voldoende om de afname in Midden- en Oost-Europa te compenseren. De verkoop in Midden- en Oost-Europa gaf een gemengd beeld te zien. De sterke prestaties in Slowakije en Tsjechië werden tenietgedaan door lagere verkopen van lijfrenteproducten in Hongarije en Polen. In Polen is ook de verkoop van koopsompolissen scherp gedaald, vanwege de aanhoudende onrust op de markt. In Spanje is de verkoop van nieuwe levensverzekeringen gestegen als gevolg van de in de consolidatie opgenomen nieuwe joint-ventures, terwijl er ook in China sprake was van groei, als gevolg van een toegenomen vraag naar levensverzekeringen. De brutostortingen namen in 2009 fors toe tot bijna EUR 2,7 miljard, met name dankzij hogere stortingen in beleggingsfondsen in het retailsegment en de introductie van nieuwe fondsen in China. Ook de aanhoudende groei van de pensioenactiviteiten in Midden- en Oost-Europa leverde een bijdrage aan de brutostortingen.

Het resultaat van Overige landen is in 2009 fors gestegen, dankzij verdere groei in Midden- en Oost-Europa en betere resultaten in Spanje.

Waarde nieuwe productie

De waarde nieuwe productie daalde met 19% tot EUR 120 miljoen, met name als gevolg van krappere marges op bepaalde producten en de verkoop van de levensverzekeringsactiviteiten in Taiwan.

Inkomstengenererende beleggingen

De inkomstengenererende beleggingen in Overige landen daalden in 2009 met 11% tot EUR 12,3 miljard door de verkoop van de levensverzekeringsactiviteiten in Taiwan.

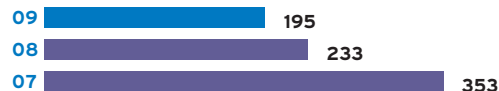
Onderliggend resultaat vóór belastingen

(in miljoenen EUR)



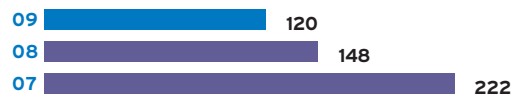
Nieuwe levenproductie

(in miljoenen EUR)



Waarde nieuwe productie

(in miljoenen EUR)



Inkomstengenererende beleggingen

(in miljarden EUR)



Interne rendement

(in %)



Resultatenoverzicht AEGON Overige landen

In miljoenen EUR	2009	2008	Verskil ten opzichte van vorig jaar
Onderliggend resultaat vóór belastingen			
Levens- en risicoverzekeringen	60	16	44)
Individuele spaar- en pensioenproducten	19	12	7)
Pensioenen en vermogensbeheer	19	12	7)
Institutionele producten	35	37	-2)
Aandeel in nettowinst geassocieerde deelnemingen	28	16	12)
Onderliggend resultaat vóór belastingen	161	93	68
Resultaten <i>fair value</i> items	-	-	
Operationeel resultaat vóór belastingen	161	93	68
Gesaldeerde winsten / (verliezen) op beleggingen	7	-10	17)
Bijzondere waardeverminderingen	-23	-68	45)
Overige niet-operationele baten / (lasten)	-387	1	-388)
Winst vóór belastingen	-242	16	-258
Belastingen	-43	-25	-18)
NETTOWINST	-285	-9	-276

RISICOMANAGEMENT

Als verzekeringsmaatschappij beheert AEGON risico's namens zijn klanten en andere belanghebbenden. Als gevolg daarvan heeft AEGON met een verscheidenheid aan verzekerings-, operationele en financiële risico's te maken. De risicomanagement- en controlesystemen van AEGON zijn zodanig ontworpen dat deze risico's zo effectief en efficiënt mogelijk beheerd worden.

Risicomanagement houdt voor AEGON het volgende in:

- Inzicht hebben in de risico's die voor AEGON acceptabel zijn.
- Inschatten van de risico-/rendementsverhouding bij deze risico's.
- Limieten stellen voor de mate waarin een bepaald risico of een bepaalde combinatie van risico's gelopen kan worden.
- Het meten en bewaken van risico's en het actief beheren van de totale risico- en solvabiliteitspositie van AEGON.

Door bepaalde, vooraf vastgestelde tolerantieniveaus te hanteren en een beleid te volgen op grond waarvan het totale risico voor de onderneming beperkt blijft, kan AEGON risico's accepteren waarbij inzicht bestaat in de potentiële rendementen en verliezen voor zowel de onderneming als de aandeelhouders.

AEGON dient te allen tijde een zodanige solvabiliteits- en liquiditeitspositie te hebben dat de nakoming van de verplichtingen van de onderneming jegens polishouders nimmer in gevaar komt.

Om dit te realiseren, heeft AEGON twee basisdoelstellingen geformuleerd voor het te voeren risicomanagement:

- AA-kapitaalvereisten: AEGON zorgt ervoor dat de AEGON bedrijven voldoen aan de strengste kapitaaleisen. Dat kunnen zijn de eisen van lokale toezichthouders, de eisen van Standard & Poor's voor een zeer sterke kapitalisatie dan wel andere, zelfopgelegde aanvullende economische vereisten.
- Solvabiliteit in stand houden, zelfs in extreme situaties: AEGON dient in alle denkbare, extreme situaties solvabel te blijven.

Soorten risico's

Als internationale aanbieder van levensverzekeringen, pensioenen en andere langetermijnbeleggings- en spaarproducten heeft AEGON met diverse verzekerings-, operationele en financiële risico's te maken. Sommige van deze risico's vloeien voort uit interne factoren, zoals ontoereikende compliance-systemen.

Andere risico's, zoals rentefluctuaties en onverwachte veranderingen in langlevensrisico's, zijn extern van aard.

Het belangrijkste door AEGON gelopen risico betreft veranderingen op de financiële markten, met name als gevolg van fluctuaties in rentetarieven en op de aandelen- en kredietmarkten. Deze risico's - of het nu om interne of externe risico's gaat - kunnen van invloed zijn op de activiteiten, het resultaat en de aandelenkoers van AEGON, op de waarde van de beleggingen van AEGON en op de verkoop van bepaalde producten en diensten.

Risicomanagement in 2009

De effecten van de wereldwijde financiële crisis die in 2008 uitbrak, waren ook in 2009 zichtbaar. De aandelenmarkten herstelden zich na het eerste kwartaal, maar bleven gedurende een groot deel van het jaar op lage niveau's. Ook de *credit spreads* en de afboekingen op obligatieleningen bereikten een piek in het eerste kwartaal om daarna fors af te zakken. In 2008 bereikte de officiële basisrente in de belangrijkste industrielanden een historisch laag niveau. Ook in 2009 bleef de rente op dit lage niveau. De moeilijke economische omstandigheden hielden aan, waardoor bedrijven failliet zijn gegaan of hun activiteiten hebben moeten inkrimpen. Deze factoren hebben niet alleen gevolgen gehad voor de verkopen en het resultaat van AEGON, maar ook voor de vermogens- en liquiditeitspositie van de onderneming. Door AEGON worden regelmatig gevoeligheidsanalyses verricht om te bepalen in welke mate diverse scenario's (inclusief extreme scenario's) van invloed kunnen zijn op het resultaat en op de vermogenspositie van de onderneming¹.

AEGON heeft in de loop van het jaar diverse maatregelen getroffen om de effecten van de crisis het hoofd te bieden en de gevoeligheid van de onderneming voor grote financiële risico's waar nodig te beperken.

¹ Opgemerkt wordt dat de hier gepresenteerde informatie uitsluitend als overzicht is bedoeld. Voor een nadere toelichting op het kredietrisico, beurs- en overige beleggingsrisico's, renterisico, valutarisico, liquiditeitsrisico, verzekeringsrisico en operationele risico, en voor een toelichting op de overige ondernemingsbrede beleidsrichtlijnen voor risicomanagement, wordt verwezen naar pagina 118 tot 142 van van het Engelstalige Annual Report 2009. Meer informatie over de gevoeligheidsanalyses is daar eveneens te vinden.

Overzicht

Kredietrisico	In 2009 lieten de vastrentende beleggingen van AEGON een fors waardeherstel zien, hoewel de <i>credit spreads</i> historisch gezien op een relatief hoog niveau bleven. Tegelijkertijd bereikte het aantal faillissementen en downgrades in 2009 een historisch hoog niveau. Dankzij het solide liquiditeitsbeheer heeft AEGON deze beleggingen echter niet onder druk hoeven te verkopen. Aangezien AEGON voor de lange termijn belegt, kunnen beleggingen worden aangehouden tot de vervaldatum of totdat zij weer in waarde zijn gestegen. AEGON heeft in februari 2009 aangekondigd dat de institutionele <i>spread-based</i> activiteiten in de Verenigde Staten zullen worden afgebouwd, waardoor het kredietrisico aanmerkelijk wordt verlaagd.
Beursrisico's en overige beleggingsrisico's	De aandelenmarkten bleven in 2009 in eerste instantie zwak, maar herstelden zich verderop in het jaar. Al voordat de daling op de financiële markten inzette, had AEGON het merendeel van de directe aandelenbeleggingen in Nederland en de Verenigde Staten van de hand gedaan. AEGON heeft de afdekking van de beursrisico's in de Verenigde Staten, Nederland en Canada in 2009 verder verhoogd, zodat de onderneming beschermd is tegen een mogelijke verslechtering van de aandelenmarkten.
Renterisico	De rente bleef in 2009 onveranderd laag. Dit heeft belangrijke gevolgen gehad, met name voor de beleggingsinkomsten en voor de marges op financiële garanties die gekoppeld zijn aan bepaalde polissen. AEGON heeft in 2009 verdere stappen ondernomen om die garanties te verlagen. In april 2009 werd overeengekomen de activiteiten van AEGON in Taiwan, waarover een hoog lange-renterisico werd gelopen, te verkopen. Een aanhoudend lage rente in 2010 kan echter negatieve gevolgen hebben voor de waarde nieuwe productie en tot minder roeyementen leiden.
Valutarisico	AEGON heeft als multinational te maken met valutarisico's. AEGON meent echter dat dit geen wezenlijke risico's zijn. Het kapitaal van AEGON wordt in diverse valuta's aangehouden in bedragen die overeenkomen met de boekwaarde van de individuele landenunits, zodat de valutarisico's beperkt blijven. De kasstromen van operationele units worden afgedekt, als onderdeel van het totale vermogens- en liquiditeitsbeheer van AEGON.
Liquiditeitsrisico	AEGON hanteert een solide strategie voor liquiditeitsbeheer. Al sinds het begin van de jaren negentig is AEGON bezig met het verder verfijnen en ontwikkelen van de aanpak van het liquiditeitsbeheer. Deze aanpak voorziet onder meer in een periodieke analyse van de meest extreme stress-scenario's, zoals langdurig 'bevroren' kapitaalmarkten, plotselinge structurele rentestijgingen en de mogelijkheid dat polishouders hun rechten per de eerste mogelijke datum te gelde maken. AEGON beschikt voorts over een hoogwaardige stressplanning ingeval van dreigende liquiditeitstekorten. Om het liquiditeitsrisico verder af te dekken, heeft AEGON in 2009 meer contanten en zeer liquide middelen aangehouden. Dankzij dit liquiditeitsbeheer hoeft AEGON zelfs in een ernstig stress-scenario geen beleggingen van de hand te doen. Uit actuele tests blijkt dat AEGON in ieder geval de komende twee jaar over voldoende liquiditeiten beschikt om aan zijn verplichtingen te voldoen, zelfs ingeval van een verdere verslechtering van de marktomstandigheden of volledige bevroering van de kapitaalmarkt.
Verzekeringsrisico	De resultaten van AEGON zijn grotendeels afhankelijk van de mate waarin de uitkeringen in overeenstemming zijn met de veronderstellingen die bij de prijsstelling van producten en bij het bepalen van de hoogte van de technische verplichtingen zijn gehanteerd. Veranderingen in sterfte-, ziekte- en langlevensrisico's en in het gedrag van polishouders kunnen grote gevolgen hebben voor het resultaat van AEGON. AEGON is van mening dat de onderneming de capaciteit heeft om meer verzekeringsrisico's aan te gaan (mits daar een goede prijs tegenover staat), conform de bedrijfsstrategie om groeikansen op de belangrijkste levensverzekerings- en pensioenmarkten van het bedrijf beter te benutten.
Operationeel risico	Net als andere bedrijven heeft ook AEGON te maken met het risico van operationele fouten of externe gebeurtenissen, zoals veranderingen in wet- en regelgeving en door mens of natuur veroorzaakte rampen. De systemen en processen van AEGON zijn ontwikkeld ter ondersteuning van complexe producten en transacties en om zaken als systeemfouten, financiële misdrijven en inbreuken op de beveiliging te voorkomen. Deze operationele risico's worden doorlopend door AEGON geanalyseerd en regelmatig worden plannen ontwikkeld om deze risico's aan te pakken. Deze plannen houden ook rekening met extreme scenario's, zoals het gevaar van een pandemie in de belangrijkste landen waar AEGON actief is.

Risicomanagementkader

AEGON kent een sterk verankerd risicomanagement, dat gebaseerd is op een helder, duidelijk omlijnd governance-kader. De doelstellingen van dit kader zijn als volgt:

- Onduidelijkheid vermijden door taken en escalatieprocedures voor beslissers duidelijk te formuleren.
- Een toereikend controlesysteem invoeren, zodat leidinggevend en te allen tijde op de hoogte zijn van belangrijke risico's.
- Risicoconcentratiebeheer, zodat insolventie als gevolg van een overconcentratie van risico's op bepaalde gebieden vermeden wordt.
- Diversificatie mogelijk maken, zodat leidinggevend diversificatievoordelen kunnen signaleren binnen de risico-/rendementsverhoudingen.
- Aan externe belanghebbenden kenbaar maken dat AEGON over goede risicomanagement- en controlesystemen beschikt.

Governance-structuur

Het door AEGON gehanteerde kader voor risicomanagement is binnen alle geledingen van de organisatie doorgevoerd. Op deze wijze wordt een samenhangend, geïntegreerd risicomanagement gewaarborgd. Voorts hanteert AEGON een aantal concernbrede risicobeleidsrichtlijnen, waarin specifieke operationele richtlijnen en limieten zijn opgenomen. Deze beleidsrichtlijnen zijn bedoeld om de totale risicopositie beheersbaar te houden. Bij overschrijding van limieten of waarschuwniveaus worden onmiddellijk herstelmaatregelen genomen of wordt de risicobewaking opgevoerd. Op lokaal niveau kunnen nadere risicorichtlijnen worden ontwikkeld voor situaties waar landen- of bedrijfsunits specifiek mee te maken hebben.

Het risicomanagement van AEGON kent een vierledige governance-structuur:

- De Raad van Commissarissen (en de Risk Committee van de Raad van Commissarissen)
- De Raad van Bestuur
- De Group Risk and Capital Committee (GRCC) van AEGON
- De individuele Risk and Capital Committees (RCC's) binnen de landeenheden van AEGON

Taken en verantwoordelijkheden

De algehele verantwoordelijkheid voor het risicomanagement ligt bij de Raad van Bestuur van AEGON. De Raad van Bestuur stelt het governance-kader vast en bepaalt de totale risicotolerantie en risicobereidheid van de onderneming.

De Raad van Bestuur en de Group Chief Risk Officer leggen verantwoording af aan de Risk Committee van de Raad van Commissarissen van AEGON, die belast is met het toezicht op de aspecten van risicomanagement, met inbegrip van governance en de maatregelen die genomen worden om ervoor te zorgen dat risicomanagement op juiste wijze is ingebed in de bredere strategie van de onderneming. Voorts onderzoekt de Risk Committee de totale risicopositie ten opzichte van de risicobereidheid van het management, de intern gehanteerde risicolimieten en de totale solvabiliteitspositie van AEGON. De Risk Committee legt op kwartaalbasis of zo nodig vaker verantwoording af aan de voltallige Raad van Commissarissen. Voor nadere gegevens omtrent de leden van de Risk Committee van de Raad van Commissarissen wordt verwezen naar pagina's 61 tot en met 63 van dit jaarverslag.



De Raad van Bestuur houdt de Raad van Commissarissen op de hoogte van de actuele stand van zaken ingeval bepaalde risico's rechtstreeks gevaar opleveren voor de solvabiliteit of de activiteiten van de onderneming.

De Raad van Bestuur houdt voorts toezicht op de werkzaamheden van de Group Risk and Capital Committee (GRCC) van AEGON. De GRCC houdt toezicht op de solvabiliteit van AEGON en zorgt ervoor dat de genomen risico's binnen de totale tolerantieniveaus blijven en dat de vermogenspositie van de onderneming voldoende is om aan de dekingsgraadvereisten voor een AA-kapitalisatie te voldoen. Als zodanig werkt de GRCC nauw samen met de afdelingen Group Finance, Group Treasury & Capital Management en Group Risk.

De GRCC houdt de Raad van Bestuur op de hoogte van de actuele stand van zaken ingeval bepaalde risico's gevaar opleveren voor de economische solvabiliteit, de wettelijk vereiste solvabiliteit of de activiteiten van de onderneming. Conform de geïntegreerde aanpak van het risicomanagement is de Chief Financial Officer van AEGON zowel lid van de Raad van Bestuur als voorzitter van het GRCC. De Chief Risk Officer (CRO), de Group Treasurer, de directeur Group Finance, de Chief Investment Officer voor algemene rekening van AEGON, alsmede de CFO's van de drie belangrijkste landenunits - de Verenigde Staten, Nederland en het Verenigd Koninkrijk - zijn eveneens lid van de GRCC.

De GRCC ziet erop toe dat op het gebied van risicomanagement *best practices* worden gehanteerd en dat het belang van een gedegen risicomanagement binnen de gehele organisatie van AEGON wordt erkend.

De GRCC houdt tevens toezicht op de Risk and Capital Committees (RCC's) van de individuele landenunits. De GRCC

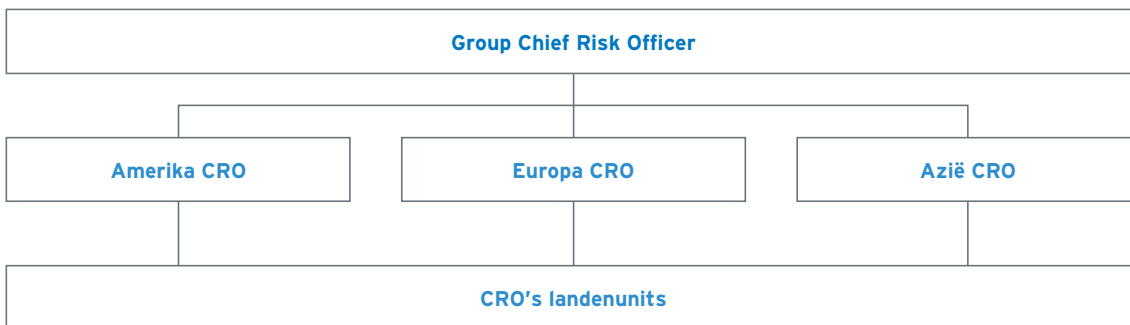
ontvangt als zodanig periodieke rapportages van de RCC's, toetst belangrijke beslissingen en houdt toezicht op de naleving van het concernbrede risicobeleid door alle bedrijfsonderdelen.

Elke landenunit van AEGON heeft een RCC. In de Verenigde Staten heeft elke bedrijfsunit een RCC. De taken en bevoegdheden van elke RCC staan vermeld in het betreffende RCC-reglement en komen inhoudelijk overeen met de taken en bevoegdheden van de GRCC, maar zijn meer toegespitst op de lokale situatie. De regionale Chief Risk Officers van AEGON hebben allen zitting in de RCC van de landenunit waarvoor zij rechtstreeks verantwoordelijk zijn.

Group Risk

Group Risk fungeert als uitvoerend orgaan van de GRCC. Als zodanig is Group Risk verantwoordelijk voor de ontwikkeling en de uitvoering van de risicobeleidsrichtlijnen en de risicokaders. Dit houdt specifiek in het signaleren van risico's, met name operationele en nieuwe risico's, en het toetsen van risicoanalyses die door de operationele units zijn uitgevoerd. Group Risk stelt tevens vast wat de *best practices* zijn op het gebied van risicomanagement en zorgt ervoor dat deze *best practices* en methodieken op uniforme wijze binnen de onderneming worden toegepast. Voorts voert Group Risk op eigen initiatief of op verzoek van het management risicoanalyses uit, met inbegrip van analyses van extreme situaties en daaraan gekoppeld de capaciteiten van het management om met deze situaties om te gaan.

De personele organisatie van het risicomanagement is eveneens geïntegreerd. De regionale CRO's in Amerika, Europa en Azië rapporteren rechtstreeks aan de Chief Risk Officer van de onderneming. De CRO's van de individuele landenunits rapporteren aan hun regionale CRO.



Maatregelen ter verdere versterking van het risicomanagement

Regelmatig wordt het functioneren van het risicomanagement-kader door AEGON geëvalueerd. Onlangs is besloten een aantal maatregelen in te voeren ter verdere versterking van de aanpak van het risicomanagement. Deze aanpak is gebaseerd op drie zogeheten 'verdedigingslijnes':

- Lijnmanagement
- De risicofunctie van AEGON, zowel op het niveau van Group Risk als op het niveau van de individuele landen- en bedrijfsunits
- Interne en externe audits

AEGON wil deze verdedigingslijnes verder versterken door:

- Verduidelijking van de rol en de verantwoordelijkheid van het senior management bij het nemen van risico's (eerste verdedigingslinie).
- Ervoor zorgen dat binnen de risicofunctie onafhankelijk toezicht wordt gehouden op relevante managementbeslissingen (tweede verdedigingslinie).
- Onafhankelijke borging van de risicomanagementprocessen en -controles via audits (derde verdedigingslinie).

Als gevolg van deze veranderingen zal de Group Risk and Capital Committee (GRCC) zich meer gaan richten op het balansbeheer, zulks binnen de grenzen van de gestelde risicotolerantieniveaus en het risicobeleid van AEGON.

De Chief Risk Officer blijft alle vergaderingen van de GRCC bijwonen, maar rapporteert rechtstreeks aan de Raad van Bestuur over zaken zoals de naleving van het risicobeleid, de risicoposities en de potentiële gevaren voor de solvabiliteit en de activiteiten van AEGON.

De Raad van Bestuur blijft uiteindelijk verantwoordelijk voor het risicomanagement, waaronder begrepen het risicogovernance-kader, de risicotolerantie, het risicobeleid en de risicocultuur binnen de onderneming.

Reactie van AEGON op de internationale financiële crisis en de gevolgen daarvan

In de tweede helft van 2008 is de risicosituatie voor AEGON en voor de bedrijfstak aanzienlijk verslechterd. Als gevolg van de internationale financiële crisis brak op de financiële markten een periode aan van extreme volatiliteit, die voor verzekeraars wereldwijd uiterst moeilijke omstandigheden opleverde:

- Fors lagere aandelenmarkten
- Lagere rentetarieven
- Ongekend hoge *credit spreads*
- Extreme marktvolatiliteit
- Economische teruggang in de belangrijkste industrielanden ter wereld

Deze situatie zette in 2009 door, hoewel de aandelenmarkten en de mondiale economie aan het einde van de tweede helft van het jaar tekenen van herstel vertoonden en met name ook de *credit spreads* een daling lieten zien.

Vóór de tweede helft van 2008 werd op grond van interne risicomanagementscenario's al door AEGON onderkend dat dergelijke extreme marktsituaties zouden kunnen optreden. De reële dreiging van dit gevaar en de ernst daarvan werden door de meeste onafhankelijke economische commentatoren echter niet als een serieus scenario aangemerkt.

AEGON had echter voor die tijd al een aantal maatregelen getroffen om zich te wapenen tegen een verslechtering van de wereldeconomie. Deze maatregelen bestonden onder meer uit:

- Verminderen van AEGON's blootstelling aan de wereldwijde aandelenmarkten.
- Een meer defensieve opbouw van de beleggingsportefeuille, met name door over te stappen op effecten met een hogere kredietwaardigheid.
- Uitbreiding van het afdekkingsprogramma voor renterisico's.
- Verlaging van de financiële garanties op bepaalde producten.
- Een meer geïntegreerde, internationale aanpak van het risicomanagement en hiervoor meer middelen ter beschikking stellen.

Hierdoor heeft AEGON in de jaren onmiddellijk voorafgaande aan de financiële crisis een stevige vermogens- en risicopositie kunnen opbouwen. De crisis bleek echter ernstiger te zijn dan verwacht en om de effecten ervan het hoofd te kunnen bieden, zag AEGON zich in de tweede helft van 2008 genoodzaakt verdere maatregelen te nemen. Deze kortetermijnmaatregelen waren met name gericht op:

- Verdere verlaging van de risico's
- Vrijmaking van kapitaal binnen de bestaande activiteiten
- Verlaging van de operationele kosten

Deze maatregelen zijn in de tweede helft van 2008 en ook in 2009 doorgevoerd. In deze periode heeft AEGON belangrijke vooruitgang geboekt bij het realiseren van deze doelstellingen:

Verlaging van de risico's – Door de risico's meteen vanaf het begin van de crisis te verlagen, is de onderneming beter beschermd tegen een verdere verslechtering van de marktsituatie. Lagere financiële risico's leveren op de langere termijn een meer stabiel resultaat op voor de onderneming. Naast de hiervoor genoemde maatregelen heeft AEGON in 2009 een aantal specifieke maatregelen ingevoerd waardoor het financiële risico voor de onderneming verder is afgenomen:

- Het besluit van AEGON in februari 2009 om de institutionele *spread-based* activiteiten in de Verenigde Staten af te bouwen heeft een belangrijke verlaging van het kredietrisico tot gevolg gehad. Bovendien komt hierdoor in 2010 een bedrag van circa EUR 600 miljoen aan kapitaal vrij.
- Als gevolg van de verkoop van de levensverzekeringsactiviteiten in Taiwan is ook het lange-termijnsrisico afgenomen en zijn daarmee de kapitaaleisen voor AEGON verlaagd.
- Voorts heeft AEGON de afdekking van de beursrisico's in de Verenigde Staten, Nederland en Canada in 2009 verder uitgebreid ter bescherming van de onderneming tegen een mogelijke verslechtering van de aandelenmarkten.
- AEGON heeft in het verslagjaar tevens aangekondigd zich terug te trekken uit de collectieve risicoverzekeringmarkt in het Verenigd Koninkrijk en uit de autofinancieringsverzekeringen in de Verenigde Staten, waardoor de risico's worden verlaagd en extra kapitaal wordt vrijgemaakt.

Vrijmaking van kapitaal – In de periode juni 2008 tot en met december 2009 heeft AEGON in totaal EUR 4,9 miljard aan kapitaal vrijgemaakt uit de bestaande activiteiten. Dit is gerealiseerd door een combinatie van risicoverlaging, maatregelen ter verdere verhoging van de kapitaalefficiëntie en een actievere aanpak van het kapitaalbeheer. Het streven van AEGON is om een toereikende kapitaalbuffer in stand te houden ter bescherming van de activiteiten van de onderneming op de lange termijn en ter behoud van de ratings op het gebied van kredietwaardigheid en financiële kracht.

Verlaging van de operationele kosten – De doelstelling van AEGON was om de operationele kosten in 2009 te verlagen met een bedrag van EUR 150 miljoen, ofwel 5% van de operationele kostenbasis¹. Deze doelstelling is eind september 2009 gerealiseerd, drie maanden eerder dan verwacht, met name door efficiencyverbeteringen, herstructureringsprojecten en bezuinigingen bij de activiteiten van AEGON in de Verenigde Staten, Nederland en het Verenigd Koninkrijk.

In december 2008 heeft AEGON van Vereniging AEGON een bedrag van EUR 3 miljard aan kernkapitaal ontvangen, gefinancierd door de Nederlandse overheid, als onderdeel van een breder programma om banken en verzekeraars in Nederland tijdens de financiële crisis te ondersteunen. AEGON heeft inmiddels een eerste bedrag van EUR 1 miljard aan de Nederlandse overheid terugbetaald, dankzij een forse verbetering van de kapitaalpositie en de uitgifte van EUR 1 miljard aan aandelen. AEGON streeft ernaar het resterende bedrag zo spoedig mogelijk terug te betalen, zodra dit gezien de kapitaalpositie verantwoord is. Voorts heeft AEGON in 2009 een aantal transacties verricht ter verdere versterking van de kapitaalpositie en ter verbetering van de algehele financiële flexibiliteit (voor nadere informatie over deze transacties wordt verwezen naar pagina 46).

Samen hebben deze maatregelen ervoor gezorgd dat AEGON het jaar 2010 is ingegaan met een aanzienlijke kapitaalbuffer om een verdere verslechtering van de internationale financiële markten te kunnen opvangen. Per ultimo 2009 had AEGON een kapitaaloverschot van EUR 3,7 miljard boven de AA-vereisten, ten opzichte van EUR 2,9 miljard op 31 december 2008. Dit vormt één van de belangrijkste doelstellingen van het risicomangement van AEGON. De solvabiliteitsratio van AEGON in de zin van de Europese verzekeringsrichtlijn (IGD-richtlijn) bedroeg eind 2009 204%.

In de tweede helft van 2009 was er sprake van een verbetering van de marktsituatie, met name vanwege de aantrekkende aandelenmarkten en de lagere *credit spreads*. Ondanks dit herstel blijven de economische en financiële omstandigheden onzeker. Belangrijke prioriteiten voor AEGON in 2010 zijn dan ook een snelle terugbetaling aan de Nederlandse overheid, maatregelen om de risico's verder te verminderen, vrijmaking van extra kapitaal uit de huidige activiteiten en verlaging van de operationele kosten.

¹ Gecorrigeerd voor het effect van herstructureringskosten, hogere kosten voor werknemersregelingen en valuta-effecten.

LIQUIDITEITS- EN KAPITAALBEHEER

De strategie van AEGON is gericht op behoud van een stabiele, sterke kapitaalpositie voor alle bedrijfsonderdelen, versterking van de capaciteit om slechte marktomstandigheden op te vangen en nakoming van de langetermijnverplichtingen jegens alle bij AEGON betrokken partijen.

Uitgangspunten

AEGON hanteert een aantal uitgangspunten op basis waarvan de aanpak van het kapitaal- en liquiditeitsbeheer wordt bepaald.

- Een sterke kapitaalpositie voor alle bedrijfsonderdelen.
- Efficiënt beheer en toewijzing van kapitaal binnen de onderneming ten behoeve van een structurele rendementsmaximalisatie en ter facilitering van de groeidoelstellingen.
- Beheer van de vermogensbasis en de schulden van de onderneming ten behoeve van een sterke kapitaalpositie enerzijds en een efficiënte kapitaalstructuur anderzijds.
- Het aanhouden van voldoende liquide middelen zodat AEGON tegen redelijke kosten aan zijn verplichtingen kan voldoen.
- Toegang tot de internationale geld- en kapitaalmarkt op gunstige voorwaarden, zodat de financieringslasten zoveel mogelijk worden beperkt.

Samen zorgen deze doelstellingen ervoor dat verliezen als gevolg van slechte economische- en marktomstandigheden beter kunnen worden opvangen, de financiële flexibiliteit wordt verbeterd en rekening wordt gehouden met de belangen van alle bij AEGON betrokken partijen.

De afdeling Group Treasury & Capital Management van AEGON is verantwoordelijk voor het beheer en de coördinatie van de strategie en de processen op het gebied van liquiditeits- en kapitaalbeheer, en rapporteert als zodanig aan de Group Risk & Capital Committee (zie pagina's 43 tot 45).

Hoogtepunten 2009

In juni 2008 heeft AEGON een aantal maatregelen geformuleerd op grond waarvan de komende jaren kapitaal moet worden vrijgemaakt uit de huidige activiteiten van de onderneming. Deze maatregelen zijn inmiddels versneld ingevoerd als onderdeel van de reactie van de onderneming op de internationale financiële crisis, gericht op behoud van kapitaal en versterking van AEGON's positie. Een en ander is gerealiseerd door risicoverlaging en maatregelen ter verhoging van de kapitaalefficiëntie, waardoor een actievere aanpak van het kapitaalbeheer is bereikt.

Als gevolg van deze maatregelen heeft AEGON in 2009 een bedrag van EUR 3,3 miljard aan kapitaal uit zijn activiteiten kunnen vrijmaken, fors meer dan de oorspronkelijk voor 2009 geformuleerde doelstelling van EUR 1,5 miljard.

Voorts heeft AEGON in 2009 een aantal transacties verricht ter verdere versterking van de kapitaal- en liquiditeitspositie en ter verbetering van de financiële flexibiliteit:

- In april heeft AEGON EUR 1 miljard aan kapitaal opgehaald met de uitgifte van een nieuwe 3-jarige 7% obligatie als onderdeel van een emissieprogramma voor schuldpapier ter waarde van USD 6 miljard.
- In augustus heeft AEGON voor EUR 1 miljard aan aandelen uitgegeven. De opbrengst daarvan is gebruikt voor de terugbetaling van eenderde van het bedrag van EUR 3 miljard aan kernkapitaal dat in december 2008 door de Nederlandse overheid beschikbaar is gesteld (in het vervolg van deze paragraaf wordt hierop nader ingegaan).
- In oktober is USD 650 miljoen kapitaal beschikbaar gekomen uit de Amerikaanse activiteiten van AEGON via een transactie waarbij de waarde van een gedeelte van de toekomstige winst van een bestaande portefeuille traditionele levenproducten te gelde is gemaakt.
- In november is USD 500 miljoen aan kapitaal opgehaald via de uitgifte van *senior unsecured notes* in de Verenigde Staten onder AEGON's Amerikaanse *shelf registration*.
- In december heeft AEGON voor GBP 400 miljoen aan *senior unsecured notes* uitgegeven in het Verenigd Koninkrijk. Ook deze uitgifte maakt deel uit van het emissieprogramma voor schuldpapier.

Sinds begin oktober 2009 staat AEGON onder aanvullend toezicht van De Nederlandsche Bank conform de eisen in de Europese richtlijn financiële conglomeraten.

Liquiditeitsbeheer en financiering met vreemd vermogen

Liquiditeitsbeheer

Liquiditeitsbeheer is een fundamentele bouwsteen voor de financiële plannings- en kapitaalallocatieprocessen van AEGON.

De bedrijfsonderdelen van AEGON zijn met name actief in de sector levensverzekeringen, waar de nadruk ligt op de lange termijn en sprake is van relatief illiquide verplichtingen die in het algemeen gematched worden door voldoende activa. De liquiditeiten bestaan uit liquide instrumenten binnen de beleggingsportefeuilles en de instroom van premiebetalingen en stortingen door klanten. Deze worden primair aangewend voor de aankoop van beleggingen en ter financiering van de uitkeringen aan polishouders, polisafkopen, operationele kosten en de uitkering van dividend aan AEGON N.V., voor zover de vermogenspositie van het bedrijfsonderdeel dit toelaat.

AEGON N.V. verkrijgt zijn liquide middelen uit interne betalingen door de operationele units. Voorts worden liquide middelen verkregen door de uitgifte van aandelen, financiering met vreemd vermogen via de uitgifte van *medium term notes* en *commercial paper*, en kredietfaciliteiten. AEGON N.V. gebruikt deze liquiditeiten met name ter financiering van de operationele kosten, voor rentebetalingen op schulden, investeringen in de landenuits en voor uitkeringen aan de aandeelhouders.

Coördinatie van het liquiditeitsbeheer geschiedt centraal. Het liquiditeitsbeheer zelf geschiedt door AEGON N.V. en op het niveau van de landenuits. De liquiditeitspositie van AEGON bleef in 2009 sterk.

AEGON streeft ernaar voldoende liquiditeiten aan te houden, zodat de onderneming zelfs in extreme omstandigheden aan alle uitkeringsverplichtingen kan voldoen. De omvang van de aan te houden liquiditeiten wordt bepaald door het liquiditeitsrisico-beleid van de onderneming, dat gericht is op een prudent liquiditeitsprofiel voor AEGON en de operationele units. De liquiditeitsniveaus worden concernbreed op uniforme wijze gemeten en aan stresstests onderworpen. Een stressmanagement-plan wordt onderhouden door Group Treasury & Capital Management en op het niveau van de individuele landenuits. In de stresstests wordt een 'uitzonderlijk verloop'-scenario gekoppeld aan een 'afboeking van activa'-scenario. Op grond van het liquiditeitsbeleid van AEGON zijn alle bedrijfsonderdelen

verplicht om te bepalen hoe lang zij naar verwachting een positief kassaldo kunnen handhaven, zonder te hoeven overgaan tot verkoop van niet-liquide activa, zodanig dat zij gedurende twee jaar aan alle uitkeringsverplichtingen kunnen voldoen. Per ultimo 2009 beschikte AEGON N.V. op groepsniveau over een surplus aan kasmiddelen ten bedrage van EUR 1,4 miljard, ten opzichte van EUR 0,9 miljard een jaar eerder.

Financiering met vreemd vermogen

Het meeste schuld papier van AEGON wordt uitgegeven door de moedermaatschappij AEGON N.V. en door een beperkt aantal andere AEGON maatschappijen waarvoor AEGON N.V. grotendeels garant staat. AEGON N.V. maakt regelmatig gebruik van de internationale kapitaalmarkt in het kader van een emissieprogramma ter waarde van USD 6 miljard. De toegang tot de Amerikaanse markt loopt via een afzonderlijke Amerikaanse *shelf registration*.

Het Euro Commercial Paper-programma van AEGON N.V. en het US Commercial Paper-programma van AEGON Funding Company LLC (gegarandeerd door AEGON N.V.), met een gezamenlijke waarde van USD 4,5 miljard, bieden toegang tot de nationale en internationale geldmarkt. Ultimo 2009 had AEGON voor EUR 521 miljoen aan *commercial paper* uitstaan.

AEGON beschikt over backup-kredietfaciliteiten voor uitstaande bedragen in het kader van de Commercial Paper-programma's. De belangrijkste regeling betreft een door een bankensyndicaat beschikbaar gestelde faciliteit van USD 5 miljard die afloopt in 2012, waarvan USD 3 miljard als backup-faciliteit fungeert. Daarnaast beschikt AEGON over bilaterale backup-faciliteiten van USD 475 miljoen met een kortere looptijd. AEGON N.V. heeft geen gebruik gemaakt van backup-faciliteiten ten behoeve van zijn liquiditeitspositie.

Overtollige liquide middelen van AEGON N.V. worden conform het interne risicomangementbeleid in zeer liquide, kortlopende waarden belegd. De *duration* van de schulden van AEGON wordt beheerd in overeenstemming met de *duration* van kapitaalsbestanddelen die betrekking hebben op investeringen in bedrijfsonderdelen, zulks afhankelijk van de liquiditeitsbehoefte en de vermogens- en overige vereisten. AEGON is van mening dat het werkkapitaal tezamen met de externe financieringsprogramma's en -faciliteiten in ruime mate voldoet aan de huidige liquiditeitsbehoefte van de onderneming.

¹ Onder kasmiddelen wordt verstaan liquide en snel vrij te maken middelen alsmede zeer liquide, door overheden of bedrijven uitgegeven effecten die uitdrukkelijk en volledig in de betreffende nationale valuta door de overheid zijn gegarandeerd.

“Wat we het afgelopen jaar hebben gedaan, is het verder verlagen van de beleggingsrisico's, uitvoeren van een aantal strategische beslissingen en het vrijmaken van kapitaal uit onze activiteiten - verder hebben we een begin gemaakt met het efficiënter inzetten van dat kapitaal. Dat is niet alleen om onze activiteiten te versterken, maar natuurlijk ook om onze klanten te beschermen. We zijn hier nog maar net mee begonnen, maar op de langere termijn levert deze aanpak een betere balans op in onze beleggingen en een beter rendement, zodat we de lening van de Nederlandse overheid kunnen terugbetalen en nog meer kunnen investeren in markten met betere groei- en rendementsvooruitzichten - dat is voordelig voor iedereen: onze aandeelhouders, klanten en onze zakenpartners.

Michiel van Katwijk

Executive Vice President en
Group Treasurer

De operationele leverage maakt geen deel uit van de vermogensbasis, maar vormt niettemin een belangrijke bron van financiering en liquide middelen. De operationele schulden houden met name verband met *mortgage warehousing* en de financiering van de reserves die op grond van US regulation XX en Guideline AXX moeten worden aangehouden.

Kapitaalbeheer

Het kapitaalbeheer van AEGON is gebaseerd op de volgende overwegingen:

- ◆ **Kapitaalvereisten** - Dit zijn de strengste kapitaaleisen die voor AEGON gelden (zie hierna).
- ◆ **Kwaliteit van het kapitaal** - AEGON hanteert als eis dat minimaal 70% van de vermogensbasis dient te bestaan uit kernkapitaal, dat meer kwaliteit biedt dan ander risicodragend vermogen.
- ◆ **Hefboomwerking** - AEGON hanteert duidelijke richtlijnen met betrekking tot het bedrag aan risicodragend vermogen en vreemd vermogen dat door de onderneming als vermogensbasis mag worden gebruikt.

Conform de eisen van De Nederlandsche Bank vermeldt AEGON tevens zijn solvabiliteitsratio ingevolge de Europese verzekeringsrichtlijn (IGD). De IGD-ratio is een gewogen gemiddelde van de kapitaalvereisten van Solvency I voor bedrijfsonderdelen binnen de Europese Unie en de solvabiliteitseisen van nationale toezichhouders voor bedrijfsonderdelen buiten de Europese Unie. Zo wordt het vereiste kapitaal voor de levensverzekeringsbedrijven in de Verenigde Staten berekend als tweemaal de hoogste waarde van de Company Action Level-range in het Risk-Based Capital-vereiste van de Amerikaanse National Association of Insurance Commissioners. De IGD-ratio houdt rekening met het vermogen van het verzekeringsconcern als geheel.

Kapitaalpositie

De kapitaalpositie wordt beheerd op het niveau van het concern, alsmede op het niveau van de operationele en landunits en door de individuele bedrijven binnen de organisatie.

Het doel is om ervoor te zorgen dat alle AEGON maatschappijen ook in de toekomst een sterke financiële positie behouden, zelfs wanneer als gevolg van de slechte economische situatie en marktomstandigheden verliezen worden geleden.

AEGON hanteert als beleid dat de kapitaalpositie van de werkmaatschappijen aan de strengste van de volgende eisen dient te voldoen:

- ◆ De eisen van de nationale toezichthouder
- ◆ De lokale AA-kapitaalvereisten van Standard & Poor's
- ◆ Interne, zelf opgelegde aanvullende eisen

De kapitaalpositie van de operationele units van AEGON is in 2009 ten opzichte van het voorgaande jaar verbeterd en bleef daarmee op een hoog niveau. Ultimo 2009 had AEGON ten opzichte van de gestelde kapitaaleisen een kapitaaloverschot van EUR 3,7 miljard, een toename ten opzichte van EUR 2,9 miljard een jaar eerder. Ultimo 2009 had AEGON een IGD-ratio van 204%.

Vermogensbasis en bandbreedtes voor vreemd vermogen

Met inachtneming van de doelstellingen voor de financiële kracht van de onderneming hanteert AEGON bepaalde bandbreedtes ten aanzien van het schuldniveau in de vermogensbasis. Onder schuldniveau (leverage) wordt verstaan de omvang van het niet-kernkapitaal als percentage van de totale vermogensbasis van AEGON. De vermogensbasis is het kapitaal waarmee de onderneming wordt gefinancierd. De vermogensbasis bestaat uit:

- Kernkapitaal (eigen vermogen, uitgezonderd de herwaarderingsreserve, vermeerderd met de in december 2008 aan de Nederlandse overheid uitgegeven converteerbare *core capital securities*).
- *Perpetual capital securities* (inclusief valutaherwaarderings).
- Achtergestelde leningen en langlopende leningen.

AEGON hanteert als doelstelling een vermogensbasis die voor minimaal 70% uit kernkapitaal, voor maximaal 25% uit *perpetual capital securities* en voor maximaal 5% uit achtergestelde leningen en langlopende leningen bestaat. Ultimo 2009 bestond de vermogensbasis van AEGON voor 74,5% uit kernkapitaal en voor 20,4% uit *perpetual capital securities*. De resterende 5,1% betrof langlopende en achtergestelde leningen.

Ultimo 2009 bedroeg het kernkapitaal van AEGON - bestaande uit eigen vermogen en de in december 2008 uitgegeven converteerbare *core capital securities* maar exclusief de herwaarderingsreserve - in totaal EUR 15,9 miljard, ten opzichte van EUR 16,2 miljard een jaar eerder.

Het groepsvermogen bestaat uit kernkapitaal inclusief de herwaarderingsreserve en overig risicodragend vermogen, zoals de Perpetual Cumulative Capital Securities en de Junior Perpetual Capital Securities en andere vermogensreserves. Ultimo 2009 bedroeg het groepsvermogen van AEGON EUR 18,9 miljard, ten opzichte van EUR 13,8 miljard een jaar eerder. Het overige risicodragend vermogen bedroeg EUR 4,7 miljard.

Financiële flexibiliteit

Ultimo 2009 bedroeg de financiële flexibiliteit van AEGON - het kapitaaloverschot vermeerderd met de *leverage capacity*¹ - EUR 3,7 miljard. Dit cijfer geeft een indicatie van de ruimte die de onderneming heeft om kapitaal intern aan te wenden, hetzij door gebruikmaking van het bestaande kapitaaloverschot dan wel door het aantrekken van extra kapitaal via de uitgifte van schuldbewijzen.

Terugbetaling aan de Nederlandse overheid

In december 2008 heeft AEGON als onderdeel van de maatregelen om de financiële crisis het hoofd te bieden, van Vereniging AEGON voor een bedrag van EUR 3 miljard aan converteerbaar kernkapitaal ontvangen, gefinancierd door de Nederlandse overheid. Deze steunoperatie vond plaats op het hoogtepunt van de crisis en betrof een noodzakelijke voorzorgsmaatregel tegen een verdere verslechtering van de wereldwijde financiële markten. Het kapitaal is door de Nederlandse overheid beschikbaar gesteld als onderdeel van een breder programma om fundamenteel gezonde, levensvatbare banken en verzekeraars in Nederland tijdens de financiële crisis te ondersteunen.

Eind november 2009 heeft AEGON na een succesvolle aandelenuitgifte EUR 1 miljard van dit bedrag van EUR 3 miljard terugbetaald. De aandelenuitgifte vond plaats in augustus 2009 via de Amerikaanse *shelf registration* van AEGON. Daarbij zijn ruim 157,8 miljoen nieuwe gewone aandelen en 32,7 miljoen eigen aandelen uitgegeven. De in Nederland genoteerde aandelen zijn verkocht tegen een koers van EUR 5,25 en de in New York genoteerde aandelen tegen een koers van USD 7,50. AEGON ziet de terugbetaling van de resterende EUR 2 miljard als prioriteit. Terugbetaling geschiedt zodra dit mogelijk en verantwoord is.

¹ Onder kapitaaloverschot wordt verstaan het bedrag aan kapitaal dat overblijft wanneer aan de strengste, door de AEGON-maatschappijen gehanteerde kapitaaleisen is voldaan, vermeerderd met het door AEGON N.V. aangehouden kapitaaloverschot. De leverage capacity betreft een door het management vastgestelde restrictie om schulden aan te gaan. Hieronder wordt verstaan de maximale ruimte om binnen de vastgestelde bandbreedtes voor vreemd vermogen schuldbewijzen uit te geven.

Ratings

AEGON behield in 2009 sterke ratings van Standard & Poor's (S&P), Moody's en Fitch ten aanzien van de financiële kracht. Overeenkomstig de verwachtingen van de kredietbeoordelaars voor de branche als geheel bleef de outlook voor deze ratings negatief.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de ratings en de outlook van Standard & Poor's, Moody's en Fitch ten aanzien van de financiële kracht (IFSR) van de belangrijkste levens-

verzekeringsmaatschappijen in de belangrijkste landenunits van AEGON per ultimo 2009.

In 2009 is de senior debt rating van AEGON N.V. door Standard & Poor's verlaagd naar A-, is de senior debt rating door Moody's verlaagd naar A3 en is de senior debt rating door Fitch verlaagd naar A. De outlook voor alle drie kredietbeoordelingen bleef negatief. Voorts zijn ook de ratings ten aanzien van de financiële kracht van AEGON USA door Standard & Poor's, Moody's en Fitch met één stap verlaagd, naar AA-, A1 respectievelijk AA.

	AEGON USA IFSR	AEGON Nederland IFSR	AEGON Scottish Equitable IFSR	AEGON N.V. Senior debt rating
S&P rating	AA-	AA-	AA-	A-
S&P outlook	Negatief	Negatief	Negatief	Negatief
Moody's rating	A1	Geen rating	Geen rating	A3
Moody's outlook	Negatief	-	-	Negatief
Fitch rating	AA	Geen rating	Geen rating	A
Fitch outlook	Negatief	-	-	Negatief

■ VERKLARING 'IN CONTROL'

Interne risicomangement- en controlesystemen

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opzetten, implementeren en handhaven van interne controlemechanismen, met inbegrip van een correcte financiële verslaggeving en andere ten behoeve van de bedrijfsvoering benodigde managementinformatie.

Bij het instandhouden van effectieve controles wordt de Raad van Bestuur bijgestaan door de interne accountantsfunctie van AEGON, die onafhankelijk en objectief de toereikendheid en effectiviteit van de interne controle- en risicomangement-systemen toetst. Daarbij worden de criteria gehanteerd die zijn vastgelegd in het 'Internal Control - Integrated Framework' van de Treadway Commission's Committee of Sponsoring Organizations (COSO), ten behoeve van het verrichten van analyses en het doen van aanbevelingen aan de Raad van Bestuur met betrekking tot de effectiviteit van de interne controle op het financiële verslaggevingsproces en het interne controlekader van AEGON. Op basis van de verrichte risicobeoordelingen is de Raad van Bestuur, onder toezicht van de Raad van Commissarissen en de Audit Committee, verantwoordelijk voor het bepalen van de interne auditwerkzaamheden en voor de controle op de integriteit van de jaarstukken van AEGON N.V.

Daarnaast is de Raad van Bestuur, onder toezicht van de Risk Committee van de Raad van Commissarissen, verantwoordelijk voor het operationele risicobeheersingskader van AEGON. Dit kader dient om de solvabiliteitspositie te bewaken en zorgt ervoor dat de genomen risico's binnen de vastgestelde risicobandbreedtes blijven. De Raad van Bestuur wordt op de hoogte gehouden van risico's die een bedreiging kunnen vormen voor de economische/wettelijk vereiste solvabiliteit dan wel de activiteiten van het bedrijf.

De risicobeheersingsfunctie ontwikkelt en implementeert risicobeleidsrichtlijnen en risicokaders. Hieronder vallen ook het signaleren van risico's (met name operationele en nieuwe risico's) en het beoordelen van de risicoanalyses die door de operationele units zijn verricht. De risicobeheersingsfunctie is verantwoordelijk voor het vaststellen van *best practices* op het gebied van risicobeheer en werkt met het management samen om te bewerkstelligen dat deze *best practices* ook daadwerkelijk worden toegepast.

Tenslotte is een belangrijke rol weggelegd voor de compliance-functie, die toeziet op de naleving van wet- en regelgeving en intern beleid.

Op grond van het vorenstaande verklaart de Raad van Bestuur met betrekking tot de financiële verslaggevingsrisico's dat:

- De risicobeheersings- en controlesystemen van AEGON een redelijke mate van zekerheid verschaffen dat de jaarrekening van de onderneming geen materiële onjuistheden bevat.
- De risicomangement- en controlesystemen van AEGON in 2009 naar behoren hebben gefunctioneerd.
- Er geen aanwijzingen zijn dat de risicobeheersings- en controlesystemen van AEGON in 2010 niet naar behoren zullen functioneren.

De risicobeheersings- en controlesystemen bieden een redelijke mate van zekerheid met betrekking tot de betrouwbaarheid van de financiële verslaggeving en de getrouwheid van de openbaar gemaakte jaarrekening van AEGON. De systemen kunnen evenwel geen absolute zekerheid bieden dat onjuistheden in de jaarrekening van AEGON altijd ontdekt of voorkomen zullen worden.

Verantwoordelijkheid voor jaarrekening en jaarverslag

De Raad van Bestuur is ervoor verantwoordelijk dat de jaarrekening en het jaarverslag worden opgesteld in overeenstemming met de Nederlandse wet- en regelgeving en de binnen de Europese Unie geldende International Financial Reporting Standards (IFRS).

Overeenkomstig het bepaalde in art. 5:25c van de Wet op het financieel toezicht verklaart de Raad van Bestuur dat, voor zover hem bekend, de jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst of het verlies van de vennootschap en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede dat het jaarverslag een getrouw beeld geeft van de toestand op de balansdatum en de gang van zaken gedurende het boekjaar van de vennootschap en van de met haar verbonden ondernemingen, alsmede inzicht biedt in de belangrijkste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd.

Den Haag, 24 maart 2010
De Raad van Bestuur

■ ONZE GOVERNANCE

Vertrouwen voor het leven opbouwen: AEGON heeft een heldere, duidelijk omliggende corporate governance-structuur waardoor de belangen van klanten, aandeelhouders, zakenpartners en werknemers structureel worden gewaarborgd.





■ VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

De Raad van Commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op en advies te geven over het beleid van de Raad van Bestuur en daarnaast om toezicht te houden op de strategie van AEGON en de algemene gang van zaken.

Toezicht en advies

Bij de vervulling van hun taken dienen de leden van de Raad van Commissarissen zich te laten leiden door de belangen van AEGON en zijn ondernemingen. Daarbij moeten de belangen van alle bij AEGON betrokken partijen in aanmerking worden genomen. De Raad van Commissarissen is een afzonderlijk orgaan, dat onafhankelijk is van de Raad van Bestuur. De Raad van Commissarissen bestaat momenteel uit twaalf leden (meer informatie over de samenstelling van de Raad van Commissarissen is te vinden op pagina's 61 tot en met 63).

De Raad van Commissarissen doet aanbevelingen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVvA) inzake elke (her)benoeming in en elk ontslag uit de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen zelf. De Raad van Commissarissen stelt ook de bezoldiging van de afzonderlijke leden van de Raad van Bestuur vast op basis van het door de AVvA goedgekeurde bezoldigingsbeleid.

Corporate governance

Meer informatie over de corporate governance van AEGON en over de naleving van de Corporate Governance Code door AEGON is te vinden op pagina 71 tot en met 76 van dit jaarverslag. In 2008 waren enkele wijzigingen in de governance noodzakelijk in verband met de steunoperatie door de Nederlandse overheid. Als onderdeel van de gemaakte afspraken heeft de Nederlandse overheid nu twee vertegenwoordigers in de Raad van Commissarissen. Voor bepaalde besluiten is de goedkeuring van de overheidscommissarissen vereist, zoals voor:

- De uitgifte en inkoop van aandelen en obligaties.
- Wijzigingen in het bezoldigingsbeleid van AEGON.
- Eventuele overnames of desinvesteringen met een waarde van 25% of meer van het geplaatste kapitaal en de reserves van AEGON.

Het volledige verslag over de naleving van de Corporate Governance Code door AEGON is te vinden op www.aegon.com.

Vergaderingen en werkzaamheden van de Raad van Commissarissen

Aanwezigheid

In 2009 heeft de Raad van Commissarissen in totaal zeven reguliere en daarnaast diverse telefonische vergaderingen gehouden. Geen van de leden van de Raad van Commissarissen was regelmatig afwezig op deze vergaderingen.

Conform het reglement van de Raad van Commissarissen werden alle reguliere vergaderingen in 2009 voorafgegaan door een voorbereidende bespreking tussen de voorzitter en de vice-voorzitter van de Raad van Commissarissen en de CEO en de CFO van de Raad van Bestuur.

Vergaderingen van de Committees van de Raad van Commissarissen werden gewoonlijk voorafgaand aan de vergaderingen van de voltallige Raad van Commissarissen gehouden. Alle in 2009 gehouden vergaderingen van de Raad van Commissarissen werden bijgewoond door leden van de Raad van Bestuur en de Management Board. Vergaderingen over de jaarcijfers 2008, alle in 2009 gepubliceerde kwartaalcijfers en de waarde nieuwe productie (VNB), alsmede de persberichten hierover, werden tevens bijgewoond door de directeur Group Finance.

De bespreking van de jaarcijfers 2008 werd bovendien bijgewoond door vertegenwoordigers van Ernst & Young, AEGON's externe accountant.

In 2009 concentreerden de besprekingen zich op de volgende onderwerpen:

- Strategie, Group Plan 2010-2014
- Financiën en verslaglegging
- Risicomanagement
- Kapitaalpositie
- Bezoldiging van de Raad van Bestuur
- Wereldwijde financiële crisis
- Samenwerkingsverbanden en overnames
- Governance en duurzaamheid
- Benoemingen in de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen
- Juridische zaken en compliance

Strategie

In mei 2009 hield de Raad van Commissarissen zijn jaarlijkse strategievergadering in Cedar Rapids (Verenigde Staten), waar het Amerikaanse hoofdkantoor van AEGON is gevestigd. Tijdens deze tweedaagse vergadering bespraken de Raad van Commissarissen, de Raad van Bestuur en de Management Board de gevolgen van de financiële crisis en van de steunoperatie door de Nederlandse overheid voor de strategie en de activiteiten van AEGON. Aan de orde kwamen de trends op de korte en lange termijn alsmede belangrijke kwesties waarvoor AEGON zich gesteld ziet. Deze kwesties betreffen de economische neergang en de ontwikkelingen op de kapitaalmarkt, de veranderende wet- en regelgeving en het gedrag van klanten. Tijdens de vergadering is gekeken naar diverse macro-economische scenario's. De Raad van Commissarissen evalueerde tevens de maatregelen die sinds de zomer van 2008 als reactie op de mondiale financiële crisis door het bestuur zijn genomen:

- Maatregelen ter vrijmaking en behoud van kapitaal
- Kostenbesparingen
- Kapitaalinjectie van EUR 3 miljard door de Nederlandse overheid
- Verkoop levensverzekeringsbedrijf in Taiwan
- Afbouw van de *spread-based* institutionele activiteiten in de Verenigde Staten
- Uitgifte van een *senior bond* ten bedrage van EUR 1 miljard
- Mogelijke terugbetaling van een eerste tranche van EUR 1 miljard aan de Nederlandse overheid

De Raad van Commissarissen sprak ook over de gevolgen van de crisis voor de financiële situatie en de kapitaalpositie van AEGON. De Raad constateerde dat het onderliggende resultaat na de crisis lager zal uitkomen, vanwege lagere marktrendementen en het effect van de maatregelen die AEGON heeft getroffen ter behoud van kapitaal.

De Raad van Commissarissen en het bestuur bespraken en waren het er over eens dat de in 2008 aangekondigde doelstelling van AEGON onverminderd geldig is: om een internationale toonaangevende onderneming te zijn die zijn klanten overal ter wereld helpt hun financiële toekomst veilig te stellen en duurzame, winstgevende groei te realiseren. De financiële crisis heeft de implementatie van de strategie van AEGON weliswaar vertraagd, maar daarin geen wijziging aangebracht. De Raad van Commissarissen constateerde dat fundamentele economische en demografische veranderingen, zoals de vergrijzing, de toegenomen volatiliteit op de financiële markten en een terugtrekkende overheid, met name in Europa en Japan, tot meer vraag naar de vele producten en diensten van AEGON zal leiden.

De individuele leden van de Management Board gaven een toelichting op de actuele stand van zaken en de marktpositie van de diverse business units, waarbij zij tevens hun belangrijkste strategische prioriteiten en ambities voor de nabije toekomst presenteerden. Daarnaast werden presentaties gegeven over de drie belangrijkste productgroepen van AEGON Amerika: levens- en risicoverzekeringen, individuele spaar- en pensioenproducten en collectieve pensioen- en overige producten.

Aan het slot van de tweedaagse vergadering betuigde de Raad van Commissarissen steun aan de langetermijnstrategie van AEGON, zoals nader beschreven op pagina's 10 tot en met 14 van dit jaarverslag.

AEGON's reactie op de financiële crisis en de daarop volgende periode

Het afgelopen jaar heeft de Raad van Commissarissen zich vooral gebogen over de vraag hoe de onderneming zou moeten reageren op de financiële crisis die in 2008 uitbrak. Het management heeft de maatregelen voortgezet die erop waren gericht de kapitaalpositie te versterken en kapitaal vrij te maken, het risico terug te brengen en de operationele kosten te verlagen. De Raad van Commissarissen en het management hebben de mogelijkheden bekeken om de eerste EUR 1 miljard terug te betalen van de EUR 3 miljard aan kapitaal die door de Nederlandse overheid beschikbaar was gesteld. Gezamenlijk kwamen zij tot de conclusie dat AEGON deze eerste tranche zou moeten terugbetalen als de kapitaalpositie en de marktomstandigheden dat mogelijk maakten. In augustus werd een aandelenemissie van EUR 1 miljard geplaatst met als doel dit eerste deel aan de overheid terug te betalen. Met toestemming van De Nederlandsche Bank is dat op 30 november gebeurd. Dit was een eerste stap op weg naar volledige terugbetaling aan de overheid. De Raad van Commissarissen is het gehele jaar op de hoogte gehouden van de ontwikkelingen rondom AEGON's kapitaalpositie en zijn beleggingsportefeuille. Zoals elders in dit verslag ook wordt gerapporteerd, is de kapitaalpositie van AEGON gedurende het jaar significant versterkt.

De Raad van Commissarissen heeft met de Raad van Bestuur ook besproken wat op langere termijn de invloed van de financiële crisis is op AEGON's activiteiten en hoe de onderneming daarop zou moeten reageren. Dit overleg wordt voortgezet en de Raad van Commissarissen is ervan overtuigd dat AEGON beter gepositioneerd uit de crisis is gekomen.

Na afronding van de transactie met de Nederlandse overheid in 2008 heeft AEGON conform de Europese regels inzake staatssteun in november 2009 via het Ministerie van Financiën een levensvatbaarheidsplan ingediend bij de Europese Commissie. Het plan is bedoeld om aan te tonen dat AEGON een gezonde, en ook op de lange termijn levensvatbare onderneming is. Het bestuur heeft de Raad van Commissarissen tijdens vergaderingen en via conference calls op de hoogte gehouden van de voortgang van deze procedure. De Europese Commissie onderwerpt de inhoud van het plan momenteel aan een beoordeling, op basis waarvan zij al dan niet goedkeuring zal verlenen aan de steunoperatie.

Op de vergadering in december is het Group Plan 2010-2014, inclusief de begroting voor 2010, door de Raad van Commissarissen besproken en goedgekeurd. Gelijktijdig met de bespreking van dit plan heeft de Raad van Commissarissen gekeken naar de maatregelen die in 2009 door het bestuur zijn genomen om de effecten van de wereldwijde financiële crisis het hoofd te bieden. Het betreft met name maatregelen om kapitaal vrij te maken en te behouden, de risico's te verminderen en de kosten te verlagen. Ondanks deze maatregelen heeft AEGON zijn bedrijfsactiviteiten op peil weten te houden en heeft het bestuur vooruitgang geboekt bij de realisatie van de drie strategische langetermijndoelstellingen. De Raad van Commissarissen deelt de mening van het bestuur dat terugbetaling van de resterende EUR 2 miljard aan de Nederlandse overheid de belangrijkste prioriteit voor de middellange termijn is. Terugbetaling van dit in 2008 ontvangen bedrag dient te geschieden zodra zulks mogelijk en verantwoord is.

Financiën en verslaglegging

In februari 2009 heeft de Raad van Commissarissen de voorlopige, niet-gecontroleerde cijfers over het vierde kwartaal van 2008 besproken; deze cijfers zijn op 17 februari gepubliceerd. In maart 2009 heeft de Raad van Commissarissen de gecontroleerde cijfers over het vierde kwartaal en de jaarcijfers over 2008 besproken, inclusief de embedded value en de waarde nieuwe productie. De jaarrekening over 2008 is door de Raad van Commissarissen besproken en goedgekeurd. De Raad van Commissarissen besloot over te gaan tot uitkering van een preferent dividend van 5,75% op de uitstaande preferente aandelen, welke uitkering ten laste is gebracht van de uitkeerbare reserves.

Op de vergaderingen in mei, augustus en november besprak de Raad van Commissarissen de resultaten over het eerste, tweede en derde kwartaal en de bekendmakingen over de waarde nieuwe productie. Op de vergadering in augustus heeft de Raad van Commissarissen vanwege de onzekere economische

vooruitzichten en de voortgaande maatregelen tot kapitaalbehoud besloten om geen interimdividend vast te stellen.

Tijdens diverse vergaderingen in de tweede helft van 2009 zijn de Raad van Commissarissen, de Audit Committee en de Risk Committee ingelicht over de invloed van bewegingen in de *fair value* op de waardering van garanties. De Raad heeft zich ook regelmatig gebogen over de ontwikkeling van de beleggingsportefeuille van AEGON en het niveau van de afboekingen.

Kapitaalpositie

Zoals ook het geval was in 2008, vormde de kapitaalpositie van AEGON een belangrijk aandachtspunt voor de Raad van Commissarissen en de Risk Committee. De kapitaalpositie is in 2009 ten opzichte van 2008 aanmerkelijk verbeterd. De kapitaalpositie van AEGON, alsmede de interne en externe factoren die daarop van invloed zijn, zijn regelmatig door de Raad van Commissarissen besproken. De op 13 augustus aangekondigde aandelenuitgifte van EUR 1 miljard is in augustus door de Raad van Commissarissen besproken en goedgekeurd. De opbrengst van deze aandelenuitgifte is aangewend voor de terugbetaling van EUR 1 miljard van de in totaal EUR 3 miljard aan kernkapitaal dat in 2008 via de grootste aandeelhouder Vereniging AEGON door de Nederlandse overheid beschikbaar is gesteld. Na formele toestemming van De Nederlandsche Bank (DNB) heeft op 30 november 2009 terugbetaling plaatsgevonden.

Op de vergadering in december besprak de Raad van Commissarissen het AEGON Group Plan 2010-2014, met inbegrip van de begroting voor 2010 en het Capital Plan 2010. De Raad van Commissarissen heeft de begroting voor 2010 en het Capital Plan 2010 goedgekeurd en de Raad van Bestuur toestemming gegeven om in de begrote financieringsbehoeften van AEGON te voorzien.

Samenwerkingsverbanden, overnames en desinvesteringen

In 2009 vergaderde de Raad van Commissarissen over een aantal voorstellen voor nieuwe samenwerkingsverbanden, overnames en desinvesteringen. In de loop van het jaar werden onder meer de volgende bekendgemaakt:

- Tijdens besprekingen in februari kwam de verkoop van AEGON Taiwan aan de orde. In april is deze transactie formeel door de Raad van Commissarissen goedgekeurd. De verkoop is in augustus afgerond.
- Het doet de Raad van Commissarissen deugd te kunnen constateren dat AEGON Sony Life Insurance Company, opgericht in 2007, definitief toestemming heeft verkregen om in Japan activiteiten te ontplooiën. De mondiale financiële crisis had eerder voor vertraging gezorgd in de procedure tot verlening van de vergunning.

- Tijdens de vergaderingen in maart en mei besprak de Raad van Commissarissen de verkoop van AEGON Nabestaandenzorg N.V., in Nederland aanbieder van uitvaartverzekeringen. De onderhandelingen met de koper zijn in februari 2010 afgerond.

Governance en duurzaamheid

De Raad van Commissarissen heeft het reglement van de Management Board besproken en goedgekeurd. De Management Board is opgericht om de Raad van Bestuur in zijn werkzaamheden bij te staan. De Management Board heeft zes leden, onder wie de leden van de Raad van Bestuur.

Overeenkomstig de Corporate Governance Code heeft de Raad van Commissarissen tevens gesproken over voor AEGON relevante zaken op het gebied van duurzaamheid, zoals klachten van klanten, personeelsbeleid en milieu. Voor nadere informatie wordt verwezen naar het Sustainability Report van AEGON over 2009, dat te vinden is op www.aegon.com.

Sinds begin oktober 2009 staat AEGON onder aanvullend toezicht van DNB conform de eisen in de Europese richtlijn financiële conglomeraten.

In 2009 vergaderden de voorzitter van de Raad van Bestuur, Dudley Eustace, en de voorzitter van de Audit Committee, Shemaya Levy, tweemaal met medewerkers van DNB. Tijdens deze gesprekken kwamen diverse onderwerpen aan de orde, zoals de veranderingen op het gebied van toezicht op financiële ondernemingen, alsmede de governance-structuur, het risicobeheer en de kapitaalpositie van AEGON. Tijdens het verslagjaar zijn ook door andere senior managers van AEGON gesprekken gevoerd met vertegenwoordigers van DNB.

Benoemingen in de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur

In maart besloot de Raad van Commissarissen het volgende ter goedkeuring aan de aandeelhouders voor te leggen:

- De benoeming van Arthur W.H. Docters van Leeuwen voor vier jaar als lid van de Raad van Commissarissen.
- De benoeming van Dudley G. Eustace voor een nieuwe termijn van één jaar als lid van de Raad van Commissarissen.
- De benoeming van Shemaya Levy voor een nieuwe termijn van vier jaar als lid van de Raad van Commissarissen.

Alle bovenstaande voorstellen zijn door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVvA) in april goedgekeurd. Daarnaast is Jan J. Nootgedagt tijdens deze vergadering benoemd tot lid van de Raad van Bestuur als opvolger van Chief

Financial Officer Joseph B.M. Streppel. Per diezelfde datum is de heer Streppel uit de Raad van Bestuur teruggetreden.

Juridische zaken en compliance

In 2009 vergaderde de Raad van Commissarissen over diverse compliance-zaken, met name over beleggingsverzekeringen in Nederland en wet- en regelgevingskwesaties in Europa, de Verenigde Staten en Azië. AEGON's wereldwijde hoofd Compliance gaf een toelichting aan de Raad van Commissarissen omtrent de compliance governance-structuur, de compliance-strategie en het compliance reporting-model. Op de vergadering in maart werd de nieuwe, geactualiseerde gedragscode van AEGON door het bestuur gepresenteerd. Een onderdeel van de gedragscode is een nieuwe Global Ethics Line voor werknemers (voor nadere informatie wordt verwezen naar het Sustainability Report van AEGON, beschikbaar op www.aegon.com).

Evaluatie en bijscholing

In december heeft de Raad van Commissarissen zijn eigen samenstelling en functioneren en die van de Raad van Bestuur geëvalueerd en besproken. Bij deze beoordeling is ditmaal geen externe consultant betrokken. Het inschakelen van een externe consultant door de Raad van Commissarissen geschiedt gewoonlijk slechts eens per twee jaar. De Raad van Commissarissen heeft zich bij de beoordeling van het functioneren van zowel de afzonderlijke leden als de Committee gebaseerd op een interne vragenlijst en op een bespreking van de resultaten daarvan. Deze beoordeling heeft tot aanbevelingen geleid over hoe de voorbereiding op de vergaderingen en de vergaderingen zelf effectiever kunnen worden georganiseerd. De Raad van Commissarissen heeft tevens het functioneren van de Raad van Bestuur en van de afzonderlijke bestuurders besproken. Bij deze besprekingen waren de leden van de Raad van Bestuur niet aanwezig.

De jaarlijkse bijscholing voor leden van de Raad van Commissarissen vond plaats in december. Het thema dit jaar was Solvency II, een Europese richtlijn die verzekeraars verplicht om bij het beheer van hun balans rekening te houden met economische risico's en op alle activa en passiva een marktconsistente waardering toe te passen. Tijdens deze sessie werden leden van de Raad van Commissarissen door de Chief Financial Officer, de directeur Group Finance, de Chief Risk Officer en andere senior managers bijgepraat over de belangrijkste problematiek rond Solvency II en de bredere gevolgen daarvan voor AEGON. Dit onderwerp zal in 2010 opnieuw door de Raad van Commissarissen worden opgepakt. De mogelijke gevolgen van Solvency II zullen met het bestuur worden besproken.

Committees van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen wordt ondersteund door vier speciale Committees die bepaalde onderwerpen voorbereiden ten behoeve van de besluitvorming in de Raad. Elk van deze Committees bestaat uit leden van de Raad van Commissarissen. Conform haar reglement rapporteert iedere Committee haar bevindingen tijdens de eerstvolgende vergadering van de Raad van Commissarissen.

De Audit Committee

De Audit Committee heeft in 2009 negen vergaderingen gehouden. Eén daarvan betrof een gezamenlijke vergadering met de Risk Committee. Alle vergaderingen werden bijgewoond door de Chief Financial Officer, de directeur Group Finance, de interne accountant en vertegenwoordigers van de externe accountant Ernst & Young. Ook vertegenwoordigers van de afdeling Group Risk en de Group Actuarial Officer namen periodiek deel aan de vergaderingen. In het verslagjaar concentreerden de besprekingen zich op de volgende onderwerpen:

- Kwartaalresultaten, jaarrekening en het audit-proces
- Actuariële analyses
- Waarderingsgrondslagen conform IFRS
- De bij de Amerikaanse Securities and Exchange Commission te deponeren financiële stukken
- Recente ontwikkelingen kapitaal
- Interne controlesystemen en compliance
- Oprachtbevestiging externe accountant voor 2009
- Integraal audit-plan
- Fiscale planning
- IT-applicaties

De Audit Committee heeft ook de publicatie besproken van het Embedded Value Report en de cijfers waarde nieuwe productie 2008.

Externe accountant

De Audit Committee heeft geadviseerd Ernst & Young her te benoemen voor het boekjaar 2009. Verder heeft de Committee bevestigd dat Shemaya Levy en Ben van der Veer kunnen worden aangemerkt als financieel expert in de zin van zowel de Corporate Governance Code als de Amerikaanse Sarbanes Oxley-wet. De Audit Committee heeft de Raad van Commissarissen geadviseerd om de Pre-Approval Policy ten aanzien van de externe accountant conform de wettelijke voorschriften aan te passen.

Interne accountant

In 2009 ontving de Audit Committee elk kwartaal actuele informatie over de werkzaamheden van de interne accountant en de naleving van SOX 404 (Sarbanes Oxley-wet), alsmede een overzicht van kwesties ten aanzien van fraude en de naleving van wet- en regelgeving in het algemeen. Tijdens deze vergaderingen hield de Audit Committee afzonderlijke gesprekken met de interne en de externe accountant over hun bevindingen. Bij deze besprekingen waren geen leden van de Raad van Bestuur aanwezig.

Bij de SEC te deponeren stukken

Twee vergaderingen, in maart en september, waren gewijd aan de stukken die AEGON verplicht is te deponeren bij de Amerikaanse Securities & Exchange Commission (SEC). Dat zijn:

- Het jaarverslag 2008 (Form 20-F)
- De resultaten over de eerste zes maanden van 2009 (Form 6-K)

De Risk Committee

De Risk Committee kwam vijfmaal ter vergadering bijeen, eenmaal gezamenlijk met de Audit Committee. De vergaderingen werden bijgewoond door leden van de Raad van Bestuur en de Chief Risk Officer en incidenteel door de Group Treasurer en de Chief Investment Officer van AEGON USA. De Risk Committee ondersteunt de Raad van Commissarissen en de Audit Committee bij het toezicht op de activiteiten in het kader van het ondernemingsbrede risicomanagement. De Committee brengt tevens advies uit aan de Raad van Bestuur over de strategie en het beleid inzake risicomanagement. Dit betekent dat de Committee zich regelmatig buigt over de risicomanagement-structuur, de risico's waarmee AEGON te maken heeft en de naleving van het risicobeleid.

In 2009 is er vergaderd over de risicomanagementstructuur, het beleid inzake risicotolerantie/risiconiveaus en de naleving daarvan, alsmede over het operationele risicomanagement. Daarnaast besprak de Risk Committee de driemaandelijke risicorapportages van AEGON en de belangrijkste risico's waarmee de onderneming te maken heeft. Andere belangrijke, vaste discussiepunten betroffen de ontwikkeling van de Amerikaanse beleggingsportefeuille en de kapitaal- en liquiditeitsactualisaties.

De Nominating Committee

De Nominating Committee heeft in 2009 driemaal vergaderd. Alle vergaderingen werden door de Chief Executive Officer bijgewoond. De Nominating Committee besprak in 2009 de samenstelling van de Raad van Commissarissen en de Committeees en liet haar licht schijnen over bestaande en toekomstige vacatures. Voorts is door de Nominating Committee advies uitgebracht aan de Raad van Commissarissen over voordrachten voor één benoeming en twee herbenoemingen tijdens de AVvA op 22 april 2009. De Nominating Committee heeft tevens de samenstelling en het functioneren van de Raad van Bestuur en de opvolgingsplanning besproken. Daarnaast is advies aan de Nominating Committee gevraagd over de benoeming van Mark Mullin als lid van de Management Board.

De Compensation Committee

De Compensation Committee hield in 2009 zes vergaderingen en conference calls, die incidenteel ook werden bijgewoond door de Chief Executive Officer en/of de Chief Financial Officer.

De Compensation Committee heeft in 2009 vergaderd over de LTI-regeling 2006 (langetermijnbezoldiging) voor de leden van de Raad van Bestuur, die in 2009 tot uitkering kwam. De Committee heeft de uitkomst van deze regeling besproken in het kader van het bezoldigingsbeleid (Remuneration Policy) voor de Raad van Bestuur en aan de Raad van Commissarissen advies uitgebracht over de in het kader van deze regeling in 2009 te verrichten uitkeringen. De Committee heeft zich daarbij mede gebaseerd op advies van onafhankelijke, externe adviseurs verbonden aan Towers Watson. Nadere informatie over de in het kader van deze regeling verrichte uitkeringen is te vinden in het bezoldigingsverslag op pagina's 69 tot en met 70. De Committee heeft zich in 2009 ook gebogen over de prestatiedoelstellingen voor de leden van de Raad van Bestuur en daaromtrent aanbevelingen gedaan, die nadien door de Raad van Commissarissen zijn overgenomen.

Het voornaamste agendapunt in 2009 betrof de opzet voor een nieuw bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur. In december 2008 heeft AEGON met de Nederlandse overheid afgesproken om een nieuw bezoldigingsbeleid te ontwikkelen dat in overeenstemming is met internationale normen. Daarnaast is ook binnen de financiële sector in Nederland afgesproken om tot een meer duurzame beloningsstructuur te komen. De Committee heeft na uitvoerige discussies in december 2009 een conceptbeleid aan de Raad van Commissarissen voorgelegd. De Raad heeft dit voorstel akkoord bevonden en besloten is om begin 2010 gespreksrondes te houden met een aantal institutionele aandeelhouders dan wel hun vertegenwoordigers. Het concept-bezoldigingsbeleid zal op 29 april 2010 aan de AVvA ter vaststelling worden voorgelegd.

Zoals afgesproken heeft de Committee in 2009 opnieuw de honorering van de Raad van Commissarissen beoordeeld. Uit onderzoek naar andere Europese ondernemingen met een vergelijkbaar bestuursmodel blijkt dat de vergoeding voor de Raad van Commissarissen in het algemeen lager ligt dan het 25e percentiel van hetgeen in de markt gebruikelijk is. De leden van de Raad van Commissarissen hebben vanwege de marktsituatie besloten om in 2009 af te zien van elke stijging in hun honorering. Aan de AVvA in april 2010 zal echter een geringe aanpassing van de aanwezigheidsvergoeding worden voorgelegd.

Aftreden van Dudley Eustace

Vorig jaar kondigde AEGON aan dat Dudley Eustace na vijf jaar voorzitterschap uit de Raad van Commissarissen zou treden. Dit zal geschieden tijdens de AVvA op 29 april 2010. De heer Eustace was sinds 1997 lid van de Raad van Commissarissen en wordt als voorzitter opgevolgd door Robert J. Routs.

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen willen de heer Eustace bedanken voor zijn jarenlange waardevolle inzet voor de onderneming en voor zijn buitengewone bijdrage aan het duurzame succes en de ontwikkeling van AEGON wereldwijd.

De heer Eustace heeft zijn rol als voorzitter van de Raad van Commissarissen en van de Audit Committee en Nominating Committee met verve vervuld. Zijn brede ervaring en goede adviezen zijn in de loop der jaren van groot belang gebleken zowel voor de onderneming als voor het leidinggevend personeel.

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen wensen de heer Eustace alle succes voor de komende jaren.

Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen AEGON N.V.

Samenstelling van de Raad van Commissarissen

Volgens de Corporate Governance Code kunnen alle leden van de Raad van Commissarissen als onafhankelijk worden beschouwd, met uitzondering van Kornelis J. Storm. De heer Storm geldt niet als onafhankelijk in de zin van de Code aangezien hij vóór zijn pensionering in april 2002 voorzitter van de Raad van Bestuur was. De heer Storm trad in juli 2002 toe tot de Raad van Commissarissen.

In april 2009 is Arthur W.H. Docters van Leeuwen door de AVvA benoemd als lid van de Raad van Commissarissen. Daarnaast werd Shemaya Levy, wiens zittingsperiode in 2009 afliep, voor een nieuwe termijn van vier jaar benoemd.

In 2009 liep het mandaat van Dudley G. Eustace en Willem F.C. Stevens af. De heer Stevens heeft zijn lidmaatschap van de Raad van Commissarissen beëindigd. De heer Eustace is in april 2009 door de AVvA voor een nieuwe termijn van één jaar benoemd. Hij wordt in april 2010 als voorzitter van de Raad van Commissarissen opgevolgd door Robert J. Routs.

In 2010 loopt de huidige termijn van Kornelis J. Storm af. Op advies van de Nominating Committee heeft de Raad van Commissarissen besloten om de heer Storm voor te dragen voor herbenoeming als commissaris voor een nieuwe termijn van vier jaar. Zijn curriculum zal samen met de agenda voor de AVvA in 2010 worden verstrekt.

Rekening houdend met bovenvermelde wijzigingen zal de Raad van Commissarissen na de AVvA op 29 april 2010 uit elf leden bestaan.

Raad van Bestuur

Op 22 april 2009 is Jan J. Nootgedagt door de AVvA voor een termijn van vier jaar benoemd als lid van de Raad van Bestuur. De heer Nootgedagt volgt de heer Streppel op als Chief Financial Officer.

Overeenkomstig de Corporate Governance Code worden de leden van de Raad van Bestuur telkens voor een zittingsperiode van vier jaar door de AVvA benoemd, waarna zij telkens voor een nieuwe termijn van vier jaar kunnen worden herbenoemd. Een schema voor alle leden van de Raad van Bestuur is opgenomen in het reglement van de Raad van Bestuur en is te vinden op de website van AEGON, www.aegon.com.

Jaarrekening

In het jaarverslag treft u de jaarrekening over 2009 aan zoals deze is opgesteld door de Raad van Bestuur, besproken door de Audit Committee en de Raad van Commissarissen en ter vaststelling aan de AVvA is voorgelegd. De Raad van Commissarissen beveelt de aandeelhouders aan om deze jaarrekening vast te stellen.

Erkentelijkheid

De Raad van Commissarissen wil de Raad van Bestuur en de medewerkers van AEGON bedanken voor de maatregelen die zij het afgelopen jaar hebben genomen ter versterking van de financiële positie van AEGON en ter behoud van het vertrouwen van onze klanten. De leden van de Raad van Commissarissen willen ook hun waardering uitspreken voor ieders inzet en toewijding in deze onzekere economische omstandigheden.

Den Haag, 24 maart 2010

Dudley G. Eustace

Voorzitter van de Raad van Commissarissen AEGON N.V.

LEDEN VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN



Dudley G. Eustace (1936, Britse en Canadese nationaliteit)

Voorzitter van de Raad van Commissarissen
 Voorzitter van de Nominating Committee
 Lid van de Compensation Committee

Dudley G. Eustace is voormalig Chairman van Smith & Nephew PLC (Londen, VK) en oud vice-voorzitter van Royal Philips Electronics N.V. Hij trad in 1997 toe tot de Raad van Commissarissen van AEGON. Zijn huidige zittingsperiode liep in april 2009 af, maar is met een jaar verlengd na goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2009. Daarnaast is hij ook lid van de European Advisory Council van Rothschild en bestuurslid van de University of Surrey (Verenigd Koninkrijk).



Irving W. Bailey II (1941, Amerikaanse nationaliteit)

Lid van de Risk Committee
 Lid van de Compensation Committee

Irving W. Bailey is senior advisor bij Chrysalis Ventures. Hij is voormalig Chairman en Chief Executive Officer van Providian Corp., voormalig Managing Director van Chrysalis Ventures en voormalig Chairman van de Board of Directors van AEGON USA Inc. In 2004 werd hij benoemd tot commissaris bij AEGON; zijn huidige zittingsperiode loopt af in 2012. Hij is tevens lid van de Board of Directors van Computer Sciences Corp. en Hospira Inc.



Robert J. Routs (1946, Nederlandse nationaliteit)

Lid van de Nominating Committee
 Lid van de Risk Committee
 Lid van de Compensation Committee

Robert J. Routs was voorheen Executive Director Downstream bij Royal Dutch Shell. Hij trad in 2008 toe tot de Raad van Commissarissen van AEGON. Zijn huidige zittingsperiode loopt af in 2012. In april 2010 volgt hij de heer Eustace op als voorzitter van de Raad van Commissarissen. De heer Routs is tevens lid van de Raad van Commissarissen van KPN N.V. en de Board of Directors van Canadian Utilities, Ltd. Voorts heeft hij zitting in de Economic Development Board van de Singapore International Advisory Council en is hij lid van de Board van INSEAD.



Antony Burgmans (1947, Nederlandse nationaliteit)

Lid van de Audit Committee

Antony Burgmans is voormalig bestuursvoorzitter van Unilever N.V. en Unilever PLC. In 2007 werd hij benoemd tot commissaris van AEGON; zijn huidige zittingsperiode loopt af in 2011. Hij is ook lid van de Raad van Commissarissen van Akzo Nobel N.V., SHV Holdings N.V. en Jumbo Supermarkten B.V. en van de Board of Directors van BP plc.



Arthur W.H. Docters van Leeuwen (1945, Nederlandse nationaliteit)

Lid van de Audit Committee

Arthur W.H. Docters van Leeuwen is Senior Research Fellow aan de Nederlandse School voor Openbaar Bestuur en oud-voorzitter van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en het Holland Financial Center. In 2009 werd hij benoemd tot commissaris van AEGON; zijn huidige zittingsperiode loopt af in 2013. De heer Docters van Leeuwen is tevens voorzitter van de raad van advies van Meesman Index Investments BV en Independent Risk Solutions en voorzitter van de Raad van Commissarissen van de stichting E-court.



Cecelia Kempler (1940, Amerikaanse nationaliteit)

Lid van de Risk Committee

Lid van de Audit Committee

Cecelia Kempler is directeur van en docent aan het College of Business, Risk Management and Insurance Program van Florida Atlantic University. Daarvoor was zij een partner van advocatenkantoor LeBoeuf Lamb Greene & MacRae (tegenwoordig Dewey & LeBoeuf). Mevrouw Kempler werd in 2008 benoemd tot commissaris bij AEGON; haar huidige zittingsperiode loopt af in 2012. Zij heeft ook zitting in de Board van The Risk Foundation. Zij is lid van de Association of Life Insurance Counsel, de American Reinsurance and Insurance Arbitration Society en de International Association of Insurance Receivers. Mevrouw Kempler is gecertificeerd door IMSA (Insurance Market Standards Association).



Shemaya Levy (1947, Franse nationaliteit)

Voorzitter van de Audit Committee

Lid van de Nominating Committee

Shemaya Levy is voormalig Executive Vice-President en CFO van de Renault Group. Hij werd in 2005 benoemd tot commissaris bij AEGON; zijn huidige zittingsperiode loopt af in 2013. Verder is hij non-executive director bij de Safran Group en lid van de Raad van Commissarissen van de Segula Technologies Group en TNT N.V.



Karla M.H. Peijs (1944, Nederlandse nationaliteit)

Lid van de Compensation Committee

Lid van de Nominating Committee

Karla M.H. Peijs is Commissaris van de Koningin in Zeeland. In 2007 werd zij benoemd tot commissaris bij AEGON; haar huidige zittingsperiode loopt af in 2011. Eerder was zij lid van de Provinciale Staten van Utrecht en lid van het Europees Parlement. Mevrouw Peijs is ook oud-minister van Verkeer en Waterstaat.


Kornelis J. Storm (1942, Nederlandse nationaliteit)

Lid van de Risk Committee

Lid van de Nominating Committee

Kornelis J. Storm is oud-voorzitter van de Raad van Bestuur van AEGON N.V. In 2002 werd hij benoemd tot commissaris bij AEGON; zijn huidige zittingsperiode loopt af in 2010. Hij is tevens voorzitter van de Raad van Commissarissen van KLM Royal Dutch Airlines N.V., vice-voorzitter van de Raad van Commissarissen van Pon Holdings B.V. en non-executive director van Unilever N.V. en Unilever PLC. Voorts is de heer Storm lid van de Board of Directors van Anheuser-Busch InBev SA (België) en Baxter International Inc. (Verenigde Staten).


Ben van der Veer (1951, Nederlandse nationaliteit)

Lid van de Audit Committee

Ben van der Veer is voormalig voorzitter van de Raad van Bestuur van KPMG N.V. In 2008 werd hij benoemd tot commissaris bij AEGON; zijn huidige zittingsperiode loopt af in 2012. Hij is tevens lid van de Raad van Commissarissen van TomTom N.V. en Reed Elsevier N.V. en non-executive director van Reed Elsevier PLC. Voorts heeft hij zitting in de Raad van Commissarissen van Siemens Nederland N.V. en Koninklijke FrieslandCampina N.V.


Dirk P.M. Verbeek (1950, Nederlandse nationaliteit)

Lid van de Audit Committee

Lid van de Risk Committee

Dirk P.M. Verbeek is Vice-President Emeritus van Aon Group en adviseur van de President en CEO van Aon Corporation. Hij trad in 2008 toe tot de Raad van Commissarissen van AEGON; zijn huidige zittingsperiode loopt af in 2012. Hij is tevens voorzitter van de Raad van Commissarissen van Robeco Group N.V. en lid van de Raad van Commissarissen van Aon Groep Nederland B.V. en Aon Jauch & Hübener GmbH. De heer Verbeek is Chairman van de Benelux Advisory Board van Leonardo & Co. B.V. en voorzitter van de INSEAD Dutch Council.


Leo M. van Wijk (1946, Nederlandse nationaliteit)

Voorzitter van de Compensation Committee

Leo M. van Wijk is Vice-Chairman van Air France-KLM S.A. en voormalig president-directeur en CEO van KLM Royal Dutch Airlines N.V. In 2003 werd hij benoemd tot commissaris bij AEGON; zijn huidige zittingsperiode loopt af in 2011. De heer van Wijk is tevens lid van de Raad van Commissarissen van Randstad Holding N.V. en Chairman van Skyteam.

■ BEZOLDIGINGSBELEID EN -VERSLAG

RAAD VAN COMMISSARISSEN

Het bezoldigingsbeleid van AEGON voor de leden van de Raad van Commissarissen is erop gericht een eerlijke, marktconforme beloning te bieden en de onafhankelijkheid van de commissarissen te borgen. De voor leden van de Raad van Commissarissen geldende honorering maakt deel uit van het bredere bezoldigingsbeleid van AEGON en valt onder de verantwoordelijkheid van de Compensation Committee.

Het bezoldigingsbeleid van AEGON omvat de arbeidsvoorwaarden voor de leden van de Raad van Bestuur, alsmede de honorering van de leden van de Raad van Commissarissen. Het bezoldigingsbeleid wordt jaarlijks door de Compensation Committee getoetst om te waarborgen dat het volledig in overeenstemming blijft met internationale standaarden. Deze toets geschiedt mede op basis van informatie van Towers Watson, de externe adviseur van AEGON.

De Compensation Committee kan wijzigingen in het beleid voorstellen aan de Raad van Commissarissen. Belangrijke wijzigingen dienen ter vaststelling aan de AVvA te worden voorgelegd.

De Compensation Committee bestaat uit leden van de Raad van Commissarissen. De Compensation Committee bestaat uit vijf leden:

- Leo M. van Wijk (voorzitter)
- Irving W. Bailey, II¹
- Dudley G. Eustace
- Karla M.H. Peijs
- Robert J. Routs

Bezoldigingsbeleid

De leden van de Raad van Commissarissen van AEGON hebben recht op:

- Een basisvergoeding voor het lidmaatschap van de Raad van Commissarissen.
- Een vergoeding per lidmaatschap van een Committee.
- Een aanwezigheidsvergoeding per daadwerkelijk bijgewoonde Committee-vergadering.

Voor elk van deze vergoedingen geldt een vast bedrag. De leden van de Raad van Commissarissen ontvangen geen prestatiegebonden vergoedingen en geen honorering in de vorm van aandelen of rechten op aandelen. Zij bouwen bij AEGON ook geen pensioenrechten op. Deze regels zijn bedoeld om de onafhankelijkheid van de leden van de Raad van Commissarissen te garanderen en de doeltreffendheid van de corporate governance van AEGON te verhogen.

Conform het huidige beleid zijn de leden van de Raad van Commissarissen gerechtigd tot de volgende vergoedingen:

Basisvergoeding

Bedragen in EUR per jaar

Lidmaatschap Raad van Commissarissen

Voorzitter	60.000
Vice-voorzitter	50.000
Lid	40.000

¹ De heer Bailey volgde Dirk P.M. Verbeek in april 2009 op als lid van de Compensation Committee.

Committee-vergoeding¹

Bedragen in EUR (per jaar)

Lidmaatschap Committee

Voorzitter Audit Committee	10.000
Lid Audit Committee	8.000
Voorzitter overige Committees	7.000
Lid overige Committees	5.000

Aanwezigheidsvergoeding²

Bedragen in EUR (per jaar)

Per bijgewoonde Committee-vergadering

Audit Committee	3.000
Overige Committees ³	1.250

In 2008 heeft AEGON de bezoldiging van de commissarissen getoetst. Hieruit kwam naar voren dat de vergoedingen van de leden van de Raad van Commissarissen in het algemeen lager liggen dan bij vergelijkbare ondernemingen in Europa. Gezien de marktsituatie hebben de leden van de Raad van Commissarissen evenwel ermee ingestemd om de vergoedingen voor 2009 niet te verhogen. In april 2010 zal een geringe aanpassing van de aanwezigheidsvergoeding aan de AVVA worden voorgelegd.

Bezoldigingsverslag

De leden van de Raad van Commissarissen hebben in 2009 de volgende bedragen ontvangen:

Lid	2009	2008
In EUR		
Dudley G. Eustace	80.750	77.000
Irving W. Bailey, II	82.185	85.203
Antony Burgmans	69.000	63.000
Arthur W.H. Docters van Leeuwen	72.000	7.000
Cecelia Kempler	75.315	45.673
Shemaya Levy	76.750	72.000
Karla M.H. Peijs	60.000	50.417
Robert J. Routs	70.942	40.673
Willem F.C. Stevens ¹	20.762	73.000
Kornelis J. Storm	54.692	45.942
Ben van der Veer	63.000	18.000
Dirk P.M. Verbeek	66.258	33.481
Leo M. van Wijk	54.500	51.185
TOTAAL	846.154	662.574

¹ Willem Stevens is in 2009 teruggetreden als lid van de Raad van Commissarissen.

¹ AEGON heeft in totaal vier Committees: de Audit, Compensation, Nominating en Risk Committee.

² De leden van de Audit Committee ontvangen een hogere vergoeding in verband met de hogere werklust van deze Committee. Informatie over de leden van de Raad van Commissarissen is te vinden op pagina 61-63.

³ Bij intercontinentale reizen bedraagt deze vergoeding EUR 2.500.

BEZOLDIGINGSBELEID

RAAD VAN BESTUUR

Het huidige bezoldigingsbeleid¹ voor de leden van de Raad van Bestuur is sinds begin 2007 van kracht.

De vier belangrijkste doelstellingen van het bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur zijn:

- Verzekeren dat AEGON hooggekwalificeerde leden van de Raad van Bestuur kan aantrekken en behouden.
- Het bieden van een concurrerende, op prestaties gebaseerde bezoldiging, bestaande uit een vast deel en variabele delen.
- Verzekeren dat de belangen van de leden van de Raad van Bestuur nauw aansluiten bij die van de aandeelhouders, door de bezoldiging rechtstreeks te koppelen aan de prestaties van AEGON.
- Het verhogen van de eenvoud, transparantie en geloofwaardigheid van de bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur.

Het bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur wordt jaarlijks door de Compensation Committee geëvalueerd. De Compensation Committee stelt zo nodig wijzigingen voor aan de Raad van Commissarissen. Belangrijke wijzigingen worden door de Raad van Commissarissen ter vaststelling voorgelegd aan de AVvA.

Het bezoldigingsbeleid is van toepassing op alle leden van de Raad van Bestuur. Daarnaast wordt het als kader gebruikt bij het vaststellen van de bezoldiging van de leden van de Management Board en andere topmanagers binnen de onderneming.

Het huidige bezoldigingsbeleid van AEGON werd op 25 april 2007 door de AVvA vastgesteld en is sinds 1 januari 2007 van kracht.

Verzekeren van een concurrerende bezoldiging

AEGON vergelijkt regelmatig de hoogte van de bezoldiging van de Raad van Bestuur met die van vergelijkbare ondernemingen. Daartoe zijn er twee afzonderlijke referentiegroepen samengesteld: een voor leden van de Raad van Bestuur die in de Verenigde Staten wonen en een voor leden die in Europa wonen.

De ondernemingen in deze twee referentiegroepen zijn gekozen op grond van de volgende criteria:

- Branche (bij voorkeur levensverzekeringen)
- Omvang (vergelijkbaar qua balanstotaal, omzet en beurswaarde)
- Geografische spreiding (bij voorkeur wereldwijd actief)
- Locatie (gevestigd in Noord-Amerika of Europa)

De samenstelling van beide referentiegroepen wordt periodiek door de Raad van Commissarissen geëvalueerd om zeker te stellen dat ze een betrouwbare basis voor vergelijking blijven vormen. Conform het huidige beleid van AEGON zijn de twee referentiegroepen als volgt samengesteld:

Noord-Amerika:

- American International Group of AIG (Verenigde Staten)
- Genworth Financial (Verenigde Staten)
- Hartford Financial Services (Verenigde Staten)
- Lincoln National (Verenigde Staten)
- Manulife Financial Corporation (Canada)
- Metlife (Verenigde Staten)
- Prudential Financial Inc. (Verenigde Staten)
- Sun Life Financial Group (Canada)

Europa:

- Allianz (Duitsland)
- Aviva (Verenigd Koninkrijk)
- Axa (Frankrijk)
- Fortis (België/Nederland)
- ING Groep (Nederland)
- Legal & General Group (Verenigd Koninkrijk)
- Munich Re (Duitsland)
- Prudential Inc. (Verenigd Koninkrijk)
- Swiss Re (Zwitserland)
- Zurich Financial (Zwitserland)

¹ Informatie over het nieuwe bezoldigingsbeleid van AEGON zal als bijlage worden opgenomen bij de agenda voor de eerstvolgende AVvA op 29 april 2010 in Den Haag. De agenda is vanaf 29 maart 2010 in te zien op www.aegon.com.

Totale bezoldiging

Voor elk van de leden van de Raad van Bestuur stelt de Raad van Commissarissen een zogenaamde Target Total Compensation vast. Dit bedrag weerspiegelt de specifieke verantwoordelijkheden en deskundigheid van ieder lid van de Raad van Bestuur, zulks geheel ter beoordeling van de Raad van Commissarissen.

Bij het vaststellen van de hoogte van de Target Total Compensation wordt uitgegaan van een bandbreedte tussen het 40e en 60e percentiel van de desbetreffende referentiegroep. Jaarlijks wordt de hoogte van de individuele Target Total Compensation herzien om te zorgen dat deze marktconform is en een stimulans blijft vormen voor de leden van de Raad van Bestuur.

De Target Total Compensation voor de bestuursleden omvat enerzijds een vast deel en anderzijds een variabele kortetermijn- en een variabele langetermijnbezoldiging. Deze structuur zorgt voor evenwicht tussen de vaste en prestatiegebonden bezoldiging.

Onderstaande tabel laat zien hoe de beloning over deze drie onderdelen is verdeeld.

Raad van Bestuur functie	Streefpercentage vaste bezoldiging	Streefpercentage variabele bezoldiging	
		Korte termijn	Lange termijn
CEO	25%	25%	50%
CFO	40%	20%	40%

Voor de lange termijn is het de bedoeling dat de bezoldiging van nieuwe leden van de Raad van Bestuur zo goed mogelijk overeenkomt met deze targets. Voor de leden van de Raad van Bestuur wier arbeidsovereenkomst dateert van vóór het thans geldende bezoldigingsbeleid, kan de uitsplitsing afwijken van de hierboven vermelde percentages.

Vaste bezoldiging

De Raad van Commissarissen bepaalt voor alle leden van de Raad van Bestuur een vaste bezoldiging op basis van hun individuele kwalificaties, ervaring en deskundigheid.

Variabele bezoldiging

AEGON is van mening dat variabele bezoldiging een goede manier is om een optimale inzet van de afzonderlijke bestuursleden voor de lange- en kortetermijndoelstellingen van AEGON te waarborgen.

Variabele bezoldiging wordt pas toegekend nadat de jaarrekening van AEGON formeel door de AVvA is vastgesteld.

De variabele bezoldiging bestaat uit twee afzonderlijke delen:

- Een kortetermijnbezoldiging
- Een langetermijnbezoldiging

Kortetermijnbezoldigingen worden contant uitbetaald. Langetermijnbezoldigingen worden daarentegen uitgekeerd in de vorm van voorwaardelijk toegekende aandelen. De waarde van deze aandelen wordt berekend aan de hand van de reële marktwaarde per aandeel aan het begin van het boekjaar.

Vijftig procent van de aandelen in het kader van de langetermijnbonusregeling wordt vier jaar na de datum van toekenning definitief toegekend. De overige vijftig procent wordt na acht jaar definitief toegekend. Gedurende deze wachtperiode worden de dividenduitkeringen over deze aandelen ten behoeve van de leden van de Raad van Bestuur op een geblokkeerde spaarrekening gestort. Zodra de betreffende aandelen definitief zijn toegekend, worden deze bedragen aan de afzonderlijke bestuurders overgemaakt. Wanneer de aandelen niet definitief worden toegekend, vervallen de bedragen weer aan AEGON.

Definitieve toekenning geschiedt automatisch, tenzij de Raad van Commissarissen gebruikmaakt van zijn recht om de toekenning ongedaan te maken. Dit kan het geval zijn indien:

- Het dienstverband wordt beëindigd vóór de datum van definitieve toekenning om andere redenen dan overlijden of arbeidsongeschiktheid.
- Een lid van de Raad van Bestuur gehandeld heeft op een wijze die door de Raad van Commissarissen als uiterst schadelijk voor de onderneming wordt beschouwd.

Bij pensionering van een lid van de Raad van Bestuur geschiedt de definitieve toekenning twee jaar na diens pensioendatum.

Variabele bezoldiging wordt uitsluitend toegekend als de prestaties van AEGON in een bepaald jaar voldoen aan een aantal vooraf vastgestelde indicatoren.

Deze indicatoren zijn:

- Het netto onderliggend resultaat
- De waarde nieuwe productie
- Het totale aandeelhoudersrendement

Tezamen geven deze indicatoren een juist en betrouwbaar beeld van de algehele prestaties van AEGON in het desbetreffende jaar.

Aan het begin van het boekjaar wordt voor elk van de drie indicatoren een target vastgesteld. Vervolgens worden deze targets aan het einde van het jaar vergeleken met de feitelijke prestaties van de onderneming. Het recht op variabele bezoldiging wordt dan dienovereenkomstig berekend¹:

- De leden van de Raad van Bestuur hebben recht op 100% van hun variabele bezoldiging wanneer AEGON de vooraf bepaalde prestatiedoelen heeft gehaald.
- Wanneer de feitelijke prestaties van AEGON de targets overtreffen, kunnen de leden van de Raad van Bestuur maximaal 150% van hun variabele bezoldiging ontvangen.

Daarnaast kan de Raad van Commissarissen naar eigen inzicht aanpassingen doorvoeren in de variabele bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur, zij het dat daarbij de volgende procedure moet worden gevolgd:

- Indien de Raad van Commissarissen van oordeel is dat AEGON tijdelijk of langdurig te maken heeft met significante, uitzonderlijke omstandigheden die niet tot uitdrukking komen in de vooraf bepaalde prestatie-indicatoren, kan een ad-hoc-Committee worden ingesteld om zich over mogelijke aanpassingen te beraden.
- Deze Committee bestaat dan uit de voorzitter van de Raad van Commissarissen, de voorzitter van de Audit Committee en de leden van de Compensation Committee.
- De Committee bestudeert alle omstandigheden grondig en legt zijn bevindingen vast. Vervolgens kan de Committee een voorstel aan de Raad van Commissarissen voorleggen, uiteraard op voorwaarde dat de conclusies van de Committee in principe overeenkomen met die van de Raad van Commissarissen.
- Indien er inderdaad sprake is van uitzonderlijke omstandigheden, kan de variabele bezoldiging worden aangepast, maar slechts tot een niveau tussen 75% en 125% van de oorspronkelijk berekende rechten².

Pensioenen en andere uitkeringen

De leden van de Raad van Bestuur krijgen een pensioen en andere uitkeringen aangeboden die passen bij hetgeen gebruikelijk is in het land waar zij wonen. Daarnaast kunnen zij andere vergoedingen ontvangen, die afhankelijk zijn van hun arbeidsovereenkomst, de gangbare praktijk ter plaatse en vergelijkbare regelingen voor bestuurders van andere vergelijkbare multinationale ondernemingen. AEGON verstrekt aan de leden van de Raad van Bestuur echter geen persoonlijke leningen, financiële garanties en dergelijke, tenzij in het kader van de normale bedrijfsuitoefening en tegen de voor alle medewerkers geldende voorwaarden. Dergelijke regelingen dienen altijd vooraf te worden goedgekeurd door de Raad van Commissarissen.

Termijn van benoeming en opzegging

In overeenstemming met de Corporate Governance Code worden de leden van de Raad van Bestuur voor een periode van vier jaar benoemd en kunnen zij telkens voor een periode van eveneens vier jaar worden herbenoemd. Voor nieuwe leden van de Raad van Bestuur geldt een opzegtermijn van drie maanden indien zij de onderneming willen verlaten. Voor beëindiging van het dienstverband van de leden van de Raad van Bestuur door AEGON dient echter een opzegtermijn van zes maanden in acht te worden genomen.

Ontslagregelingen zijn in overeenstemming met de Corporate Governance Code³. De bestaande rechten van de huidige leden van de Raad van Bestuur zullen worden gerespecteerd. Voor nadere informatie verwijzen wij naar de arbeidsovereenkomsten die beschikbaar zijn op de website van AEGON.

¹ Voor deze berekening wordt de 'additieve methode' gehanteerd, d.w.z. dat targets worden vastgesteld en prestaties worden beoordeeld per afzonderlijke indicator, onafhankelijk van de targets en de prestaties van andere indicatoren.

² Het absolute maximum voor de aangepaste variabele bezoldiging als percentage van de oorspronkelijke target is dus 187,5% (150% vermenigvuldigd met 125%). Omdat het volgens dit systeem theoretisch mogelijk is om uit te komen op een variabele bezoldiging gelijk aan nul, heeft de Raad van Commissarissen de bevoegdheid (indien de omstandigheden zulks rechtvaardigen) om naar eigen inzicht een bedrag toe te kennen. Deze discretionaire aanpassingen hebben overigens uitsluitend betrekking op de variabele bezoldiging en gelden niet voor de vaste bezoldiging.

³ In het kader van de kapitaaltransactie met de Nederlandse overheid in december 2008 is afstand gedaan van de gunstigere ontslagregeling die destijds gold voor de CEO van AEGON, Alex Wynaendts en is zijn ontslagregeling gemaximeerd op eenmaal het vaste jaarsalaris. De in de arbeidsovereenkomst van de heer Nooitgedagt opgenomen ontslagregeling is in overeenstemming met de Code. Voor meer informatie verwijzen wij naar de Corporate Governance-paragraaf op pagina 76.

■ BEZOLDIGINGSVERSLAG 2009

AEGON geeft jaarlijks een overzicht van de bedragen die bij wijze van vaste en variabele bezoldiging aan de leden van de Raad van Bestuur zijn uitgekeerd.

Raad van Bestuur

Gezien de ernst van de financiële crisis heeft AEGON in 2009 een aantal maatregelen genomen met betrekking tot de bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur. Dit geschiedde na afronding van de kapitaaltransactie met de Nederlandse overheid in 2008 en na andere, afzonderlijke gesprekken met het Ministerie van Financiën. Als onderdeel van deze maatregelen is het volgende afgesproken:

- De leden van de Raad van Bestuur hebben over 2009 geen recht op een variabele bezoldiging.
- De ontslagvergoeding voor de leden van de Raad van Bestuur wordt gemaximeerd op één vast jaarsalaris.
- AEGON werkt een duurzaam bezoldigingsbeleid voor de leden van de Raad van Bestuur uit dat aansluit bij de nieuwe internationale normen. In dat kader zal AEGON op de eerstvolgende jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVvA) een nieuw bezoldigingsbeleid voorstellen. Deze AVvA vindt op 29 april 2010 plaats in Den Haag.

Samenstelling van de Raad van Bestuur

Eind december 2009 bestond de Raad van Bestuur uit twee leden:

- Alexander R. Wynaendts, Chief Executive Officer en voorzitter van de Raad van Bestuur
- Jan J. Nooitgedagt, Chief Financial Officer en lid van de Raad van Bestuur

De heer Nooitgedagt is de heer Streppel in april 2009 opgevolgd als Chief Financial Officer en lid van de Raad van Bestuur.

Totale bezoldiging

Voor elk van de leden van de Raad van Bestuur stelt AEGON jaarlijks een zogeheten Target Total Compensation vast. Deze omvat zowel een vast als een variabel deel¹. De vaste beloning biedt de bestuursleden een basissalaris. Dit bedrag wordt ieder jaar uitgekeerd.

Vaste bezoldiging

Lid Raad van Bestuur

Bedragen in EUR		2009	2008	wijziging %
Alexander R. Wynaendts ¹	Chief Executive Officer	950.000	864.583	9,9%
Jan J. Nooitgedagt ²	Chief Financial Officer	525.000	n.v.t.	–
Joseph B.M. Streppel ³	voormalig Chief Financial Officer	254.400	763.200	–
Donald J. Shepard ⁴	voormalig Chief Executive Officer	n.v.t.	243.992	–

¹ De heer Wynaendts werd in april 2008 benoemd tot Chief Executive Officer. In verband daarmee is zijn basissalaris in 2008 verhoogd. Het basissalaris van de heer Wynaendts is in 2009 niet opnieuw gewijzigd.

² De heer Nooitgedagt is in april 2009 benoemd tot Chief Financial Officer. Zijn totale bezoldiging heeft derhalve uitsluitend betrekking op de periode april-eind december en is gebaseerd op een jaarsalaris van EUR 700.000.

³ De heer Streppel is in april 2009 teruggetreden als Chief Financial Officer. Het vermelde salaris heeft derhalve betrekking op de eerste vier maanden van het jaar. Conform de pensioenregeling voor de leden van de Raad van Bestuur maakt de heer Streppel aanspraak op zijn vaste bezoldiging totdat hij de leeftijd van 62 jaar heeft bereikt. De onderneming heeft ter zake van deze aanspraak een bedrag van EUR 2,6 miljoen gereserveerd.

⁴ De heer Shepard trad in april 2008 terug als Chief Executive Officer en als voorzitter van de Raad van Bestuur. Het vermelde salaris heeft derhalve uitsluitend betrekking op de eerste vier maanden van dat jaar.

¹ Voor nadere informatie over het bezoldigingsbeleid voor de leden van de Raad van Bestuur verwijzen wij naar pagina 66-68.

Variabele bezoldiging

De variabele bezoldiging is gebaseerd op de financiële prestaties van de onderneming. De uitgekeerde bedragen variëren van jaar tot jaar.

De variabele bezoldiging bestaat uit twee afzonderlijke delen:

- Kortetermijnbonussen, die contant worden uitgekeerd
- Langetermijnbonussen, die in de vorm van voorwaardelijk toegekende aandelen worden uitgekeerd

In 2009 zijn drie afzonderlijke variabele bezoldigingsregelingen tot uitkering gekomen:

Regelingen	Uitkomst van de diverse regelingen
Lange termijn 2006	Deze regeling is gebaseerd op het vorige bezoldigingsbeleid en gold voor een termijn van drie jaar. De regeling liep in 2009 af. Conform de verwachting is 75% van de aandelen en optierechten definitief toegekend.
Korte termijn 2008	Op grond van het bezoldigingsbeleid hebben de leden van de Raad van Bestuur geen recht op een uitkering in het kader van deze regeling. Dit sluit tevens aan bij de voorwaarden van de kapitaaltransactie met de Nederlandse overheid.
Lange termijn 2008	Op grond van het bezoldigingsbeleid hebben de leden van de Raad van Bestuur geen recht op een uitkering in het kader van deze regeling, zulks conform de gesprekken die vorig jaar met de Nederlands overheid zijn gevoerd.

Variabele bezoldigingen over 2009

Conform de in maart 2009 vrijwillig gemaakte afspraken binnen de Nederlandse financiële sector zal aan de leden van de Raad van Bestuur over 2009 geen variabele bezoldiging worden toegekend.

AEGON kent echter een langetermijnregeling voor de periode 2009-2011, op grond waarvan in 2012 een variabele bezoldiging in de vorm van aandelen zal worden toegekend, onder voorwaarde dat de ter zake vooraf vastgestelde prestatiedoelen zijn gerealiseerd.

Pensioenregelingen

Het pensioen van de heer Wynaendts is gebaseerd op een eindloonregeling (70% van het laatstverdiende salaris), onder voorwaarde dat hij alsdan 37 dienstjaren heeft, vermeerderd met een aanvulling gelijk aan 28% van zijn basissalaris. Dit is in overeenstemming met de voorwaarden van zijn benoeming als voorzitter van de Raad van Bestuur op 23 april 2008.

Voor de heer Nooitgedagt geldt een beschikbare-premieregeling gelijk aan 25% van zijn basissalaris.

■ CORPORATE GOVERNANCE

AEGON is een internationale onderneming met hoofdkantoor in Nederland en beursnoteringen in Amsterdam, New York en Londen¹. AEGON heeft wereldwijd duizenden particuliere en institutionele aandeelhouders. Het toezicht op de algehele corporate governance-structuur is een gezamenlijke verantwoordelijkheid van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur.

Overzicht corporate governance-structuur

AEGON is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht. De bestuursstructuur bestaat uit drie organen: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVvA), die ten minste eenmaal per jaar bijeenkomt, de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen². Als een in Nederland gevestigde beursgenoteerde onderneming houdt AEGON zich aan de Corporate Governance Code.

Meer dan driekwart van AEGON's aandeelhouders is afkomstig uit Amerika, Nederland en het Verenigd Koninkrijk - de drie belangrijkste markten voor het bedrijf. De grootste aandeelhouder is Vereniging AEGON, die tot doel heeft de bredere belangen van alle belanghebbenden van de onderneming te behartigen.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Ten minste eenmaal per jaar wordt een Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden. Hier worden besluiten genomen over zaken zoals de vaststelling van de jaarrekening, goedkeuring van dividenduitkeringen en benoemingen van leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van AEGON.

De oproeping voor een algemene vergadering geschiedt door middel van een openbare aankondiging. Zo nodig kan de Raad van Commissarissen of de Raad van Bestuur een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders bijeenroepen.

Agenda

Aandeelhouders die alleen of gezamenlijk ten minste 0,1% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen of van wie de aandelen ten minste een waarde van EUR 50 miljoen vertegenwoordigen,

kunnen een verzoek indienen om aanvullende onderwerpen op de agenda voor deze vergaderingen te plaatsen. Overeenkomstig de statuten van AEGON³ wordt een dergelijk verzoek gehonoreerd op voorwaarde dat het ten minste 60 dagen voor de vergadering schriftelijk is ingediend en zich geen zwaarwegende belangen van de onderneming tegen het verzoek verzetten.

Aanwezigheid

Iedere aandeelhouder is gerechtigd om de AVvA bij te wonen, daarin het woord te voeren en zijn stemrecht in persoon of bij schriftelijke volmacht uit te oefenen. Hieronder wordt mede verstaan een elektronisch ingediende volmacht. Iedere aandeelhouder die aan de AVvA wenst deel te nemen, dient echter een bewijs van zijn of haar identiteit en aandeelhouderschap over te leggen en de onderneming vooraf in kennis te stellen van zijn of haar voornemen om de vergadering bij te wonen.

De Raad van Bestuur kan in de oproeping voor de vergadering een datum vermelden (de 'registratiedatum'), die dan wordt gebruikt om de deelname- en stemrechten van de aandeelhouders te bepalen.

AEGON is lid van de Stichting Communicatiekanaal Aandeelhouders (www.communicatiekanaal.nl), een stichting die zich inzet om de communicatie tussen beursgenoteerde ondernemingen in Nederland en hun aandeelhouders te verbeteren en de deelname van aandeelhouders aan algemene vergaderingen te bevorderen. Aandeelhouders kunnen via deze stichting bij volmacht stemmen. AEGON werft ook stemvolmachten van in New York geregistreerde aandeelhouders overeenkomstig de gebruiken in de Verenigde Staten.

¹ Opgemerkt wordt dat de notering van AEGON aan de Tokyo Stock Exchange per 27 maart 2010 wordt beëindigd. De beursnoteringen in Amsterdam, New York en Londen blijven in stand.

² Nadere informatie over de verschillen tussen de corporate governance van AEGON en de eisen die door de New York Stock Exchange aan Amerikaanse ondernemingen worden gesteld, is te vinden op de website van AEGON www.aegon.com onder Corporate Governance.

³ De statuten van AEGON zijn te vinden op de website www.aegon.com.

Stemrecht

Op de AVvA geeft elk aandeel recht op het uitbrengen van één stem. Onder bepaalde omstandigheden¹ mag de grootste aandeelhouder van AEGON, Vereniging AEGON, echter 25/12 stem per preferent aandeel uitbrengen. Alle besluiten worden genomen bij volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, tenzij de wet of de statuten van AEGON anders voorschrijven.

Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur is belast met de algemene leiding van de onderneming en als zodanig verantwoordelijk voor het realiseren van de bedrijfsdoelstellingen, de strategie en het bijbehorende risicoprofiel, alsmede voor het toezicht over relevante zaken op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO) en de ontwikkeling van het bedrijfsresultaat.

Ieder bestuurslid heeft bepaalde taken die samenhangen met zijn of haar specifieke expertise. Het aantal leden en de arbeidsvoorwaarden van de Raad van Bestuur worden vastgesteld door de Raad van Commissarissen. Bestuursleden worden op voordracht van de Raad van Commissarissen benoemd door de AVvA.

De pensioenregelingen voor de leden van de Raad van Bestuur gaan uit van een pensioengerechtigde leeftijd van 62 jaar. Nederlandse bestuursleden hebben de mogelijkheid om met 60 jaar vervroegd met pensioen te gaan.

Voor bepaalde besluiten - zoals nader genoemd in de statuten van AEGON (www.aegon.com) - heeft de Raad van Bestuur voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen nodig. Daarnaast is de Raad van Commissarissen bevoegd ook andere besluiten van de Raad van Bestuur aan zijn voorafgaande toestemming te onderwerpen.

De Raad van Bestuur wordt bij zijn werkzaamheden ondersteund door de Management Board, bestaande uit zes leden, onder wie de leden van de Raad van Bestuur (zie pagina 6 voor nadere informatie).

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen houdt toezicht op het beleid van de Raad van Bestuur en op de algemene gang van zaken en strategische koers van de onderneming. De Raad van Commissarissen moet in zijn afwegingen de belangen van alle belanghebbenden van AEGON in aanmerking nemen. De Raad van Commissarissen gaat te werk volgens de beginselen van collectieve verantwoordelijkheid en verantwoordingsplicht.

Leden worden op voordracht van de Raad van Commissarissen benoemd door de AVvA. De Raad van Commissarissen van AEGON bestaat momenteel uit twaalf leden; één van hen is in het verleden lid geweest van de Raad van Bestuur van de onderneming.

Committees

De Raad van Commissarissen houdt ook toezicht op de werkzaamheden van een aantal Committees. Deze Committees bestaan uitsluitend uit leden van de Raad van Commissarissen en houden zich bezig met specifieke kwesties die samenhangen met de financiële verslaglegging, het risicomanagementbeleid, de bezoldiging van de Raad van Bestuur en benoemingen. Het gaat om de volgende Committees:

- Audit Committee
- Risk Committee
- Compensation Committee
- Nominating Committee

Samenstelling van de Raad van Commissarissen

AEGON streeft naar een evenwichtige samenstelling van de Raad van Commissarissen. Er is een profiel opgesteld (te vinden op www.aegon.com) waarin de vereiste kwalificaties voor de commissarissen zijn vastgelegd. Vanaf de leeftijd van 70 jaar zijn commissarissen niet meer benoembaar, tenzij de Raad van Commissarissen zelf besluit om van deze regel af te wijken. De honorering van de leden van de Raad van Commissarissen wordt vastgesteld door de AVvA.

¹ Zie pagina 75 voor meer informatie.

De Corporate Governance Code

Als in Nederland gevestigde onderneming houdt AEGON zich aan de Corporate Governance Code. AEGON onderschrijft de Code en ondersteunt de daarin opgenomen beginselen van deugdelijk en verantwoord ondernemingsbestuur ten volle. AEGON beschouwt de Code als een goede leidraad om te waarborgen dat de belangen van alle belanghebbenden worden behartigd en in aanmerking worden genomen. De Code bevordert transparante besluitvorming en benadrukt de beginselen van goed bestuur.

De oorspronkelijke Corporate Governance Code dateert uit december 2003 en is in 2008 gewijzigd op basis van voorstellen van de Monitoring Committee, die toezicht houdt op de werking van de Code. De nieuwe, gewijzigde Code is op 1 januari 2009 van kracht geworden. In dit hoofdstuk wordt verwezen naar de Corporate Governance Code zoals deze sindsdien van toepassing is.

Het toezicht op de algehele corporate governance-structuur is een gezamenlijke verantwoordelijkheid van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur. Iedere wezenlijke verandering in deze structuur wordt ter bespreking aan de AVvA voorgelegd.

Corporate Governance verklaring

Over het algemeen voldoet AEGON aan de *best practice*-bepalingen van de Code. Zie voor uitgebreide informatie over de naleving van de Code door AEGON de 'Corporate Governance verklaring' op de website (www.aegon.com). In het onderstaande wordt uitvoerig ingegaan op de gevallen waarin AEGON niet volledig aan de *best practice*-bepalingen van de Code voldoet. In die gevallen handelt AEGON zo veel mogelijk in de context van de Code.

Code II.2.8: Voor leden van de Raad van Bestuur adviseert de Corporate Governance Code dat de maximale vergoeding bij onvrijwillig ontslag éénmaal het jaarsalaris dient te bedragen, dan wel tweemaal het jaarsalaris indien één jaarsalaris voor de bestuurder die in zijn of haar eerste benoemingstermijn wordt ontslagen, kennelijk onredelijk is.

Stand van zaken bij AEGON

AEGON streeft ernaar deze *best practice*-bepaling toe te passen bij alle nieuwe benoemingen in de Raad van Bestuur. In het kader

van de kapitaaltransactie met de Nederlandse overheid van 1 december 2008 is afstand gedaan van de gunstigere ontslagvergoedingsregeling in de arbeidsovereenkomst van voorzitter Raad van Bestuur Alex Wynaendts en worden exitregelingen beperkt tot ten hoogste éénmaal het vaste jaarsalaris. Zodoende voldoet AEGON thans volledig aan deze bepaling. Informatie over de arbeidsovereenkomsten van de leden van de Raad van Bestuur is te vinden op de website van AEGON.

Code II.3.3: Volgens de Code mag een bestuurder niet deelnemen aan de discussie of de besluitvorming over een onderwerp of transactie waarbij de bestuurder een tegenstrijdig belang heeft.

Stand van zaken bij AEGON

Zowel de CEO als de CFO van AEGON zijn bestuurslid van AEGON's grootste aandeelhouder, Vereniging AEGON. Dit kan worden opgevat als een tegenstrijdig belang. Op grond van de statuten van Vereniging AEGON zijn de CEO en de CFO van AEGON echter uitdrukkelijk uitgesloten van stemmingen over zaken die rechtstreeks samenhangen met AEGON of hun positie daarbinnen. De Raad van Commissarissen is van mening dat het, gezien de historische relatie tussen AEGON en Vereniging AEGON, niet in het belang van AEGON is dat zij worden uitgesloten van deelname aan overleg en besluitvorming over Vereniging AEGON. Daarom is een protocol opgesteld, op grond waarvan de CEO en de CFO hun rol met betrekking tot Vereniging AEGON op dezelfde wijze kunnen blijven vervullen. De tekst van dit protocol is te vinden op de website van AEGON.

Code III.3.5: In de Code is bepaald dat commissarissen ten hoogste driemaal voor een periode van vier jaar zitting kunnen hebben in de Raad van Commissarissen.

Stand van zaken bij AEGON

In 2009 is Dudley Eustace, de voorzitter van de Raad van Commissarissen, verzocht nog een jaar te willen aanblijven ofschoon hij de maximale zittingsduur als genoemd in de Code reeds heeft volgemaakt. De reden hiervoor is dat een aantal leden nog niet zolang zitting heeft in de Raad van Commissarissen en dat het in dat kader zinvol is wanneer de heer Eustace met zijn enorme ervaring langer zou aanblijven. Op 22 april 2009 is tijdens de AVvA dan ook besloten om de heer Eustace nogmaals te benoemen voor een periode van een jaar.

Code IV.1.1: Volgens de Corporate Governance Code kan de AVvA, bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen die een bepaald gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, het bindende karakter ontnemen aan een voordracht tot benoeming van een bestuurder of commissaris.

Stand van zaken bij AEGON

De statuten van AEGON voorzien in een grotere meerderheid van stemmen, die een groter gedeelte van het kapitaal vertegenwoordigen dan in de Code wordt aanbevolen. Gezien het ontbreken van specifieke beschermingsmaatregelen in overnamesituaties wordt het huidige systeem passend geacht in de context van de Fusieovereenkomst 1983, waarbij AEGON tot stand kwam. Om eventuele negatieve effecten hiervan te beperken, heeft de Raad van Commissarissen besloten dat, indien er geen sprake is van een vijandig overnamebod, alle voordrachten tot benoeming van bestuurders en commissarissen niet-bindend van aard zullen zijn.

Eigendomsstructuur¹ en uitoefening van zeggenschap

AEGON heeft een maatschappelijk kapitaal van EUR 610 miljoen, verdeeld in:

- 3 miljard gewone aandelen met een nominale waarde van EUR 0,12
- 1 miljard preferente aandelen A en B met een nominale waarde van EUR 0,25

Op 31 december 2009 had AEGON in totaal 1.736.049.139 gewone aandelen en 280.710.000 preferente aandelen uitstaan, die samen respectievelijk 74,8% en 25,2% van het totale geplaatste en volgestorte kapitaal vertegenwoordigen.

Per ultimo 2009 is circa 88% van de gewone aandelen AEGON in handen van institutionele beleggers en 12% in handen van particuliere aandeelhouders. Meer dan driekwart van de aandeelhouders is afkomstig uit Noord-Amerika, Nederland en het Verenigd Koninkrijk - de drie belangrijkste markten voor AEGON. Alle preferente aandelen worden gehouden door Vereniging AEGON, de grootste aandeelhouder van AEGON.

De waarde van het ingebrachte kapitaal op de preferente aandelen A weerspiegelt de marktwaarde van de gewone aandelen AEGON op de datum van inbreng.

Preferente aandelen geven recht op een preferent dividend over het daarop gestorte bedrag. Over de preferente aandelen wordt geen ander dividend uitgekeerd. Mocht AEGON worden geliquideerd, dan wordt het op preferente aandelen gestorte bedrag terugbetaald voordat er wordt uitgekeerd op de gewone aandelen.

Elk aandeel geeft recht op het uitbrengen van één stem. Vanwege de hogere nominale waarde van de preferente aandelen mag de houder van de preferente aandelen, Vereniging AEGON, onder bepaalde omstandigheden echter 25/12 (ongeveer 2,08) stemmen per aandeel uitbrengen (zie hieronder voor een nadere toelichting). Alle preferente aandelen worden gehouden door Vereniging AEGON, de grootste aandeelhouder van AEGON.

Overdracht van aandelen

Voor de overdracht van gewone aandelen gelden geen beperkingen. Wat de overdraagbaarheid van preferente aandelen betreft, verwijzen wij naar artikel 10.5 van de (gewijzigde) Fusieovereenkomst 1983, die te vinden is op de website van AEGON.

Aanmerkelijk belang

Vereniging AEGON, de grootste aandeelhouder van AEGON, bezit in totaal:

- 171.974.055 gewone aandelen
- 211.680.000 preferente aandelen A
- 69.030.000 preferente aandelen B

Omdat bij preferente aandelen sprake is van meervoudig stemrecht, zoals hierboven aangegeven, houdt Vereniging AEGON 33% van het stemgerechtigde kapitaal.

Ingeval van uitgifte van gewone aandelen heeft Vereniging AEGON op grond van de (gewijzigde) Fusieovereenkomst 1983² het recht om extra preferente aandelen B te verkrijgen als bescherming tegen verwatering van haar stemrecht, tenzij Vereniging AEGON door uitoefening van dit recht meer dan 33% van de stemrechten zou verwerven.

Voor zover bij AEGON bekend, heeft één andere partij een aandelen- en/of stembelang in AEGON N.V. die de in de Nederlandse effectenwetgeving vastgelegde drempel te boven gaat. Volgens haar filing van 16 maart 2010 bij de AFM bezit de Amerikaanse beleggingsmaatschappij Dodge & Cox in totaal 113 miljoen gewone aandelen, overeenkomend met 5% van het geplaatste kapitaal en stemrecht in de onderneming.

¹ Als beursgenoteerde onderneming is AEGON verplicht in deze paragraaf informatie te verstrekken over constructies of maatregelen die voor derden een belemmering kunnen zijn, dan wel een beletsel kunnen vormen, voor overname van de onderneming of voor het uitoefenen van feitelijke zeggenschap.

² Voor de (gewijzigde) Fusieovereenkomst, zie de website van AEGON (www.aegon.com).

Bijzondere zeggenschapsrechten

Vereniging AEGON heeft op grond van de Stemrechtregeling Preferente Aandelen¹ vrijwillig afstand gedaan van het recht om 25/12 stem per preferent aandeel uit te brengen, tenzij er sprake is van een 'bijzondere aanleiding'.

Een 'bijzondere aanleiding' is bijvoorbeeld²:

- De verwerving door een derde van een belang van 15% of meer in AEGON N.V.
- Een bod tot overname van aandelen AEGON.
- Een voorstel tot bedrijfssamenvoeging door een persoon of groep personen, hetzij individueel hetzij als groep, anders dan met goedkeuring van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen.

Indien Vereniging AEGON constateert dat er sprake is van een 'bijzondere aanleiding', stelt zij de AVvA daarvan in kennis. In dat geval behoudt Vereniging AEGON gedurende maximaal zes maanden het volledige, aan de preferente aandelen verbonden stemrecht. Op basis van haar huidige aandelenpakket zou Vereniging AEGON gedurende die beperkte periode beschikken over 33% van de stemmen op een AVvA.

Als gevolg hiervan, en van de aanwezigheid van bepaalde voorschriften in de statuten van AEGON ten aanzien van een gekwalificeerde meerderheid van stemmen, kan Vereniging AEGON een vijandig of ander bod tot overname feitelijk gedurende zes maanden blokkeren. Als er geen sprake is van een 'bijzondere aanleiding', heeft Vereniging AEGON een aandeel van 22,8% in het stemgerechtigde kapitaal. Voor meer informatie over Vereniging AEGON verwijzen wij naar het Engelstalige Annual Report 2009, pagina 228, of naar de website van Vereniging AEGON (www.verenigingaegon.nl).

Uitoefening van optierechten

In het verleden zijn *share appreciation rights* en aandelenopties toegekend aan leidinggevenden en andere medewerkers van AEGON. Voor meer informatie wordt verwezen naar het Engelstalige Annual Report 2009, pagina 194. Binnen de bestaande aandelenoptieregelingen heeft AEGON geen invloed op de uitoefening van dergelijke toegekende rechten.

Beperking van het stemrecht

Voor de uitoefening van het stemrecht door houders van gewone aandelen gelden geen beperkingen - noch ten aanzien van het aantal stemmen noch ten aanzien van de periode waarin ze

mogen worden uitgeoefend. Voor het stemrecht op de preferente aandelen die in handen zijn van Vereniging AEGON gelden wel beperkingen (zie hierboven onder 'Bijzondere zeggenschapsrechten'). Er worden geen certificaten van aandelen AEGON uitgegeven met medewerking van AEGON.

Aandeelhoudersovereenkomsten

AEGON is niet op de hoogte van overeenkomsten tussen aandeelhouders die de overdracht van aandelen of de bijbehorende stemrechten zouden kunnen beperken.

Statutenwijziging

De AVvA kan bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen besluiten om de statuten van AEGON te wijzigen of de vennootschap te ontbinden, op basis van een door de Raad van Commissarissen goedgekeurd voorstel van de Raad van Bestuur.

Benoeming van bestuurders en commissarissen

Zowel commissarissen als bestuurders worden op voordracht van de Raad van Commissarissen benoemd door de AVvA. Indien ten minste twee kandidaten worden voorgedragen, zijn deze voordrachten bindend. De AVvA kan echter aan dergelijke voordrachten het bindende karakter ontnemen bij besluit genomen met een tweederde meerderheid van de uitgebrachte stemmen, die ten minste de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen.

De AVvA kan besluiten een commissaris te benoemen die niet door de Raad van Commissarissen is voorgedragen. Ook dit besluit dient genomen te worden met een tweederde meerderheid van de uitgebrachte stemmen, die ten minste de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen.

De bepalingen inzake de benoeming van bestuurders en commissarissen maken deel uit van een algehele herziening van de corporate governance-structuur van AEGON. Deze bepalingen zijn in de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 9 mei 2003 vastgesteld. De eis van een gekwalificeerde meerderheid is in de statuten opgenomen om AEGON tijdelijk te beschermen tegen een potentieel vijandig overnamebod. In feite betekent dit dat Vereniging AEGON - als grootste aandeelhouder - vijandige pogingen om de Raad van Commissarissen of de Raad van Bestuur te vervangen, gedurende maximaal zes maanden kan blokkeren (zie hierboven onder 'Bijzondere zeggenschapsrechten').

¹ De Stemregeling Preferente Aandelen is te vinden op www.aegon.com.

² Deze bijzondere aanleidingen staan nader omschreven in de Stemrechtregeling Preferente Aandelen, die te vinden is op de website van AEGON (www.aegon.com).

Schorsing of ontslag van bestuurders en commissarissen

Voor schorsing of ontslag van leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur door de AVvA is een tweederde meerderheid van de uitgebrachte stemmen vereist, die ten minste de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, tenzij de schorsing of het ontslag in eerste instantie is voorgesteld door de Raad van Commissarissen. Een lid van de Raad van Bestuur kan ook worden geschorst door de Raad van Commissarissen, hoewel de AVvA de bevoegdheid heeft die schorsing op te heffen.

Uitgifte en inkoop van aandelen

Nieuwe aandelen kunnen - tot het maximum van het maatschappelijk kapitaal - worden uitgegeven krachtens een besluit van de AVvA. Aandelen kunnen ook worden uitgegeven krachtens een besluit van de Raad van Bestuur, indien en voor zover deze daartoe door de AVvA is gemachtigd. Een dergelijke machtiging wordt gewoonlijk aan de AVvA verzocht.

AEGON mag volgestorte eigen aandelen verwerven, met inachtneming van de geldende wettelijke voorschriften. Gewoonlijk wordt de Raad van Bestuur door de aandeelhouders gemachtigd om eigen aandelen te verkrijgen op door de AVvA bepaalde voorwaarden.

Belangrijke overeenkomsten en wijzigingen in de zeggenschapsverhoudingen

AEGON is geen partij bij belangrijke overeenkomsten die van kracht kunnen worden, wijzigen of eindigen bij een verandering in de zeggenschapsverhoudingen na een openbaar bod op de uitstaande aandelen van de vennootschap, anders dan overeenkomsten die gebruikelijk zijn in de financiële markten (zoals financiële regelingen, lening- en joint venture-overeenkomsten).

Ontslagvergoedingen in arbeidsovereenkomsten

De arbeidsovereenkomsten met de huidige leden van de Raad van Bestuur bevatten bepalingen die hun recht geven op een ontslagvergoeding indien hun dienstverband wordt beëindigd als gevolg van een fusie of overname¹. In het kader van de kapitaaltransactie met de Nederlandse overheid van 1 december 2008 is de ontslagvergoedingsregeling voor de leden van de Raad van Bestuur beperkt tot ten hoogste éénmaal het vaste jaarsalaris.

¹ De arbeidsovereenkomsten van de leden van de Raad van Bestuur van AEGON zijn te vinden op de website (www.aegon.com).

■ FINANCIËLE INFORMATIE 2009

Duidelijke,
correcte, tijdige
en transparante
informatie leveren

■ GECONSOLIDEERDE BALANS VAN AEGON N.V.
OP 31 DECEMBER

Bedragen in miljoenen EUR	2009	2008
ACTIVA		
Immateriële activa	4.609	5.425
Beleggingen	134.205	130.481
Beleggingen voor rekening van polishouders	125.845	105.400
Derivaten ¹	4.917	9.839
Geassocieerde deelnemingen	696	595
Herverzekeringsactiva	5.110	5.013
Vorderingen inzake vergoedingen aan personeel	356	448
Actieve belastinglatenties	278	1.447
Overlopende kosten en kortingen	11.481	12.794
Overige activa en vorderingen	6.823	7.376
Geldmiddelen en kasequivalenten	4.314	10.223
TOTAAL ACTIVA	298.634	289.041
PASSIVA		
Eigen vermogen	12.164	6.055
Convertible core capital securities	2.000	3.000
Overige eigen vermogensinstrumenten	4.709	4.699
Uitstaand aandelenkapitaal en reserves toerekenbaar aan de houders van eigen vermogensinstrumenten van AEGON N.V.	18.873	13.754
Minderheidsbelangen	10	6
GROEPSVERMOGEN	18.883	13.760
Trust pass-through securities	130	161
Achtergestelde leningen	–	41
Verzekeringsovereenkomsten	93.790	97.377
Verzekeringsovereenkomsten met beleggingen voor rekening van polishouders	69.760	60.808
Beleggingscontracten	27.932	36.231
Beleggingscontracten met beleggingen voor rekening van polishouders	57.421	45.614
Derivaten ¹	5.716	7.871
Langlopende schulden	7.485	5.339
Vorzieningen	421	495
Schulden inzake vergoedingen aan personeel	2.104	2.080
Overlopende omzet	69	42
Latente belastingverplichtingen	817	424
Overige schulden	13.714	18.237
Overlopende passiva	392	561
TOTAAL VERPLICHTINGEN	279.751	275.281
TOTAAL PASSIVA	298.634	289.041

¹ 2008 standen zijn aangepast voor vergelijkingsdoeleinden.

■ GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING VAN AEGON N.V.
VOOR HET JAAR EINDIGEND OP 31 DECEMBER

Bedragen in miljoenen EUR (uitgezonderd de resultaten per aandeel)	2009	2008	2007
Premie-inkomen	19.473	22.409	26.900
Opbrengst beleggingen	8.681	9.965	10.457
Vergoedingen en provisies	1.593	1.703	1.900
Overige opbrengsten	4	5	14
Totaal omzet	29.751	34.082	39.271
Baten uitgaande herverzekering	1.721	1.633	1.546
Resultaten uit financiële transacties	14.937	-28.195	4.545
Overige baten	-	6	214
TOTAAL BATEN	46.409	7.526	45.576
Premies uitgaande herverzekering	1.727	1.571	1.606
Uitkeringen en verzekeringstechnische lasten	36.899	-808	34.135
Winstdeling en kortingen	117	98	83
Provisies en kosten	5.983	6.109	5.939
Bijzondere waardeverminderingen en terugnames	1.369	1.113	117
Rentelasten en bijbehorende vergoedingen	412	526	474
Overige lasten	389	2	181
TOTAAL LASTEN	46.896	8.611	42.535
Winst vóór aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen en belastingen	-487	-1.085	3.041
Aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen	23	24	36
Winst/verlies vóór belastingen	-464	-1.061	3.077
Belastingen	668	-21	-526
Nettowinst/verlies	204	-1.082	2.551
Nettowinst/verlies toerekenbaar aan:			
Houders eigen vermogensinstrumenten AEGON N.V.	204	-1.082	2.551
Aandeel minderheidsbelangen	-	-	-
Nettowinst en dividend per aandeel			
Gewone nettowinst per aandeel (in EUR per aandeel) ¹	-0,16	-0,92	1,47
Verwaterde nettowinst per aandeel (in EUR per aandeel) ¹	-0,16	-0,92	1,47
Dividend per gewoon aandeel (in EUR per aandeel)	-	0,30	0,62

¹ Na aftrek van preferent dividend, rente en premie op convertible core capital securities en couponrente op perpetuele leningen.

■ GECONSOLIDEERDE NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN VAN AEGON N.V.
VOOR HET JAAR EINDIGEND OP 31 DECEMBER

Bedragen in miljoenen EUR	2009	2008	2007
Nettowinst / verlies	204	-1.082	2.551
Resultaten uit herwaardering van voor verkoop beschikbare beleggingen	7.860	-11.139	-2.147
Gerealiseerde resultaten overgeboekt naar winst- en verliesrekening als gevolg van verkoop en bijzondere waardevermindering van voor verkoop beschikbare beleggingen	640	718	-891
Mutaties herwaarderingsreserve vastgoed in eigen beheer	-1	8	7
Mutaties in reserve kasstroomafdekking	-731	798	81
Mutaties in reserve omrekeningverschillen vreemde valuta en reserve netto-investering in een buitenlandse entiteit	-204	-82	-1.537
Vermogensmutaties geassocieerde deelnemingen	27	-7	-58
Verkoop bedrijfsonderdelen	94	-	-
Totaal belastingeffect van items verantwoord als niet-gerealiseerde resultaten	-2.315	2.876	879
Overig	-6	-	-32
Niet-gerealiseerde resultaten over de periode	5.364	-6.828	-3.698
GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	5.568	-7.910	-1.147
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toerekenbaar aan:			
Houders eigen vermogensinstrumenten AEGON N.V.	5.564	-7.900	-1.147
Aandeel minderheidsbelangen	4	-10	-

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT VAN AEGON N.V.
VOOR HET JAAR EINDIGEND OP 31 DECEMBER

Bedragen in miljoenen EUR	2009	2008	2007
Winst / verlies vóór belasting	-464	-1.061	3.077
Resultaten uit financiële transacties	-14.937	28.195	-4.545
Afschrijving en amortisatie	1.716	1.691	1.446
Bijzondere waardeverminderingen	1.369	1.113	73
Winst uit geassocieerde deelnemingen	-23	-24	-36
Vrijval reserve kasstroomafdekking	-117	306	25
Overige	262	52	133
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten	-11.730	31.333	-2.904
Verplichtingen uit verzekeringen en beleggingen	-4.811	4.349	4.046
Verplichtingen uit verzekeringen en beleggingen voor rekening van polishouders	18.925	-24.556	7.809
Overlopende passiva	466	3.689	-2.069
Overlopende activa	-1.307	-1.792	-629
Mutaties in overlopende posten	13.273	-18.310	9.157
Aankoop beleggingen (uitgezonderd geldmarktbeleggingen)	-49.022	-56.394	-70.156
Aankoop derivaten	-1.255	-843	-701
Verkoop beleggingen (uitgezonderd geldmarktbeleggingen)	50.875	51.055	67.148
Verkoop derivaten	1.474	1.045	-324
Netto-aankoop beleggingen voor rekening van polishouders	-3.837	-2.563	-4.866
Nettomutatie in onderpand gegeven kasmiddelen	-4.979	-22	-577
Netto-aankoop geldmarktbeleggingen	-1.821	-2.658	-1.256
Kasstroommutaties in niet in de winst opgenomen operationele posten	-8.565	-10.380	-10.732
Betaalde belastingen	345	-437	-98
Overige posten	136	178	160
NETTOKASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	-7.005	1.323	-1.340

VERVOLG >

■ GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT VAN AEGON GROEP N.V.
VOOR HET JAAR EINDIGEND OP 31 DECEMBER > VERVOLG

Bedragen in miljoenen EUR	2009	2008	2007
Aankoop individuele immateriële activa			
(uitgezonderd VOBA en rechten van toekomstige dienstverlening)	-10	-12	-10
Aankoop van apparatuur en onroerende goederen voor eigen gebruik	-202	-85	-81
Aankoop dochtermaatschappijen en geassocieerde deelnemingen, exclusief geldmiddelen	-202	-461	-2.625
Verkoop apparatuur	25	150	33
Verkoop dochtermaatschappijen en geassocieerde deelnemingen, exclusief geldmiddelen	11	-	9
Ontvangen dividend van geassocieerde deelnemingen	53	4	7
Overige posten	-	6	-12
NETTOKASSTROOM UIT INVESTERINGS- EN BELEGGINGSACTIVITEITEN	-325	-398	-2.679
Uitgifte aandelenkapitaal	837	-	1
Uitgifte van convertible core capital securities	-	3.000	-
Uitgifte perpetuele leningen	-	-	745
Uitgifte en inkoop eigen aandelen	175	-217	-1.439
Opbrengst TRUPS, achtergestelde leningen en langlopende schulden	6.926	4.876	4.872
Aflossing van converible core capital securities	-1.000	-	-
Aflossing van perpetuele leningen	-	-114	-
Aflossing TRUPS, achtergestelde leningen en langlopende schulden	-4.529	-5.134	-3.986
Betaald dividend	-122	-660	-668
Betaalde coupons en premie van convertible core capital securities	-273	-	-
Betaalde coupons perpetuele leningen	-244	-254	-235
Overige posten	-14	-36	11
NETTOKASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	1.756	1.461	-699
NETTOTOENAME / -AFNAME GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN ¹	-5.574	2.386	-4.718
Netto geldmiddelen en kasequivalenten begin van het jaar	9.506	7.385	12.391
Effecten van valutawijzigingen	81	-265	-288
NETTO GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN EINDE VAN HET JAAR	4.013	9.506	7.385

¹ In de nettotoename/-afname van de geldmiddelen en kasequivalenten zijn de volgende posten inbegrepen: ontvangen rente (2009: EUR 7.778 miljoen; 2008: EUR 8.614 miljoen en 2007: EUR 8.715 miljoen), ontvangen dividend (2009: EUR 816 miljoen, 2008: EUR 925 miljoen en 2007: EUR 886 miljoen) en betaalde rente (2009: EUR 510 miljoen, 2008: EUR 356 miljoen en 2007: EUR 422 miljoen).

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

BEZOLDIGINGEN

Bezoldiging leden en voormalige leden van de Raad van Bestuur	Korte termijn periodieke betalingen		Prestatiegebonden		Pensioen- premies ⁴	Totaal
	Salaris	Overige ¹	Contant ²	Aandelen ³		
Bedragen in duizenden EUR						
2009						
Alexander R. Wynaendts	950	57	–	27	565	1.599
Jan J. Nooitgedagt	525 ⁵	36	–	–	134	695
Joseph B.M. Streppel	254 ⁶	20	–	33	103	410
Donald J. Shepard	–	22	–	63	–	85
TOTAAL	1.729	135	–	123	802	2.789
2008						
Alexander R. Wynaendts	865	50	301	175	420	1.811
Joseph B.M. Streppel	763	52	238	207	195	1.455
Donald J. Shepard	244 ⁷	1.157	3.161	396	115	5.073
TOTAAL	1.872	1.259	3.700	778	730	8.399
2007						
Donald J. Shepard	731 ⁷	1.545	4.292	252	256	7.076
Joseph B.M. Streppel	721 ⁸	47	542	194	184	1.688
Alexander R. Wynaendts	676 ⁸	46	717	137	172	1.748
TOTAAL	2.128	1.638	5.551	583	612	10.512

¹ Overige periodieke betalingen betreffen aanvullende bezoldigingselementen, waaronder bezoldigingen in natura, zoals het werkgeversdeel van de sociale lasten en belastingenlasten betrekking hebbend op de dienstauto, waarvoor de cijfers over 2007 en 2008 zijn aangepast. Aan de heer Shepard zijn bovendien kosten vergoed en bezoldigingen in natura verstrekt conform zijn arbeidsovereenkomst met AEGON. Hierin zijn vergoedingen begrepen voor de mate waarin de jaarlijks over het totale inkomen van de heer Shepard verschuldigde belasting meer bedraagt dan het bedrag dat hij zou moeten betalen wanneer hij uitsluitend in de Verenigde Staten belastingplichtig zou zijn en voor de kosten van persoonlijke levensverzekering en fiscale advisering.

² Het STI Plan 2008 liep in 2009 af. Op grond van het bezoldigingsbeleid hebben de leden van de Raad van Bestuur geen recht op een uitkering in het kader van deze regeling. Dit sluit tevens aan bij de voorwaarden van AEGON's overeenkomst met de Nederlandse overheid. De prestatiegebonden contante bezoldigingen voor 2008 hebben betrekking op het STI Plan 2007 in het kader van het bezoldigingsbeleid voor leden van de Raad van Bestuur dat in april 2007 is goedgekeurd door de aandeelhouders. Overeenkomstig het STI Plan voor het jaar 2006 is vastgesteld dat de waarde nieuwe productie van de Groep en van de betreffende landenunits positief was voor die jaren. Vervolgens is het operationele resultaat berekend en vastgesteld per verantwoordelijkheidsgebied. Na vaststelling door de aandeelhouders van de jaarrekening 2006 zijn de betreffende contante bonussen voor het jaar 2006 in 2007 uitbetaald. In aanvulling op het STI Plan had de heer Shepard recht op een aanvullende bezoldiging gelijk aan 0,1% van de nettowinst van AEGON N.V. volgens de vastgestelde jaarrekening. Het bedrag in de tabel voor 2008 is gebaseerd op de nettowinst over 2007 zoals gerapporteerd in de 2007 IFRS jaarrekening. Het bedrag in de tabel voor 2007 is op overeenkomstige wijze gebaseerd op de nettowinst over 2006.

³ Het LTI Plan 2006 liep in 2009 af en 75% van de aandelen en optierechten werd definitief toegekend. De leden van de Raad van Bestuur ontvingen aandelen in april 2009, overeenkomstig de bepalingen van de LTI regeling 2006. Het aantal aandelen voor ieder bestuurslid bedroeg: de heer Wynaendts 8.827; de heer Streppel 10.432 en de heer Shepard 19.660. Deze zijn omgerekend tegen de aandelenkoers van 27 april 2009 van EUR 3,18. De leden van de Raad van Bestuur ontvingen aandelen in april 2008, overeenkomstig de bepalingen van de LTI regeling 2005. Het aantal aandelen voor ieder bestuurslid bedroeg: de heer Shepard 38.542, de heer Streppel 20.169 en de heer Wynaendts 17.066. Deze zijn omgerekend tegen de aandelenkoers van 22 april 2008 van EUR 10,275. De leden van de Raad van Bestuur ontvingen deze aandelen in april 2007, overeenkomstig de door hen gemaakte keuze onder het STI Plan 2003. Het aantal aandelen varieerde van 0 tot 100% van het aantal aandelen uitbetaald in 2003, berekend op basis van een groei van de winst per aandeel boven de inflatie over de jaren 2004, 2005 en 2006. Het aantal aandelen voor ieder bestuurslid bedroeg: de heer Shepard 16.143, de heer Streppel 12.409 en de heer Wynaendts 8.771. Deze zijn omgerekend tegen de aandelenkoers van 25 april 2007 van EUR 15,61.

⁴ Het pensioen van de heer Wynaendts is gebaseerd op een eindloonregeling (70% van het laatst verdiende salaris), onder voorwaarde dat hij alsdan 37 dienstjaren heeft, vermeerderd met een aanvulling gelijk aan 28% van zijn basissalaris. Dit is in overeenstemming met de voorwaarden van zijn benoeming als voorzitter van de Raad van Bestuur op 23 april 2008; het bedrag voor 2008 is op overeenkomstige wijze aangepast. Voor de heer Nooitgedagt geldt een beschikbare-premieregeling gelijk aan 25% van zijn basissalaris. De pensioenpremies bevatten een voorziening voor ziektekosten, 0,5% van het basissalaris.

⁵ De heer Nooitgedagt werd in april 2009 benoemd als CFO en lid van de Raad van Bestuur van AEGON.

⁶ De heer Streppel trad in april 2009 terug als CFO en lid van de Raad van Bestuur van AEGON.

⁷ De heer Shepard trad in april 2008 terug als CEO en voorzitter van de Raad van Bestuur van AEGON. Hij had een salaris van USD 1 miljoen.

⁸ De salarissen over 2007 voor de heren Wynaendts en Streppel bevatten de gebruikelijke winstdeling en fiscaal begunstigd spaarloon voor Nederlandse medewerkers.

Conform de afspraken in de Nederlandse financiële sector, gemaakt in maart 2009, ontvangen de leden van de Raad van Bestuur over het jaar 2009 geen variabele bezoldiging. AEGON kent echter een langetermijnregeling 2009-2011, op grond

waarvan in 2012 een variabele bezoldiging in de vorm van aandelen zal worden toegekend, onder voorwaarde dat de vooraf vastgestelde prestatiedoelen zijn gerealiseerd.

De twee tabellen hieronder geven het aantal voorwaardelijk toegekende aandelen en opties weer, dat gebaseerd is op de LTI-regelingen voor de financiële jaren vóór 2009.

Totaaloverzicht van voorwaardelijk toegekende aandelen	Datum toekenning	Aantal aandelen per 1 januari 2009	Aantal aandelen toegekend in 2009	Aantal aandelen onvoorwaardelijk geworden in 2009	Aantal aandelen vervallen/opgegeven in 2009	Aantal aandelen per 31 december 2009	Referentieperiode
Alexander R. Wynaendts	26-apr-06	11.769		8.827	2.942	–	2006 – 2008
	24-apr-08	18.506				18.506 ¹	2007
Joseph B.M. Streppel	26-apr-06	13.909		10.432	3.477	–	2006 – 2008
	24-apr-08	16.278				16.278 ¹	2007
Donald J. Shepard	26-apr-06	26.213		19.660	6.553	–	2006 – 2008
	24-apr-08	50.092				50.092 ¹	2007

¹ Gedurende deze wachtperiode worden de dividenduitkeringen over deze aandelen ten behoeve van de leden van de Raad van Bestuur op een geblokkeerde spaarrekening gestort.

Totaaloverzicht van voorwaardelijk toegekende opties	Datum toekenning	Aantal opties per 1 januari 2009	Aantal opties toegekend in 2009	Aantal opties onvoorwaardelijk geworden in 2009	Aantal opties vervallen/opgegeven in 2009	Aantal opties per 31 december 2009	Uitoefenprijs	Referentieperiode
Alexander R. Wynaendts	26-apr-06	67.789		50.842	16.947	–	14,55	2006 - 2008
Joseph B.M. Streppel	26-apr-06	80.115		60.086	20.029	–	14,55	2006 - 2008
Donald J. Shepard	26-apr-06	150.989		113.242	37.747	–	14,55	2006 - 2008

Het aantal voorwaardelijk toegekende aandelen en opties is gebaseerd op de slotkoers van de dag van toekenning. Dit is tevens de uitoefenprijs van de opties. Informatie omtrent de

reële waarde van de voorwaardelijk toegekende aandelen wordt verstrekt in het jaar dat de aandelen onvoorwaardelijk worden en omtrent de opties wanneer deze worden uitgeoefend.

Share appreciation rights en aandelen AEGON N.V. gehouden door actieve leden van de Raad van Bestuur

	Datum toekenning	Aantal rechten/opties per 1 januari 2009	Aantal rechten/opties toegekend in 2009	Aantal rechten/opties uitgeoefend in 2009	Aantal rechten/opties vervallen/opgegeven in 2009	Aantal rechten/opties per 31 december 2009	Aantal uitoefenbare rechten/opties	Uitoefenprijs EUR	Aandelen AEGON per 31 december 2009
Alexander R. Wynaendts	10-mrt-02	40.000 ¹			40.000	–	–	26,70	
	10-mrt-03	50.000 ¹				50.000	50.000	6,30	
	16-mrt-04	50.000				50.000	50.000	10,56	
	22-apr-05	34.132				34.132	34.132	9,91	
	26-apr-06		50.842			50.842	50.842	14,55	44.210
Jan J. Nooitgedagt		–	–			–	–	–	–

¹ De share appreciation rights zijn toegekend vóór toetreding tot de Raad van Bestuur.

Het aantal aandelen van ieder lid van de Raad van Bestuur, zoals vermeld in de tabel, overschrijdt voor geen van de leden 1% van het totale uitstaande aandelenkapitaal op de balansdatum.

Op de balansdatum had de heer Wynaendts hypothecaire leningen, van AEGON of van een aan AEGON gerelateerde onderneming voor in totaal EUR 1.485.292 met rentevoeten van respectievelijk 4,1%, 4,3%, 4,4% en 5,4%. Deze leningen zijn verstrekt binnen AEGON's normale bedrijfsuitoefening,

overeenkomstig een beschikbaar personeelsprogramma en tegen de voor alle AEGON medewerkers geldende voorwaarden. De leningen zijn vooraf goedgekeurd door de Raad van Commissarissen. Overeenkomstig de contractsbepalingen zijn in 2009 geen aflossingen ontvangen.

Bezoldiging leden en voormalige leden van de Raad van Commissarissen			
In EUR	2009	2008	2007
Dudley G. Eustace	80.750	77.000	84.500
Irving W. Bailey, II	82.185	85.203	68.750
Antony Burgmans (vanaf 25 april 2007)	69.000	63.000	39.718
Arthur W.H. Docters van Leeuwen (vanaf 22 april 2009)	72.000	7.000	–
Cecelia Kempler (vanaf 23 april 2008)	75.315	45.673	–
Shemaya Levy	76.750	72.000	59.000
Karla M.H. Peijs (vanaf 25 april 2007)	60.000	50.417	30.718
Robert J. Routs (vanaf 23 april 2008)	70.942	40.673	–
Willem F.C. Stevens (tot 22 april 2009)	20.762	73.000	71.750
Kornelis J. Storm	54.692	45.942	47.500
Ben van der Veer (vanaf 1 oktober 2008)	63.000	18.000	–
Dirk P.M. Verbeek (vanaf 23 april 2008)	66.258	33.481	–
Leo M. van Wijk	54.500	51.185	48.750
TOTAAL ACTIEVE LEDEN	846.154	662.574	450.686
René Dahan (tot 23 april 2008)	–	18.900	64.500
O. John Olcay (tot 23 april 2008)	–	22.054	66.250
Toni Rembe (tot 23 april 2008)	–	18.137	57.000
TOTAAL	846.154	721.665	638.436

Met ingang van 1 januari 2005 is een driedelige structuur ingevoerd voor de bezoldiging van de Raad van Commissarissen: (1) een basisvergoeding (voor het lidmaatschap van de Raad van Commissarissen); (2) een aanvullende vergoeding (voor het lidmaatschap van een Committee); en (3) een aanwezigheidsvergoeding voor daadwerkelijk bijgewoonde commissievergaderingen. Leden van de Raad van Commissarissen hebben geen aandelenopties of share appreciation rights in AEGON N.V. per 31 december 2009.

In 2008 is een bedrag van EUR 7.000 betaald aan de heer Docters van Leeuwen, voorafgaand aan zijn formele benoeming als lid van de Raad van Commissarissen op 22 april 2009.

De werkgeversbijdrage in de zorgverzekeringswet die is betaald voor Nederlandse leden van de Raad van Commissarissen is niet opgenomen in de bovenstaande tabel.

Door leden van de Raad van Commissarissen gehouden gewone aandelen			
Aandelen AEGON per 31 december	2009	2008	2007
Irving W. Bailey, II	29.759	29.759	29.759
Cecelia Kempler (vanaf 23 april 2008)	11.559	15.968	n.v.t
Karla M.H. Peijs (vanaf 25 april 2007)	1.400	1.400	900
Kornelis J. Storm	226.479	226.479	276.479
Ben van der Veer (vanaf 1 oktober 2008)	1.407	1.407	n.v.t
Dirk P.M. Verbeek (vanaf 23 april 2008)	982	n.v.t	n.v.t
TOTAAL	271.586	275.013	307.138

Het aantal aandelen van leden van de Raad van Commissarissen heeft betrekking op de periode dat zij lid zijn van de Raad van Commissarissen.

CONTACTINFORMATIE

HOOFDKANTOOR

AEGON N.V.
AEGONplein 50
Postbus 85
2501 CB Den Haag
Nederland
Telefoon: 070 344 32 10
www.aegon.com

GROUP CORPORATE COMMUNICATIONS & INVESTOR RELATIONS

AEGON N.V.
Postbus 85
2501 CB Den Haag
Nederland

MEDIA

Telefoon: 070 344 89 56
Fax: 070 344 84 45
E-mail: gcc@aegon.com

ANALISTEN EN BELEGGERS

Telefoon: 070 344 83 05
E-mail: ir@aegon.com

Dit jaarverslag is een vertaling van een deel van het officiële Engelstalige jaarverslag, beschikbaar op de corporate website www.aegon.com

■ BELANGRIJKE NOOT MET BETREKKING TOT TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN

De in dit Jaaroverzicht opgenomen mededelingen, voor zover geen historische feiten, zijn 'toekomstgerichte verklaringen' als bedoeld in de Amerikaanse Private Securities Litigation Reform Act uit 1995. De volgende woorden duiden op dergelijke toekomstgerichte verklaringen: geloven, schatten, beogen, van plan zijn, kunnen, verwachten, voorspellen, ramen, rekenen op, voortzetten, willen, voorzien, zou moeten, zal kunnen, is overtuigd, zullen en soortgelijke uitdrukkingen, voor zover betrekking hebbend op onze onderneming. Deze mededelingen zijn geen garanties voor toekomstige resultaten en omvatten risico's, onzekerheden en aannames die moeilijk zijn te voorspellen. Wij achten ons niet gehouden om enige toekomstgerichte verklaring publiekelijk te herzien of bij te stellen. Lezers dienen niet te zeer te vertrouwen op dergelijke toekomstgerichte verklaringen, die slechts verwachtingen ten tijde van het samenstellen van dit bericht weergeven. De werkelijk behaalde resultaten kunnen materieel verschillen van de in de toekomstgerichte verklaringen uitgesproken verwachtingen als gevolg van verschillende risico's en onzekerheden, zoals onder meer:

- wijzigingen van de algemene economische omstandigheden, met name in de Verenigde Staten, Nederland en het Verenigd Koninkrijk;
- veranderingen op de financiële markten, waaronder begrepen de 'emerging markets', bijvoorbeeld met betrekking tot:
 - de frequentie en omvang van wanbetaling in onze vastrentende beleggingsportefeuilles; en
 - het effect op de financiële markten van faillissementen en/of bijstelling van gerapporteerde resultaten in het bedrijfsleven en de daarmee verband houdende waardedaling van aandelen en schuldpapier;
- de frequentie en omvang van verzekerde schadegevallen;
- veranderingen die van invloed zijn op sterftecijfers, levensverwachting en andere factoren die de winstgevendheid van onze verzekeringsproducten kunnen beïnvloeden;
- veranderingen die de rentestanden beïnvloeden en aanhoudende lage rentestanden of snel veranderende rentestanden;
- veranderingen die invloed hebben op de wisselkoersen, in het bijzonder de EUR/USD en EUR/GBP wisselkoersen;
- toenemende concurrentie in de Verenigde Staten, Nederland, het Verenigd Koninkrijk en de 'emerging markets';
- veranderingen in wet- en regelgeving, met name die welke onze activiteiten, ons productaanbod en de aantrekkelijkheid van bepaalde producten voor klanten kunnen beïnvloeden;
- veranderingen van het toezichtregime met betrekking tot de verzekeringsbedrijfstak in de markten waarin wij actief zijn;
- overmacht, terrorisme, oorlogshandelingen en pandemieën;
- uitkomsten van overleg van de Europese Commissie aangaande de steun die we in december 2008 van de Nederlandse overheid ontvingen;
- veranderingen in het beleid van centrale banken en/of overheden;
- verlaging van een of meer ratings door een kredietbeoordelingsbureau en het eventuele negatieve effect daarvan op onze mogelijkheden kapitaal op te halen, op onze liquiditeit en financiële situatie;
- verlaging van de beoordeling van de solvabiliteit van een van onze verzekeraars en het eventuele negatieve effect daarvan op geschreven premies, polisverlenging en winstgevendheid van de verzekeraar en onze liquiditeit;
- rechtszaken en maatregelen van toezichthouders waardoor wij verplicht worden substantiële schadebetalingen te doen of onze werkwijze te veranderen;
- het succes van nieuwe producten en distributiekanaalen;
- veranderingen op het gebied van concurrentie, wetgeving, toezicht of belastingwetgeving die de kosten voor distributie van of vraag naar onze producten beïnvloeden;
- het effect van overnames en desinvesteringen, herstructureringen, beëindiging van producten en andere eenmalige gebeurtenissen, zoals het succes van de integratie van overnames en het behalen van verwachte resultaten en synergieën van overnames;
- ons onvermogen om uitgesproken resultaatsverwachtingen, efficiencyverbeteringen of andere kostenbesparende initiatieven waar te maken;
- de effecten van de toepassing van International Financial Reporting Standards op onze gerapporteerde financiële resultaten en onze financiële positie; en
- het effect van Solvency II en van regelgeving in andere jurisdicties met betrekking tot kapitaalvereisten.

Nadere details over mogelijke risico's en onzekerheden die de vennootschap aangaan, zijn beschreven in de documenten die bij Euronext Amsterdam en de Securities and Exchange Commission zijn ingediend, waaronder het 20-F report. Deze toekomstgerichte verklaringen betreffen de periode vanaf de datum van dit persbericht. Tenzij dat vereist is onder geldende wet- of regelgeving, is de onderneming niet gehouden om enige nieuwe of gewijzigde inzichten bekend te maken ten aanzien van de hierin gebruikte toekomstgerichte verklaringen of ten aanzien van de feiten of omstandigheden die aanleiding geven tot dergelijke verklaringen.

COLOFON

Advies en ontwerp

Redactie en productie

Fotografie

Tekst

Drukwerk

Bindwerk

Dart | Brand guidance & Design, Amsterdam (NL)

AEGON Group Corporate Communications (NL)

Ad Bogaard (NL)

Dart | Brand guidance & Design, Amsterdam (NL)

Habo DaCosta bv (NL)

Hexspoor (NL)

**VERTROUWEN VOOR
HET LEVEN OPBOUWEN**

JAAROVERZICHT 2009