

Den Haag, 10 maart 2010

Vereniging van Effectenbezitters
Postbus 240, 2501 CE Den Haag
Bezoekadres: Amaliastraat 7, Den Haag

Tel.: +31 (0)70 313 00 00
Fax: +31 (0)70 313 00 99
Internet: www.veb.net
E-mail: info@veb.net

Geachte aandeelhouder Aegon,

Aegon heeft het jaar 2009 op een positieve manier afgesloten. Het vierde kwartaal bracht een nettowinst van 393 miljoen euro. Een jaar eerder stond daar nog ruim een miljard euro verlies. Over heel 2009 was de nettowinst 204 miljoen euro. Het onderliggende resultaat (voor belastingen en eenmalige afboekingen) kwam uit op 427 miljoen euro, een sterke verbetering ten opzichte van een jaar eerder. Een goed laatste kwartaal, maar over heel 2009 daalde het onderliggende resultaat met 26 procent naar 1,16 miljard euro.

Er zal over 2009 geen dividend worden uitgekeerd. Het dieptepunt van de kredietcrisis lijkt achter de rug. Nu het stof neerdaalt wordt duidelijk dat Aegon in vergelijking met andere Nederlandse verzekeraars redelijk uit de strijd tevoorschijn is gekomen, maar toch niet ongeschonden. De Nederlandse Staat moest in 2008 te hulp schieten en kocht voor 3 miljard euro effecten in Aegon. Hiervan werd in 2009 een derde deel weer teruggekocht door Aegon gefinancierd uit de opbrengsten van een aandelenemissie. Het aantal uitstaande aandelen per eind 2009 is mede hierdoor met 12 procent toegenomen ten opzichte van het aantal eind 2008.

Staatssteun kan worden afgelost

Aegon drong in 2009 de jaarlijkse kosten met 250 miljoen euro terug, ruim boven de doelstelling van 150 miljoen euro. De overtollige kapitaalbuffer die Aegon aanhoudt om aan de eisen voor haar AA rating bij S&P te kunnen blijven voldoen bedroeg aan het eind van het jaar 3,7 miljard euro. Dat bedrag zou dus deels kunnen worden aangewend om de resterende twee miljard euro staatssteun weer af te lossen. Dat zou Aegon in de ogen van de VEB zo snel als mogelijk en prudent is moeten doen. Uiteraard is daarvoor medewerking van overheidsinstanties noodzakelijk, zowel op nationaal als op Europees niveau.

Er lijkt een einde te zijn gekomen aan de glijvlucht waarin het aandeel Aegon eigenlijk al sinds het jaar 2000 verkeert. Het tempo van de afboekingen op beleggingen als gevolg van de kredietcrisis is sterk verminderd. De gevoeligheid voor de waan van de dag op de beurzen is sterk afgenomen en zal in 2010 volgens de onderneming verder afnemen. Operationeel draait Aegon nu naar omstandigheden goed. Dat rechtvaardigt het hervatten van de dividenduitkeringen, te beginnen met een dividend over 2010.

Als Aegon de komende jaren weer dividend gaat uitkeren, betaalt de onderneming echter over de staatssteun een rente van 8,5 procent. De resterende staatssteuneffecten kunnen door Aegon worden teruggekocht voor een prijs die kan oplopen tot 150 procent van de uitgiftekoers die 4 euro was. Bovendien kan Aegon ze na drie jaar, met goedkeuring van de aandeelhouders, omzetten in gewone aandelen. De Staat heeft het recht de stukken terug te leveren tegen betaling van de uitgifteprijs, 4 euro per stuk. In de meeste scenario's wordt de rekening betaald door de zittende aandeelhouders. Aegon dient zich sterk te maken de staatssteun tegen zo gunstig mogelijke voorwaarden af te kunnen lossen.

Duidelijkheid doelstellingen

In juni 2008 ontvouwde bestuursvoorzitter Alexander Wynaendts een ambitieus vijfjarenplan. Doel van dit plan was Aegon in de toekomst minder afhankelijk te maken van de Verenigde Staten, die op dat moment goed waren voor 60 procent van alle investeringen. Dat moest terug naar minder dan 50 procent. Groei in andere regio's, en dan vooral in de opkomende markten, moest daarvoor in de plaats komen. Ook de aanwezigheid in India, Brazilië en Japan zou worden uitgebreid. Daar is mede door de kredietcrisis nog weinig concreets uitgekomen. Wel werden verschillende maatregelen genomen om risico's terug te dringen en de AA rating te garanderen.

Voor beleggers is het interessant te weten waar Aegon nu staat met de volgende doelstellingen: per 2012 meer dan de helft van het geïnvesteerde kapitaal buiten de VS, een verbetering van het rendement op het geïnvesteerde vermogen met 100 basispunten per 2010 in de VS en per 2012 in Nederland en het bereiken van top 5 posities in alle bestaande markten in Centraal en Oost-Europa. De doelen om te komen tot een jaarlijkse onderliggende winstgroei van 10 procent en een rendement op geïnvesteerd vermogen van 15 procent in 2012 lijken nog ver weg.

De Raad van Commissarissen (RvC) van Aegon heeft nog altijd twee door de overheid benoemde commissarissen in haar gelederen, die bovendien voor sommige besluiten een vetorecht hebben. Daarmee hebben zij meer inspraak dan wettelijk is toegestaan. Hoewel deze omstandigheid een gevolg is van de staatssteun die Aegon noodgedwongen moest aanvaarden, maakt de VEB toch bezwaar tegen deze situatie.

Aegon wacht op het moment dat deze brief geschreven wordt op een antwoord op haar 'viability plan', dat nog niet is goedgekeurd door de Europese Commissie. De VEB gaat er echter van uit dat Aegon in 2010 wederom een deel van, of zelfs de volledige staatssteun zal kunnen terugbetalen.

Wij bevelen u van harte aan gebruik te maken van uw stemrecht en wij verzoeken u bovenstaande punten mee te wegen bij uw stemgedrag.

Namens de Vereniging VEB NCVB,



Jan Maarten Slagter, directeur

Wilt u op dit bericht reageren? E-mail dan naar info@veb.net.

(bij het indienen van deze brief op 10 maart 2010 waren zowel het jaarverslag als de agenda voor de aandeelhoudersvergadering nog niet beschikbaar)