

VERENIGING AEGON

JAARVERSLAG 2003

Vereniging AEGON

INHOUDSOPGAVE	Pagina
- Bestuur en leden	2
- Doelstelling en historie	5
- Verslag van het Bestuur	6
<i>Ontwikkelingen in 2003</i>	
<i>Uitoefening stem- en dividendrechten</i>	
<i>Wijziging relatie Vereniging en AEGON N.V.</i>	
<i>Organisatieverandering</i>	
<i>Aanpassing bestuursstructuur</i>	
<i>Leden en Bestuur</i>	
<i>Bezoldiging</i>	
<i>Nederlandse corporate governance code</i>	
<i>Jaarrekening 2003</i>	
- Jaarrekening	10
- Accountantsverklaring	23

Vereniging AEGON

Postbus 202

2501 CE 's-Gravenhage

Tel.: 070-3448288

Fax: 070-3477929

E-mail: Secretariaat@VerenigingAEGON.nl

Statutair gevestigd te 's-Gravenhage

Handelsregister 's-Gravenhage nr. 40531114

BESTUUR EN LEDEN

Bestuur

Prof. Drs. P.P. Kohnstamm, voorzitter
 Prof. Dr. J.L. Bouma, vice-voorzitter
 Mr. J.M. Boll
 Prof. Dr. P.J. Idenburg
 D.J. Shepard
 Drs. J.B.M. Streppel
 Mr. J.W.B. Westerburgen

	<u>Jaar van aftreden</u>	
	periodiek	definitief
Leden		
Mr. J.M. Boll	2004	2012
Mr. A.F. Bosma	2007	2011
Prof. Dr. J.L. Bouma	-	2004
Ir. W.B. Brouwer	-	2004
Mr. H.J.E. Bruins Slot	2006	2018
Dr. W.M. van den Goorbergh	2007	2018
J. van Hes	-	2005
Prof. Dr. P.J. Idenburg	2005	2012
Prof. Drs. P.P. Kohnstamm	2006	2010
Mevrouw I.E. Koster-Burbidge MA	2007	2018
Mr. P.M. van der Laan	-	2005
Ir. H.J. Lambert	-	2004
Mevrouw mr. P.C. Lodders-Elfferich	2006	2010
Drs. H.W. Lulofs	-	2004
Mevrouw drs. E.J. Mulock Houwer	2006	2011
Prof. Dr. H.M. Pinedo	2005	2013
R. Spiekerman van Weezelenburg	2007	2010
D.J. Shepard	nvt	2008
Drs. J.B.M. Streppel	nvt	2011
Mr. J.W.B. Westerburgen	2005	2012
Jhr. G.G. Witsen Elias	-	2004



Mr. J.M. Boll (1942) is lid sinds 1996. In 1998 is hij toegetreden tot het Bestuur.

De heer Boll is lid van de Raad van State. De heer Boll is voorts voorzitter van Vereniging Rembrandt.

Mr. A.F. Bosma (1941) is lid sinds 1983.

De heer Bosma is assurantie tussenpersoon en directeur van MeerPolis B.V.

De heer Bosma was tot 1984 voorzitter van de NBvA en tot heden commissielid NVA.

Prof. Dr. J.L. Bouma (1934) is lid van de Vereniging sinds 1973.

De heer Bouma maakt sinds 1992 deel uit van het Bestuur en sinds 1996 is hij hiervan vicevoorzitter.

De heer Bouma was hoogleraar Bedrijfseconomie aan de Rijks Universiteit te Groningen en is lid van de Koninklijke Nederlandse Academie van Wetenschappen. Hij bekleedt thans diverse commissariaten.

Ir. W.B. Brouwer (1934) is lid sedert 1984. De heer Brouwer is thans adviseur bij Brouwer Advies B.V., was hiervoor docent aan de Hogeschool van Amsterdam en directeur van Tektronix Holland N.V. te Heerenveen.

Mr. H.J.E. Bruins Slot (1948) is sinds 1998 lid van de Vereniging.

De heer Bruins Slot is momenteel voorzitter Raad van Bestuur van de Publieke Omroep. Daarvoor was hij onder meer secretaris-generaal van het Ministerie OC&W en burgemeester Gemeente Apeldoorn.

Dr. W.M. van den Goorbergh (1948) is sinds 2003 lid van de Vereniging. Hij bekleedt thans diverse bestuurlijke en toezichhoudende functies. Hiervoor was hij tot 2002 plv. Voorzitter van de Raad van Bestuur van Rabobank Nederland.

J. van Hes (1935) is sinds 1997 lid van de Vereniging. De heer Van Hes is directeur van H.D. Beheer B.V. (Leeuwarden), Eisma Business Media, Eisma EDU Media en Eisma Publishing Consultants.

Prof. Dr. P.J. Idenburg (1942) is lid sinds 1989 en sedert 1996 lid van het Bestuur.

De heer Idenburg is Professional and Personal coach. Daarnaast vervult hij enige adviesfuncties voor de Europese Commissie. Hiervoor was hij decaan van de Post Graduate School en van de Faculteit Techniek, Bestuur en Management van de TU Delft. Voordien was de heer Idenburg o.a. plv. Directeur Generaal op het Ministerie van Economische Zaken en lid van de Groepsraad van Van Leer, Packaging Worldwide.

Prof. Drs. P.P. Kohnstamm (1940) voorzitter, is lid sedert 1990.

In 1992 is de heer Kohnstamm gekozen tot lid van het Bestuur en v.a. 1998 als voorzitter. Hij werkt als commissaris, bestuurder en adviseur. Hiervoor maakte hij deel uit van de directie van Wilma Vastgoed en was hij hoogleraar Vastgoedkunde aan de Universiteit van Amsterdam.

Mevrouw I.E. Koster-Burbidge MA (1948), is sinds 1999 lid van de Vereniging.

Mevrouw Koster was directeur van het Taleninstituut Regina Coeli B.V. te Vught. Zij maakt thans onder meer deel uit van het Bestuur van de Maag-Lever-Darm Stichting.

Mr. P.M. van der Laan (1935) is lid sedert 1999. De heer Van der Laan was notaris en partner bij Nauta Dutilh te Amsterdam. Hij is thans commissaris bij Dexia Bank Nederland N.V.

Ir. H.J. Lambert (1934) is lid sinds 1969.

De heer Lambert is directeur van Lambert Venture Promotion B.V. en was voorheen divisie-directeur Transport Divisie Pakhoed.

Mevrouw Mr. P.C. Lodders-Elfferich (1940) is sinds 2002 lid van de Vereniging.

Mevrouw Lodders is voorzitter van de Vereniging Nederlandse Organisaties Vrijwilligerswerk (NOV) en eveneens voorzitter van Interkerkelijke Coördinatie Commissie Ontwikkelingssamenwerking (I.C.C.O.)

Drs. H.W. Lulofs (1934) is lid van de Vereniging sinds 1990. De heer Lulofs is thans gepensioneerd en was eerder algemeen directeur van de Stichting de Baak (Management Studiecentrum van het VNO/NCW. De heer Lulofs is commissaris bij Greif Nederland B.V.

Mevrouw Drs. E.J. Mulock Houwer (1941) is lid sinds 2002. Mevrouw Mulock Houwer is directeur-generaal Preventie, Jeugd en Sancties - Ministerie van Justitie. Voorts heeft zij zitting in het Bestuur van de VPRO.

Prof. Dr. H.M. Pinedo (1943) is sinds 2001 lid van de Vereniging. Hij is professor Geneeskundige Oncologie van het VUmc, alsmede directeur van het VUmc Kankercentrum te Amsterdam. Hiervoor was hij hoofd van de afdeling Geneeskundige Oncologie VUmc.

D.J. Shepard (1946) is (bestuurs)lid van Vereniging AEGON sinds 2002. De heer Shepard is voorzitter van de Raad van Bestuur van AEGON N.V. Voorts is hij in de Verenigde Staten lid van de board van Mercantile Bankshares Corporation en CSX Corporation. Hij is eveneens trustee van de Johns Hopkins Medicine en Johns Hopkins University en Voorzitter van de Financial Services Roundtable.

R. Spiekerman van Weezenburg (1949) is lid sinds 1995. De heer Spiekerman van Weezenburg bekleedde de functie van generaal-majoor der Mariniers en was commandant van het Korps Mariniers. Tot en met september 2002 was hij Kanselier der Nederlandse Orden.

Drs. J.B.M. Streppel (1949) is (bestuurs)lid van Vereniging AEGON sinds 2000. De heer Streppel is lid van de Raad van Bestuur van AEGON N.V. Voorts is hij commissaris bij KPN N.V.

Mr. J.W.B. Westerburgen (1942) is in 2001 gekozen tot lid van de Vereniging en trad in 2003 toe tot het Bestuur. De heer Westerburgen is thans gepensioneerd. Hiervoor was hij Joint Secretary Unilever N.V. & PLC. Momenteel is de heer Westerburgen commissaris bij ASML Holding N.V. en Unilever Nederland B.V.

Jhr. G.G. Witsen Elias (1932) is sinds 1969 lid van de Vereniging. De heer Witsen Elias is bestuurslid van de Stichting Erven Koumans Smeding; waarvan hij eerder directeur was. Daarnaast bekleedt hij diverse beheerfuncties in organisaties op sociaal- en cultureel gebied.

DOELSTELLING EN HISTORIE

Doelstelling

Vereniging AEGON ('de Vereniging') behartigt als aandeelhouder op evenwichtige wijze de directe en indirecte belangen van AEGON N.V. en daarmee in een groep verbonden maatschappijen, van verzekerden, van medewerkers, van aandeelhouders en van andere relaties van deze maatschappijen. De Vereniging doet dit door effecten AEGON N.V. te bezitten en de daaraan verbonden rechten, waaronder het stemrecht, uit te oefenen. Haar inkomsten bestaan uit opbrengsten uit deze effecten.

Historie

Vereniging AEGON is een gewone vereniging naar Nederlands recht. Zij droeg tot 1983 de naam "Vereniging AGO" en ontstond in 1978 als rechtsoptvolgster van AGO Onderlinge Levensverzekering-maatschappij, die in het kader van een juridische reorganisatie van het AGO verzekeringsconcern werd gedemutualiseerd. Op deze wijze werd de Vereniging AGO de enige houdster van alle geplaatste aandelen in AGO Holding N.V.

Toen AGO en Ennia in 1983 fuseerden, droeg de Vereniging het gehele, door haar gehouden aandelen-kapitaal in AGO Holding N.V. over aan de beursgenoteerde vennootschap Ennia N.V. (waarvan de naam in AEGON N.V. werd gewijzigd) in ruil voor nieuw uit te geven gewone en preferente aandelen AEGON N.V. Tevens werd de naam van Vereniging AGO gewijzigd in Vereniging AEGON. Op grond van de bepalingen uit de Fusieovereenkomst 1983 verkreeg de Vereniging een aanzienlijk (minderheids)belang in gewone aandelen alsmede alle preferente aandelen, waardoor een meerderheid van het stemrecht in AEGON N.V. werd verworven. Bovendien verkreeg de Vereniging bij genoemde overeenkomst het recht om in geval van verwatering van haar stemrecht door een aandelenemissie, nieuwe preferente aandelen te nemen om zodoende haar, door de bij de fusie betrokken partijen gewenste, meerderheidspositie te kunnen handhaven, de zogenaamde optie-rechtregeling.

In september 2002 sloot de Vereniging met AEGON N.V. een Herkapitalisatie Overeenkomst. Deze overeenkomst vormde de basis voor de verkoop door de Vereniging van 350.000.000 gewone aandelen AEGON N.V. tegen een nettoprijs van 9,76 euro per stuk. Met een gedeelte van de verkoopopbrengst reduceerde de Vereniging haar schuldenniveau. Voor het resterende gedeelte van haar schuld sloot de Vereniging een nieuwe kredietfaciliteit met een bankenconsortium. Alle gewone aandelen AEGON N.V. in het bezit van de Vereniging en de inkomsten uit preferente aandelen AEGON N.V. werden tot zekerheid verstrekt ten behoeve van deze kredietfaciliteit. Het resterende deel van de verkoopopbrengst (2.064.000.000 euro) stortte de Vereniging als agio op haar preferente aandelen AEGON N.V. in het streven de economische waarde van de preferente aandelen gelijk te laten zijn aan die van de gewone aandelen. Het gestorte bedrag per preferent aandeel AEGON N.V. kwam hiermee op 4,81 euro per preferent aandeel AEGON N.V.

Door deze transactie daalde het stemrecht van de Vereniging van ongeveer 52% naar ongeveer 33%. In vornoemde Herkapitalisatie Overeenkomst werd overeengekomen dat de optierechtregeling blijft bestaan tot dit lagere zeggenschapsniveau. Daarbij gaf de Vereniging tevens aan bereid te zijn om, afhankelijk van de implementatie van bepaalde wijzigingen in de corporate governance van AEGON N.V., in de nabije toekomst haar stemrecht in AEGON N.V. verder terug te brengen naar circa 23,6%, welk percentage overeenkomt met het door de Vereniging ingebrachte kapitaal. Deze reductie van stemrecht is in mei 2003 geformaliseerd, met dien verstande dat de Vereniging in bepaalde omstandigheden gerechtigd is op haar preferente aandelen meervoudig stemrecht uit te oefenen overeenkomstig het hogere nominaal bedrag van deze aandelen (25/12 stem per aandeel), waardoor de stemkracht voor een beperkte periode herleeft tot het in de Herkapitalisatie Overeenkomst overeengekomen niveau.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Ontwikkelingen in 2003

Uitoefening stem- en dividendrechten

Evenals in voorgaande jaren heeft de Vereniging in 2003 invulling gegeven aan de statutaire doelstelling door aandelen AEGON N.V. in haar bezit te houden en de daaraan verbonden rechten uit te oefenen. Deze rechten zijn met name het stemrecht en het recht op dividend.

Het stemrecht werd - in overeenstemming met het besluit van de Algemene Ledenvergadering - uitgeoefend op de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van AEGON N.V. op 17 april 2003 en de Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders van AEGON N.V. op 9 mei 2003.

Op grond van de bij bestuursbesluit gemaakte keuzen werd het slotdividend 2002 en interim dividend 2003 ontvangen in aandelen en werden de nieuw verworven aandelen vervolgens verkocht voor EUR 9,72 resp. EUR 11,6536 per aandeel.

Wijziging relatie Vereniging en AEGON N.V.

Op 9 mei 2003 werden in een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van AEGON N.V. wijzigingen aangenomen in het ondernemingsbestuur van AEGON N.V. en in de onderlinge relatie tussen AEGON N.V. en de Vereniging, waarna op 26 mei 2003 de statuten van AEGON N.V. werden gewijzigd.

De relatie tussen de Vereniging en AEGON N.V. werd, overeenkomstig de in september 2002 gedane toezeggingen, als volgt gewijzigd.

- De door de Vereniging gehouden 440.000.000 preferente aandelen, elk met een nominale waarde van 12 eurocent, werden omgezet in 211.680.000 nieuwe preferente aandelen A, elk met een nominale waarde van 25 eurocent, en het nominaal geplaatste kapitaal van de preferente aandelen werd met EUR 120.000,- verhoogd tot EUR 52.920.000,-. Het stemrecht verbonden aan de nieuwe preferente aandelen (de preferente aandelen A alsmede de preferente aandelen B krachtens de optieregeling als hierna omschreven) werd

dienovereenkomstig aangepast tot 25/12 stemmen per preferent aandeel.

- Tussen AEGON N.V. en de Vereniging werd een Stemrechtregeling Preferente Aandelen aangegaan, waarin is vastgelegd dat Vereniging AEGON vrijwillig afziet van uitoefening van haar 25/12 stemmen per preferent aandeel A of B. Vereniging AEGON zal in plaats daarvan slechts één stem per preferent aandeel uitbrengen, tenzij er sprake is van een bijzondere aanleiding, zoals de verwerving van een belang van 15% in AEGON N.V., een bod tot overname van aandelen AEGON N.V., of een voorstel tot bedrijfssamenvoeging door enig persoon, of een groep van personen, al dan niet verenigd, anders dan-na verkregen goedkeuring van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen. Indien de Vereniging van oordeel is dat zich een bijzondere aanleiding voordoet, zal de Vereniging de Algemene Vergadering van Aandeelhouders daarvan in kennis stellen en zich het recht voorbehouden per bijzondere aanleiding haar volledige stemrecht van 25/12 stemmen per preferent aandeel gedurende een beperkte periode van zes maanden uit te oefenen.
- AEGON N.V. en de Vereniging hebben de optieregeling als vastgelegd in de Fusieovereenkomst 1983 gewijzigd. Krachtens de gewijzigde optieregeling heeft de Vereniging bij uitgifte van nieuwe aandelen door AEGON N.V. recht op een zodanig aantal nieuwe preferente aandelen B dat verwatering van haar totale stemrecht tot onder het alsdan geldende stemrechtpercentage (thans: 32,6%) wordt voorkomen of gecorrigeerd. In dat geval worden preferente aandelen B uitgegeven tegen de nominale koers (EUR 0,25), tenzij een hogere uitgiftekoers wordt overeengekomen. De Vereniging heeft op 19 september 2003 en 29 december 2003 aldus haar optierechten uitgeoefend na verwatering van haar stemrecht vanwege de door AEGON N.V. uitgekeerde stockdividenden en heeft ter correctie van deze verwatering 10.220.000 respectievelijk 880.000 preferente aandelen B tegen nominaal verkregen.

Het onder normale omstandigheden door de Vereniging uit te oefenen stemrecht - berekend op basis van het aantal uitstaande, stemgerechtigde aandelen (exclusief de door AEGON N.V. ingekochte eigen aandelen) - bedraagt per 31 december 2003 circa 23%. In het geval dat zich een "bijzondere aanleiding" voordoet, zal het stemrecht van de Vereniging per bijzondere aanleiding voor de duur van zes maanden worden verhoogd tot 32,60%.

Organisatieverandering

In de structuur en organisatie van de Vereniging is een aantal veranderingen doorgevoerd. Zo is er een service level agreement gesloten tussen de Vereniging en AEGON N.V. waarin de werkzaamheden die AEGON N.V. voor de Vereniging verricht zijn vastgelegd. Voorts zijn de financiële administratie en de woordvoering aan derden uitbesteed. De Vereniging heeft nu een eigen secretaris, de statuten van de Vereniging zijn op een aantal punten aangepast en er zal een eigen website voor de Vereniging worden gebouwd.

Aanpassing bestuursstructuur

Op 17 april 2003 besloot de Algemene Ledenvergadering van de Vereniging tot wijziging van de statuten. Deze statutenwijziging is op 26 mei 2003 geëffectueerd. Deze wijziging was het gevolg van de beslissing van de leden-commissaris om terug te treden uit de Vereniging.

Met het oog op deze aanpassingen is een aantal statutaire bepalingen inzake het aantal (bestuurs)leden en besluitvorming gewijzigd. In verband met de bovengenoemde stemrechtovereenkomst preferente aandelen komt in de gewijzigde statuten het Bestuur een aantal extra bevoegdheden toe. Deze zien met name op het vaststellen van het beleid omtrent de uitoefening van het volledig stemrecht en de richting waarin dit volledig stemrecht uitgeoefend dient te worden.

Leden en Bestuur

De Algemene Ledenvergadering van de Vereniging bestond per 31 december 2003 uit 21 leden. De meerderheid van de stemrechten berust bij 19 leden die niet als werknemer of als oud-werknemer aan AEGON N.V. of een van de aan haar gelieerde groepsmaatschappijen verbonden zijn of verbonden zijn

geweest en evenmin lid zijn of zijn geweest van de Raad van Commissarissen of de Raad van Bestuur van AEGON N.V. De twee overige leden zijn door de Algemene Ledenvergadering gekozen uit de Raad van Bestuur van AEGON N.V.

Het Bestuur van Vereniging AEGON telt zeven leden, waarvan vijf leden, inclusief de voorzitter en de vice-voorzitter, niet aan de AEGON Groep verbonden zijn of zijn geweest. De twee overige leden zijn tevens lid van de Raad van Bestuur van AEGON N.V. Bij staking van stemmen in het Bestuur beslist de Algemene Ledenvergadering.

In het verslagjaar traden de heren H. de Ruiters, M. Tabaksblat en J. van Rijn af als lid van de Vereniging, en de heer J.W.B. Westerburchen trad toe als lid van het Bestuur. Voorts traden mevrouw I.E. Koster-Burbidge en de heren A.F. Bosma, P.M. van der Laan en R. Spiekerman van Weezelenburg als lid af en werden herkozen. De heer W.M. van den Goorbergh trad in 2003 toe als lid van Vereniging. De Vereniging heeft thans 21 leden (2002: 23).

De heren Tabaksblat en De Ruiters hebben sinds respectievelijk 2000 en 1996 als lid-commissaris een actieve rol gespeeld binnen Vereniging AEGON. Het Bestuur is hen erkentelijk voor hun inzet. De heer Van Rijn heeft sinds 1998 belangrijke bijdragen aan de Vereniging geleverd. Ook hem dankt het Bestuur hiervoor hartelijk.

Bezoldiging

Voor hun werkzaamheden wordt aan bestuursleden een vaste vergoeding toegekend. De overige leden ontvangen een vaste vergoeding en presentiegeld. Alle vergoedingen worden door de Algemene Ledenvergadering vastgesteld.

Leden ontvingen in 2003 een vergoeding van EUR 5.000,- per jaar en EUR 1.500,- per bijgewoonde vergadering. De bestuursleden hebben geen recht op presentiegeld. De voorzitter van het Bestuur ontving over 2003 een vergoeding van EUR 23.000,-. Voor de overige bestuursleden bedroeg deze EUR 17.500,-.

Omdat de verantwoordelijkheden en werk-

zaamheden van (bestuurs)leden door de gewijzigde rol van de Vereniging zijn toegenomen, is door de Algemene Ledenvergadering besloten tot verhoging van de vaste vergoedingen tot EUR 7.000,- voor leden, EUR 28.500,- voor de voorzitter, EUR 23.000 voor de vice-voorzitter en 20.000 voor de overige bestuursleden. Het presentiegeld voor leden is verlaagd van 1.500,- naar EUR 1.000,-. Deze wijzigingen zijn ingegaan per 1 januari 2004.

Nederlandse corporate governance code

Onder leiding van de heer Mr. M. Tabaksblat is door een commissie met vertegenwoordigers uit diverse geledingen van de maatschappij een Nederlandse corporate governance code opgesteld. De code is primair bedoeld om regels en best practice bepalingen op het gebied van corporate governance vast te leggen voor beursgenoteerde vennootschappen. Daarnaast worden ook aan institutionele beleggers verplichtingen opgelegd. De Vereniging is noch een beursgenoteerde vennootschap noch een institutionele belegger in de zin van de code. Als grote aandeelhouder van AEGON N.V. waardeert de Vereniging de inspanningen die AEGON N.V. in het licht van voornoemde code op corporate governance terrein heeft verricht en heeft aangekondigd te zullen verrichten.

Jaarrekening 2003

De waarde van het aandelenbezit bedroeg op 31 december 2003 EUR 4.136 miljoen tegen EUR 4.225 miljoen per 31 december 2002. Het aandelenbezit van de Vereniging is op grond van het gehanteerde stelsel van waarderingsgrondslagen tegen marktwaarde op de balans opgenomen. De in het boekjaar ontstane ongerealiseerde waardeverschillen worden direct in het eigen vermogen verantwoord, voor zover de herwaarderingsreserve positief is.

Het resultaat over 2003 bedroeg EUR 15,4 miljoen positief tegen EUR 2.694,5 miljoen negatief in 2002. Het resultaat over 2002 was het gevolg van een zeer aanzienlijke daling van de beurswaarde van de aandelen in dat jaar.

Het Bestuur stelt de Algemene Ledenvergadering voor de jaarrekening 2003 goed te keuren alsmede het Bestuur kwijting te verlenen voor het in 2003 gevoerde bestuur.

Namens het Bestuur,
P.P. Kohnstamm, Voorzitter

's-Gravenhage, 16 april 2004

GECONSOLIDEERDE BALANS OP 31 DECEMBER

(na verdeling van baten)

In duizenden euro's

	2003	2002
Vaste Activa		
Financiële vaste activa		
Participaties	4.136.831	4.225.202
Vlottende Activa		
Overlopende activa	95.289	30.631
Liquide middelen	2.705	48
	97.994	30.679
Totaal Activa	4.234.825	4.255.881
Eigen Vermogen	2.499.019	2.483.582
Langlopende schulden	1.685.498	1.719.796
Kortlopende schulden	50.308	52.503
Totaal Passiva	4.234.825	4.255.881

GECONSOLIDEERDE STAAT VAN BATEN EN LASTEN

In duizenden euro's

	2003	2002
Baten		
Dividend gewone aandelen	99.418	431.075
Dividend preferente aandelen	95.289	30.631
Resultaten total return swap	4.590	336.476
Overige interestbaten	19	-
Totaal Baten	199.316	798.182
Lasten		
Gerealiseerd verlies op gewone aandelen	42.173	1.775.516
Ongerealiseerd verlies op gewone aandelen	45.740	1.568.743
Financiële lasten	95.426	145.751
Kosten	540	2.709
Totaal Lasten	183.879	3.492.719
Resultaat	15.437	- 2.694.537

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

In duizenden euro's

	2003	2002
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Ontvangen dividend gewone aandelen	–	307.926
Ontvangen dividend preferente aandelen	30.631	3.432
Ontvangen interest	6.179	–
Betaald dividend total return swap	-11.394	-15.844
Betaalde financiële lasten	-97.979	-137.059
Betaalde kosten	-475	-2.680
	-73.038	155.775
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankoop gewone aandelen AEGON N.V.	–	–
Storting op preferente aandelen AEGON N.V.	-2.775	-2.064.000
Verkoop gewone aandelen AEGON N.V.	102.651	3.416.000
Tussentijdse afrekening total return swaps	–	378.302
	99.876	1.730.302
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Aflossing langlopende leningen	-2.269	-30.000
Aflossing langlopende schulden uit kredietfaciliteit	-2.219.402	0
Opnamen langlopende schulden uit kredietfaciliteit	2.197.490	1.675.150
Mutatie kortlopende leningen	–	-3.531.682
	-24.181	-1.886.532
Mutaties in liquide middelen	2.657	-455

Het geconsolideerde kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. Onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten is een kredietfaciliteit opgenomen waarvan de hoofdsom periodiek opnieuw wordt vastgesteld, mede afhankelijk van de waarde van het onderpand. Voor een meer uitgebreide toelichting verwijzen wij naar pagina 15.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Inleiding

Over het op de 223 miljoen preferente aandelen AEGON N.V. gemiddelde gestorte kapitaal wordt, voor zover het resultaat door de commissarissen van AEGON N.V. niet is bestemd voor de versterking van het eigen vermogen of vorming van reserves, een jaarlijks dividend betaald. Dit is gelijk aan de "European Central Bank refinancing rate" op de eerste beursdag van Euronext Amsterdam van het boekjaar plus 1,75 procentpunt. Het dividend op de preferente aandelen over het huidige boekjaar is vastgesteld op 4,5%.

Op 31 december 2003 houdt de Vereniging AEGON 172 miljoen gewone aandelen AEGON N.V.

De financiële vaste activa van Vereniging AEGON hebben een waarde van ongeveer EUR 4,1 miljard (gebaseerd op de slotkoers van het gewone aandeel AEGON op Euronext Amsterdam op 31 december 2003 van EUR 11,73) en de Vereniging AEGON heeft een schuld van EUR 1,7 miljard waarvoor bankfaciliteiten tot 2005 zijn overeengekomen.

Met betrekking tot de vennootschappelijke winst- en verliesrekening is artikel 402, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek toegepast, op

grond waarvan een vereenvoudigd model is opgenomen

Consolidatieregels

In de geconsolideerde jaarrekening van Vereniging AEGON zijn opgenomen de groepsmaatschappijen Albidus B.V. en AEGON Mirror Fund.

Wijziging presentatie

De resultaten total return swap worden in de staat van baten en lasten verwerkt als één bedrag en in de toelichting op de staat van baten en lasten nader gespecificeerd weergegeven.

De aan de kredietinstellingen verschuldigde commissies en honoraria zijn met ingang van 2003 opgenomen onder de financiële lasten, voorheen waren deze opgenomen onder de kosten.

Met de doorgevoerde wijzigingen wordt naar de mening van het Bestuur een beter inzicht gegeven in de samenstelling van het resultaat van de Vereniging.

De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS

Bedragen in duizenden euro's

Waarderingsgrondslagen

Voor zover niet anders vermeld zijn de posten van de balans opgenomen voor de nominale waarde.

Participaties

Deze post betreft de participatie in AEGON N.V. en is als volgt samengesteld:

	2003	2002
Gewone aandelen	2.017.256	2.108.402
Preferente aandelen A	2.116.800	2.116.800
Preferente aandelen B	2.775	–
Totaal	4.136.831	4.225.202

De participatie is gewaardeerd tegen de marktwaarde ultimo boekjaar. Ongerealiseerde resultaten op de aandelen worden in de herwaarderingsreserve verantwoord, voor zover deze toereikend is. Ongerealiseerde verliezen die niet in de herwaarderingsreserve verantwoord kunnen worden alsmede gerealiseerde resultaten bij verkoop worden in het resultaat verantwoord. Ingeval van een dividend in aandelen, wordt een bedrag ter grootte van de reële waarde ten gunste van het resultaat gebracht. De beurswaarde van de gewone aandelen bedraagt per 31 december 2003 _ 2.017.256 (_ 11,73 per aandeel). Op 31 december 2002 bedroeg de beurswaarde _ 2.108.402 (_ 12,26 per aandeel).

Mutatieoverzicht gewone aandelen:

	2003		2002	
	Aantal	Bedrag	Aantal	Bedrag
Stand per 1 januari	171.974.055	2.108.402	517.271.586	15.725.056
Stock slotdividend 2002 (2001)	6.878.962	63.630	4.702.469	118.972
Stock interim-dividend 2003 (2002)	3.070.965	35.788	–	–
Verkopen:				
nettoprijs: € 9,72 (2002: € 9,76)	-6.878.962	-66.863	-350.000.000	-3.416.000
nettoprijs: € 11,65 (2002: -)	-3.070.965	-35.788	–	–
Herwaardering, gerealiseerd en ongerealiseerd	–	-87.913	–	-10.319.626
Stand per 31 december	171.974.055	2.017.256	171.974.055	2.108.402

Mutatieoverzicht preferente aandelen:

	2003		2002	
	Aantal	Bedrag	Aantal	Bedrag
Stand per 1 januari:				
aandelen	440.000.000	2.116.800	440.000.000	52.800
Agiostorting	–	–	–	2.064.000
Aankopen	11.100.000	2.775	–	–
Conversie	-228.320.000	–	–	–
Stand per 31 december	222.780.000	2.119.575	440.000.000	2.116.800

De preferente aandelen zijn gewaardeerd tegen marktwaarde. Over het op de preferente aandelen gestorte bedrag wordt een dividend verwacht, waarvan het percentage op jaarbasis gelijk is aan het door de Europese Centrale Bank vastgestelde rentepercentage voor basis-herfinancieringstransacties, verhoogd met 1,75 procentpunt, een en ander geldend voor de eerste beursdag van Euronext Amsterdam van het boekjaar, waarover het dividend wordt uitgekeerd. Over 2003 zal naar verwachting een dividend van 4,5 % worden uitgekeerd (2002: 5,0%). Dit verwachte dividend is opgenomen onder overlopende activa.

De conversie betreft een wijziging van de nominale waarde van de preferente aandelen van nominaal € 0,12 in nominaal € 0,25 per aandeel alsmede een uitbreiding van het geplaatste kapitaal ten laste van het gestorte agio op de preferente aandelen. Per saldo verminderde het aantal preferente aandelen met 228.320.000.

	2003	2002
Overlopende activa		
Verwacht preferent dividend	95.289	30.631

Langlopende schulden	2003	2002
Leningen o/g	–	2.269
Schulden uit kredietfaciliteit	1.653.238	1.675.150
Total return swap	32.260	42.377
Totaal	1.685.498	1.719.796

Leningen o/g – **2.269**

De onder leningen o/g opgenomen lening is in 2003 geheel afgelost, de rentevoet bedroeg 5,48%.

Schulden uit kredietfaciliteit **1.653.238** **1.675.150**

De Vereniging AEGON heeft een kredietfaciliteit afgesloten bij een syndicaat onder leiding van ABN Amro Bank N.V. Deze kredietfaciliteit bestaat uit een "Equity Repurchase Facility" (Repo facility) en een "Revolving Repo Back-up Facility" (Back-up facility). Beide faciliteiten eindigen in 2005. Onder de Repo facility kan de Vereniging voor maximaal _ 1.720.000 met onderliggende gewone aandelen AEGON N.V. repo transacties aangaan met het bankensyndicaat. Daarnaast heeft de Vereniging de beschikking over een Back-up facility die aangesproken kan worden wanneer de contractueel overeengekomen waardedekking van gewone aandelen onvoldoende is. Alle gewone aandelen AEGON N.V. en de inkomsten uit preferente aandelen AEGON N.V. zijn tot zekerheid verstrekt ten behoeve van deze kredietfaciliteiten. Ultimo boekjaar 2003 stonden 162.251.299 onderliggende aandelen AEGON N.V. uit onder de Repofaciliteit.

Vereniging AEGON heeft ten behoeve van het afdekken van renterisico's derivaten contracten afgesloten. Op 31 december 2003 waren voor een totaal van € 3.030.000 (nominale waarde) rentederivaten opgenomen welke per die datum voor de Vereniging een negatieve marktwaarde vertegenwoordigden van € 42.359 (31 december 2002 € 59.985). De opgebouwde renteverplichtingen van deze contracten zijn opgenomen onder de post lopende interest.

Total return swap

Deze post is als volgt samengesteld:

Total return swap 2001	-229.276	-223.292
Total return swap 2002	-116.766	-112.633
Tussentijdse afrekening op marktwaarde in 2002	378.302	378.302
Totaal	32.260	42.377

Op 29 juni 2001 heeft AEGON N.V. een 'Total Return Swap' (TRS) afgesloten met de Vereniging AEGON teneinde het koersrisico op de 2001 personeelsoptieregeling af te dekken. De TRS geeft AEGON N.V. effectief het recht op de koersresultaten van 11.288.800 AEGON N.V. aandelen op de einddatum van het contract plus het dividend op deze aandelen gedurende de looptijd van het contract. De koersresultaten worden berekend op basis van een uitoefenprijs van € 32,04. Eventuele koersverliezen ten opzichte van de uitoefenprijs worden door AEGON N.V. aan Vereniging AEGON vergoed. Op kwartaalbasis ontvangt Vereniging AEGON een rentevergoeding, de 3 maands EURIBOR plus een marge, over het resterende uitstaande bedrag van de TRS. De einddatum van het contract is 12 maart 2006, maar AEGON N.V. heeft het recht het contract eerder geheel of gedeeltelijk te beëindigen. De total return swap is gewaardeerd op marktwaarde, waarbij veranderingen in de marktwaarde direct in het resultaat worden verwerkt.

Op 11 maart 2002 heeft AEGON N.V. een tweede TRS afgesloten met de Vereniging AEGON teneinde het koersrisico op de 2002 personeelsregeling voor stock appreciation rights af te dekken. De TRS geeft AEGON N.V. het recht op de koersresultaten van 7.800.000 AEGON N.V. aandelen op de einddatum van het contract plus het dividend op deze aandelen gedurende de looptijd van het contract. De koersresultaten worden berekend op basis van een uitoefenprijs van _ 26,70. Op kwartaalbasis ontvangt Vereniging AEGON een rentevergoeding, de 3 maands EURIBOR plus een marge, over het resterende uitstaande bedrag van de TRS. De einddatum van het contract is 11 maart 2009, maar AEGON N.V. heeft het recht het contract eerder geheel of gedeeltelijk te beëindigen. De total return swap is gewaardeerd op marktwaarde, waarbij veranderingen in de marktwaarde direct in het resultaat worden verwerkt.

Op 17 september 2002 zijn de Vereniging AEGON en AEGON N.V. overeengekomen bovenbeschreven TRS-contracten tussentijds op marktwaarde af te rekenen. Deze afrekening vond plaats tegen de slotkoers van het aandeel AEGON van € 10,04 op Euronext Amsterdam. Dit resulteerde in een betaling aan Vereniging AEGON van € 378.302, over het tussentijds afgerekende bedrag wordt rente vergoed.

Kortlopende schulden	2003	2002
Lopende interest	48.802	51.849
Overig	1.506	654
Totaal	50.308	52.503

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN BATEN EN LASTEN

In duizenden euro's

In de staat van baten en lasten worden de aan het boekjaar toe te rekenen baten en lasten verantwoord.

Het dividend op de preferente aandelen bestaat uit het door de Europese Centrale Bank vastgestelde rentepercentage voor basis herfinancieringstransacties geldend voor de eerste beursdag van Euronext Amsterdam van het boekjaar waarover het dividend wordt uitgekeerd verhoogd met 1,75 procentpunt. Voor 2003 is dit 4,5% (2002: 5,0%).

Het dividend wordt toegerekend aan het verslagjaar waarover het wordt uitgekeerd.

Het resultaat uit hoofde van de total return swap is als volgt te specificeren:

	2003	2002
Ongerealiseerde waardeverschillen	10.117	335.924
Interestbaten en -lasten	5.867	16.396
Betaald dividend	- 11.394	- 15.844
	4.590	336.476

Het gerealiseerd verlies op gewone aandelen betreft het verschil tussen de marktwaarde en kostprijs van 9.949.927 verkochte aandelen ad € 42.173.

Het ongerealiseerd verlies op gewone aandelen ad € 45.740 betreft het gedeelte van de herwaardering van gewone aandelen dat in verband met een ontoereikend saldo niet ten laste van de herwaarderingsreserve kon worden gebracht.

De financiële lasten zijn als volgt te specificeren:

	2003	2002
Interestlasten	90.558	135.780
Commissies en honoraria	4.868	9.971
	95.426	145.751

In de kosten is begrepen het in het boekjaar als bezoldiging ten laste van de Vereniging gekomen bedrag voor de leden van het Bestuur, als bedoeld in artikel 383 lid 1, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, zijnde € 107 (2002: € 115).

Voor nadere informatie over AEGON N.V. verwijzen wij u naar de jaarrekening 2003 van AEGON N.V.

BALANS OP 31 DECEMBER

(na verdeling van baten)

In duizenden euro's

	2003	2002
Vaste Activa		
Financiële vaste activa	4.136.831	4.225.202
Vlottende Activa		
Overlopende activa	95.289	30.631
Liquide middelen	2.705	48
	97.994	30.679
Totaal Activa	4.234.825	4.255.881
Eigen Vermogen		
Kapitaal	2.499.019	2.483.582
Herwaarderingsreserve	–	–
Totaal eigen vermogen	2.499.019	2.483.582
Langlopende schulden	1.685.498	1.719.796
Kortlopende schulden	50.308	52.503
Totaal Passiva	4.234.825	4.255.881

STAAT VAN BATEN EN LASTEN

In duizenden euro's

	2003	2002
Baten en lasten		
Nettoresultaat groepsmaatschappijen	4.348	-1.125.160
Overige baten en lasten	11.089	-1.569.377
Resultaat	15.437	-2.694.537

TOELICHTING OP DE BALANS

In duizenden euro's

Waarderingsgrondslagen

Tenzij anders vermeld, zijn de posten van de balans opgenomen volgens de grondslagen zoals omschreven in de toelichting op de geconsolideerde balans.

Financiële vaste activa

Deze post betreft de participatie in AEGON N.V. en de deelneming in Albidus B.V. en AEGON Mirror Fund en is als volgt samengesteld:

	2003	2002
Gewone aandelen AEGON N.V.	1.254.799	1.311.495
Preferente aandelen AEGON N.V.	2.119.575	2.116.800
Albidus B.V. (100%)	7	7
AEGON Mirror Fund	762.450	796.900
Totaal	4.136.831	4.225.202

Albidus B.V. en AEGON Mirror Fund zijn gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde.

Mutatieoverzicht gewone aandelen:

	2003		2002	
	Aantal	Bedrag	Aantal	Bedrag
Stand per 1 januari	106.973.495	1.311.495	452.271.026	13.749.039
Stock slotdividend 2002 (2001)	4.278.962	39.580	4.702.469	118.972
Stock interim-dividend 2002 (2001)	1.910.251	22.261	-	-
Verkopen:				
nettoprijs: _ 9,72 (2002: _ 9,76)	-4.278.962	-41.591	-350.000.000	-3.416.000
nettoprijs: _ 11,65 (2002: -)	-1.910.251	-22.261	-	-
Herwaardering, gerealiseerd en ongerealiseerd	-	-54.685	-	-9.140.516
Stand per 31 december	106.973.495	1.254.799	106.973.495	1.311.495

Mutatieoverzicht AEGON Mirror Fund:

	2003	2002
Stand op 1 januari	796.900	1.976.000
Resultaat deelneming	4.348	-1.125.150
Dividend	-38.798	-53.950
Stand per 31 december	762.450	796.900

Voor een toelichting op de preferente aandelen en overige effecten verwijzen wij naar de geconsolideerde jaarrekening.

Eigen vermogen

Het eigen vermogen bestaat uit:

	2003	2002
Kapitaal	2.499.019	2.483.582
Herwaarderingsreserve	-	-
Totaal	2.499.019	2.483.582

Het verloop van het eigen vermogen is als volgt:

	Kapitaal	Herwaarderings- reserve	Totaal 2003	Totaal 2002
Stand per 1 januari	2.483.582	–	2.483.582	12.172.000
Resultaat boekjaar	15.437	–	15.437	-2.694.537
Herwaardering deelnemingen	–	–	–	-5.199.851
Herwaardering total return swap	–	–	–	-18.514
Gerealiseerd verlies	–	–	–	-1.775.516
Eigen vermogen per 31 december	2.499.019	–	2.499.019	2.483.582

Voor een toelichting op de langlopende en kortlopende schulden verwijzen wij naar de geconsolideerde jaarrekening.

's-Gravenhage, 16 april 2004

Het Bestuur

Prof. Drs. P.P. Kohnstamm, voorzitter
 Prof. Dr. J.L. Bouma, vice-voorzitter
 Mr. J.M. Boll
 Prof. Dr. P.J. Idenburg
 D.J. Shepard
 Drs. J.B.M. Streppel
 Mr. J.W.B. Westerburchen

ACCOUNTANTSVERKLARING

Opdracht

Wij hebben de jaarrekening 2003 van Vereniging AEGON te 's-Gravenhage gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het Bestuur van de Vereniging. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Werkzaamheden

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle bevat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opma-

ken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die het Bestuur van de Vereniging daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algemene beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

Oordeel

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2003 en van het resultaat over 2003 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in titel 9 BW2.

's-Gravenhage, 16 april 2004

Ernst & Young Accountants

