

JAARVERSLAG 2004

VERENIGING

AEGON

INHOUDSOPGAVE	Pagina
- Bestuur en Leden	2
- Doelstelling en historie	5
- Verslag van het Bestuur	6
Ontwikkelingen in 2004	
<i>Uitoefening stem- en dividendrechten in 2004</i>	
<i>Relatie Vereniging en AEGON N.V.</i>	
<i>Leden en Bestuur</i>	
<i>Bezoldiging</i>	
<i>Nederlandse corporate governance code</i>	
<i>Jaarrekening 2004</i>	
- Jaarrekening	8
- Accountantsverklaring	20

Vereniging AEGON

Postbus 202

2501 CE 's-Gravenhage

Telefoon: 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 (tot 16 april 2004)
 Mr. J.W.B. Westerburgen, vice-voorzitter (vanaf 16 april 2004)
 Mr. J.M. Boll
 Dr. W.M. van den Goorbergh (vanaf 16 april 2004)
 Prof. Dr. P.J. Idenburg
 D.J. Shepard
 Drs. J.B.M. Streppel

	<u>Jaar van aftreden</u>	
	Periodiek	Definitief
Leden		
Mr. J.M. Boll	2008	2012
Mr. A.F. Bosma	2007	2011
Prof. Dr. J.L. Bouma (tot 16 april 2004)		
Ir. W.B. Brouwer (tot 16 april 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
Dr. H.P.M. Knapen (vanaf 1 juli 2004)	2008	2016
Prof. Drs. P.P. Kohnstamm	2006	2010
Mevrouw I.E. Koster-Burbidge MA	2007	2018
Mevrouw P.C. Krikke (vanaf 1 juli 2004)	2008	2016
Mr. P.M. van der Laan	-	2005
Ir. H.J. Lambert (tot 16 april 2004)		
Mevrouw Mr. P.C. Lodders-Elfferich	2006	2010
Drs. H.W. Lulofs (tot 16 april 2004)		
Mevrouw Drs. E.J. Mulock Houwer	2006	2011
Prof. Dr. H.M. Pinedo	2005	2013
D.J. Shepard	nvt	2008
R. Spiekerman van Weezelenburg	2007	2010
Drs. J.B.M. Streppel	nvt	2011
Mr. J.W.B. Westerburgen	2005	2012
Jhr. G.G. Witsen Elias (tot 16 april 2004)		

Secretaris

Mr. T.H.M. Schijf (sinds 1 september 2004)

Leden per 31 december 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. Hij is voorts voorzitter van Vereniging Rembrandt.

Mr. A.F. Bosma (1941) is lid sinds 1983. De heer Bosma is assurantietussenpersoon en directeur van MeerPolis B.V. De heer Bosma was tot 1984 voorzitter van de NBvA.

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 van de Gemeente Apeldoorn.

Dr. W.M. van den Goorbergh (1948) is sinds 2003 lid van de Vereniging en trad in 2004 toe tot het Bestuur. Hij bekleedt thans diverse bestuurlijke en toezichthoudende 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 executive 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.

Dr. H.P.M. Knapen (1951) is sinds 2004 lid van de Vereniging. De heer Knapen is lid van de Raad van Bestuur van PCM Uitgevers. Hij is voorts lid van de Adviesraad Internationale Vraagstukken en bekleedt een aantal bestuurlijke en toezichthoudende nevenfuncties.

Prof. Drs. P.P. Kohnstamm (1940) is lid sedert 1990. In 1992 is de heer Kohnstamm gekozen tot lid van het Bestuur en sinds 1998 is hij 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.

Mevrouw P.C. Krikke (1961) is sinds 2004 lid van de Vereniging. Mevrouw Krikke is burgemeester van de Gemeente Arnhem. Zij bekleedt tevens een aantal bestuurlijke en toezichthoudende nevenfuncties.

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.

Mevrouw Mr. P.C. Lodders-Efferich (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.).

Mevrouw Drs. E.J. Mulock Houwer (1941) is lid sinds 2002. Mevrouw Mulock Houwer is directeur-generaal Preventie, Jeugd en Sancties - Ministerie van Justitie, lid van de Raad van Commissarissen van N.V. Kasbank en lid van het Bestuur van het Residentieorkest.

Prof. Dr. H.M. Pinedo (1943) is sinds 2001 lid van de Vereniging. Hij is hoogleraar 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 lid van de Board van de Financial Services Roundtable.

R. Spiekerman van Weezenburg (1940) 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 Vereniging AEGON en trad in 2003 toe tot het Bestuur. Thans is de heer Westerburgen gepensioneerd. Hiervoor was hij joint secretary Unilever N.V. & PLC. Momenteel is de heer Westerburgen commissaris bij ASML Holding N.V., Unilever Nederland B.V. en Rodamco Europe N.V.

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 verzekeren, 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 vereniging naar Nederlands recht. Zij droeg tot 1983 de naam "Vereniging AGO" en ontstond in 1978 als rechtsopvolger 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 aandelenkapitaal 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 optierechtregeling.

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 bankconsortium.

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.

Door deze transactie daalde het stemrecht van de Vereniging van ongeveer 52% naar ongeveer 33%. In voornoemde Herkapitalisatie Overeenkomst werd overeengekomen dat de optieregeling 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.

Op de 211.680.000 door de Vereniging AEGON gehouden preferente aandelen A is in totaal een bedrag van € 2.116.920.000 gestort, waarvan € 52.920.000 nominaal gestort en € 2.064.000.000 als agio, hetgeen neerkomt op een totaal van € 10 per preferent aandeel A. Op de na 2002 uitgegeven preferente aandelen B is uitsluitend het nominale bedrag gestort van € 0,25 per preferent aandeel B.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Ontwikkelingen in 2004

Uitoefening stem- en dividendrechten

Evenals in voorgaande jaren heeft de Vereniging in 2004 invulling gegeven aan de statutaire doelstelling door aandelen AEGON N.V. in haar bezit te houden en de daaraan verbonden rechten uit te oefenen, met name het stemrecht.

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 22 april 2004.

Op grond van de bij bestuursbesluit gemaakte keuzen werd het slotdividend 2003 en het interim-dividend 2004 ontvangen in aandelen en werden de nieuw verworven aandelen vervolgens verkocht voor € 10,70, respectievelijk € 9,20 per aandeel.

Relatie Vereniging en AEGON N.V.

Krachtens de op 26 mei 2003 geamendeerde Fusieovereenkomst 1983 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 (op 31 december 2004: 32,35%) wordt gecorrigeerd. In dat geval worden door AEGON N.V. preferente aandelen B uitgegeven tegen de nominale waarde van € 0,25, tenzij een hogere uitgiftekoers wordt overeengekomen.

De Vereniging heeft op 12 november 2004 aldus haar optierecht uitgeoefend na de verkoop door AEGON N.V. van ingekochte eigen aandelen en uitgifte door AEGON N.V. van gewone aandelen uit hoofde van het slotdividend 2003 en het interim-dividend 2004.

De Vereniging heeft ter correctie 5.800.000 preferente aandelen tegen de nominale waarde 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 2004 22,49%. In het geval dat zich een "bijzondere aan-

leiding" voordoet, zal het stemrecht van de Vereniging voor de duur van zes maanden worden uitgeoefend voor het totale aantal beschikbare stemmen dat per 31 december 2004 32,35% bedraagt.

Leden en Bestuur

De Algemene Ledenvergadering van de Vereniging bestond per 31 december 2004 uit 18 leden (2003: 21). De meerderheid van de stemrechten berust bij 16 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 J.L. Bouma, W.B. Brouwer, H.J. Lambert, H.W. Lulofs en G.G. Witsen Elias af als lid van de Vereniging en mevrouw P.C. Krikke en de heer H.P.M. Knapen traden toe als lid van de Vereniging. De heer W.M. van den Goorbergh trad toe als lid van het bestuur. Voorts trad de heer J.M. Boll als lid en als Bestuurslid af en werd herkozen. De heer J.W.B. Westerburgen werd gekozen als vice-voorzitter.

In het verslagjaar werd besloten om de statutaire leeftijdsgrens voor het lidmaatschap van 70 jaar te handhaven. Voor leden die vanaf 1 januari 2004 benoemd zijn of worden is een maximale zittingsperiode van 3 x 4 jaar ingesteld. Tevens is besloten om voor de huidige en toekomstige leden na iedere zittingsperiode van vier jaar een intensievere beoordelingsprocedure toe te passen. Bij een volgende statutenwijziging zullen ook deze punten statutair worden vastgelegd.

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 2004 een vergoeding van € 7.000 per jaar en € 1.000 per bijgewoonde vergadering. De voorzitter van het Bestuur ontving over 2004 een vergoeding van € 28.500 en de vice-voorzitter ontving een vergoeding van € 23.000.

Voor de overige bestuursleden bedroeg deze vergoeding € 20.000.

Nederlandse corporate governance code

Onder leiding van de heer Mr. M. Tabaksblat is in 2003 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 aandeelhouder van AEGON N.V. waardeert de Vereniging de inspanningen die AEGON N.V. in het licht van voornoemde code op het terrein van corporate governance heeft verricht.

Jaarrekening 2004

Op grond van het gehanteerde stelsel van waarderingsgrondslagen is het aandelenbezit van de Vereniging 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. Op grond hiervan is over 2004 een bedrag van € 259 miljoen ten laste van het resultaat gebracht. Op 31 december 2004 bedroeg de boekwaarde van het aandelenbezit € 3.846 miljoen (31 december 2003: € 4.137 miljoen).

Het resultaat over 2004 bedroeg € 194,1 miljoen negatief (2003: € 15,4 miljoen positief). Het resultaat wordt in belangrijke mate beïnvloed door wijzigingen van de beurswaarde van de aandelen.

Het Bestuur stelt de Algemene Ledenvergadering voor de jaarrekening 2004 goed te keuren alsmede het Bestuur décharge voor het in 2004 gevoerde bestuur te verlenen.

's-Gravenhage, 24 maart 2005

Namens het Bestuur,
P.P. Kohnstamm, Voorzitter

GECONSOLIDEERDE BALANS OP 31 DECEMBER

(na verdeling van het saldo van baten en lasten)

In duizenden euro's

	2004	2003
Vaste Activa		
<i>Financiële vaste activa</i>		
Participaties	3.845.925	4.136.831
Overige effecten	191	-
	3.846.116	4.136.831
Vlottende Activa		
Overlopende activa	79.491	95.289
Liquide middelen	812	2.705
	80.303	97.994
Totaal Activa	3.926.419	4.234.825
Eigen Vermogen	2.304.902	2.499.019
Langlopende schulden	1.583.392	1.685.498
Kortlopende schulden	38.125	50.308
Totaal Passiva	3.926.419	4.234.825

GECONSOLIDEERDE STAAT VAN BATEN EN LASTEN

In duizenden euro's

	2004	2003
Baten		
Dividend gewone aandelen	73.741	99.418
Dividend preferente aandelen	79.491	95.289
Resultaten total return swap	29.676	4.590
Overige interestbaten	-	19
Totaal Baten	182.908	199.316
Lasten		
Gerealiseerd verlies op gewone aandelen	33.626	42.173
Ongerealiseerd verlies op gewone aandelen	258.729	45.740
Financiële lasten	83.838	95.426
Kosten	832	540
Totaal Lasten	377.025	183.879
Resultaat	- 194.117	15.437

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

In duizenden euro's

	2004	2003
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Ontvangen dividend preferente aandelen	95.289	30.631
Ontvangen interest	4.845	6.179
Doorbetaald dividend total return swap	- 8.185	- 11.394
Betaalde financiële lasten	- 95.833	- 97.979
Betaalde kosten	- 454	- 475
	- 4.338	- 73.038
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Storting op preferente aandelen AEGON N.V.	- 1.450	- 2.775
Verkoop gewone aandelen AEGON N.V.	73.741	102.651
	72.291	99.876
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Aflossing langlopende leningen	-	- 2.269
Aflossingen van kredietfaciliteit	- 1.376.619	- 2.219.402
Opnamen schulden uit kredietfaciliteit	1.306.773	2.197.490
	- 69.846	- 24.181
Mutaties in liquide middelen	- 1.893	2.657

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 14.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Inleiding

Over het op de 229 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 3,75%.

Op 31 december 2004 houdt de Vereniging AEGON 172 miljoen gewone aandelen AEGON N.V.

De financiële vaste activa van Vereniging AEGON hebben een waarde van ongeveer € 3,8 miljard (gebaseerd op de slotkoers van het gewone aandeel AEGON op Euronext

Amsterdam op 31 december 2004 van € 10,03) en de Vereniging AEGON heeft een schuld van € 1,6 miljard waarvoor bankfaciliteiten tot september 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.

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:

	2004	2003
Gewone aandelen	1.724.900	2.017.256
Preferente aandelen A	2.116.800	2.116.800
Preferente aandelen B	4.225	2.775
Totaal	3.845.925	4.136.831

De participatie is gewaardeerd tegen de marktwaarde of indien de marktwaarde niet beschikbaar is tegen de reële waarde 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 opbrengstwaarde toegevoegd aan de participatie en ten gunste van het resultaat gebracht. Terstond wordt een gelijk aantal aandelen verkocht en wordt het verschil tussen de opbrengstwaarde en de gemiddelde kostprijs van de aandelen verwerkt in de staat van baten en lasten.

De beurswaarde van de gewone aandelen bedraagt per 31 december 2004 € 1.724.900 (€ 10,03 per aandeel). Op 31 december 2003 bedroeg de beurswaarde € 2.017.256 (€ 11,73 per aandeel). De kostprijs van de gewone aandelen bedraagt ultimo 2004 € 2.463.428 (€ 14,32 per aandeel).

Mutatieoverzicht gewone aandelen:

	2004		2003	
	Aantal	Bedrag	Aantal	Bedrag
Stand per 1 januari	171.974.055	2.017.256	171.974.055	2.108.402
Stock slotdividend 2003 (2002)	3.372.040	36.074	6.878.962	63.630
Stock interim-dividend 2004 (2003)	4.094.607	37.666	3.070.965	35.788
Verkopen:				
nettoprijs: € 10,70 (2003: € 9,72)	- 3.372.040	- 36.074	- 6.878.962	- 66.863
nettoprijs: € 9,20 (2003: € 11,65)	- 4.094.607	- 37.666	- 3.070.965	- 35.788
Herwaardering, gerealiseerd en ongerealiseerd	-	- 292.356	-	- 87.913
Stand per 31 december	171.974.055	1.724.900	171.974.055	2.017.256

Mutatieoverzicht preferente aandelen:

	2004		2003	
	Aantal	Bedrag	Aantal	Bedrag
Stand per 1 januari	222.780.000	2.119.575	440.000.000	2.116.800
Aankopen	5.800.000	1.450	11.100.000	2.775
Conversie	-	-	- 228.320.000	-
Stand per 31 december	228.580.000	2.121.025	222.780.000	2.119.575

De preferente aandelen zijn gewaardeerd tegen de kostprijs die geacht wordt een redelijke benadering te zijn van de reële waarde op grond van het verwachte dividend dat jaarlijks wordt aangepast aan de ontwikkeling van de markrentre. 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 2004 zal naar verwachting een dividend van 3,75% worden uitgekeerd (2003: 4,5%). Dit verwachte dividend is opgenomen onder overlopende activa.

De conversie in 2003 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.

Overige effecten	2004	2003
	Total return swap 2001	248.467
Total return swap 2002	130.026	116.766
Tussentijdse afrekening op marktwaarde in 2002	- 378.302	- 378.302
	191	- 32.260
Opgenomen onder langlopende schulden	-	32.260
Totaal	191	-

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.

Overlopende activa	2004	2003
Verwacht preferent dividend	79.491	95.289
Langlopende schulden		
Schulden uit kredietfaciliteit	1.583.392	1.653.238
Total return swap	-	32.260
Totaal	1.583.392	1.685.498
Schulden uit kredietfaciliteit	1.583.392	1.653.238

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 september 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 2004 stonden 165.812.259 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 2004 waren voor een totaal van € 2.635.000 (nominale waarde) rentederivaten opgenomen welke per die datum voor de Vereniging een negatieve marktwaarde vertegenwoordigden van € 17.233 (31 december 2003 negatief € 42.359). De opgebouwde renteverplichtingen van deze contracten zijn opgenomen onder de post lopende interest.

Kortlopende schulden	2004	2003
Lopende interest	36.503	48.802
Overig	1.622	1.506
Totaal	38.125	50.308

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 gewone aandelen betreft het in het boekjaar ontvangen dividend. Ingeval van een dividend in aandelen is op het moment van uitkering de opbrengstwaarde van deze aandelen ten gunste van het resultaat gebracht.

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 2004 is dit 3,75% (2003: 4,5%). 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:

	2004	2003
Ongerealiseerde waardeverschillen	32.451	10.117
Interestbaten en -lasten	5.410	5.867
Doorbetaald dividend	- 8.185	- 11.394
	29.676	4.590

Het gerealiseerd verlies op gewone aandelen ad € 33.626 betreft het verschil tussen de opbrengst en de gemiddelde kostprijs van 7.466.647 verkochte aandelen. Het aantal verkochte aandelen is gelijk aan het aantal aandelen dat als dividend in het verslagjaar is ontvangen.

Het ongerealiseerd verlies op gewone aandelen ad € 258.729 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:

	2004	2003
Interestlasten	78.728	90.558
Provisie financiële instellingen	5.110	4.868
	83.838	95.426

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 € 157 (2003: € 107).

Voor nadere informatie over AEGON N.V. verwijzen wij u naar de jaarrekening 2004 van AEGON N.V.

BALANS OP 31 DECEMBER

(na verdeling van het saldo van baten en lasten)

In duizenden euro's

	2004	2003
Vaste Activa		
<i>Financiële vaste activa</i>		
Participaties	3.845.925	4.136.831
Overige effecten	191	-
	3.846.116	4.136.831
Vlottende Activa		
Overlopende activa	79.491	95.289
Liquide middelen	812	2.705
	80.303	97.994
Totaal Activa	3.926.419	4.234.825
Eigen Vermogen		
Kapitaal	2.304.902	2.499.019
Herwaarderingsreserve	-	-
Totaal eigen vermogen	2.304.902	2.499.019
Langlopende schulden	1.583.392	1.685.498
Kortlopende schulden	38.125	50.308
Totaal Passiva	3.926.419	4.234.825

STAAT VAN BATEN EN LASTEN

In duizenden euro's

	2004	2003
Baten en lasten		
Nettoresultaat groepsmaatschappijen	- 82.629	4.348
Overige baten en lasten	- 111.488	11.089
Resultaat	-194.117	15.437

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.

Participaties

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:

	2004	2003
Gewone aandelen AEGON N.V.	1.072.944	1.254.799
Preferente aandelen AEGON N.V.	2.121.025	2.119.575
Albidus B.V. (100%)	6	7
AEGON Mirror Fund	651.950	762.450
Totaal	3.845.925	4.136.831

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

Mutatieoverzicht gewone aandelen:

	2004		2003	
	Aantal	Bedrag	Aantal	Bedrag
Stand per 1 januari	106.973.495	1.254.799	106.973.495	1.311.495
Stock slotdividend 2003 (2002)	2.097.519	22.439	4.278.962	39.580
Stock interim-dividend 2004 (2003)	2.546.988	23.430	1.910.251	22.261
Verkopen:				
nettoprijs: € 10,70 (2003: € 9,72)	- 2.097.519	- 22.439	- 4.278.962	- 41.591
nettoprijs: € 9,20 (2003: € 11,65)	- 2.546.988	- 23.430	- 1.910.251	- 22.261
Herwaardering, gerealiseerd en ongerealiseerd	-	- 181.855	-	- 54.685
Stand per 31 december	106.973.495	1.072.944	106.973.495	1.254.799

Mutatieoverzicht AEGON Mirror Fund:

	2004	2003
Stand op 1 januari	762.450	796.900
Resultaat deelneming	- 82.629	4.348
Dividend	- 27.871	- 38.798
Stand per 31 december	651.950	762.450

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

Eigen vermogen

Het eigen vermogen bestaat uit:	2004	2003
Kapitaal	2.304.902	2.499.019
Herwaarderingsreserve	-	-
Totaal	2.304.902	2.499.019

Het verloop van het eigen vermogen is als volgt:

	Kapitaal	Herwaarderings- reserve	Totaal 2004	Totaal 2003
Stand per 1 januari	2.499.019	-	2.499.019	2.483.582
Resultaat boekjaar	- 194.117	-	- 194.117	15.437
Eigen vermogen per 31/12	2.304.902	-	2.304.902	2.499.019

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

's-Gravenhage, 24 maart 2005

Het Bestuur

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

ACCOUNTANTSVERKLARING

Opdracht

Wij hebben de jaarrekening 2004 van de Vereniging AEGON te Den Haag gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het Bestuur van de vereniging. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake deze 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 omvat 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 de financiële verslaggeving

die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die het bestuur van de vereniging daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het gehele 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 2004 en van het resultaat over 2004 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 Boek 2 BW.

Den Haag, 24 maart 2005

Ernst & Young Accountants