

ties van Amerikaanse verzekeringsbedrijven in 1998 een piekniveau van 50 euro had bereikt.

In 2009 is met 15 miljard aan positieve resultaten uit financiële transacties een flink deel van de aanvankelijke schade hersteld, maar ondertussen kreeg Aegon te maken met de effecten van de wereldwijde recessie waardoor, na een daling van 17 procent in 2008, het premie-inkomen in 2009 met nog eens 13 procent daalde. Na vier verlieslatende kwartalen kwam in het derde kwartaal de omslag met een bescheiden nettowinst van 145 miljoen euro. In het vierde kwartaal 2009 zette het herstel zich versterkt door waarna uiteindelijk over het hele jaar een winst van 204 miljoen euro resteerde, minder dan een tiende deel van de winst die in elk van de jaren 2005 t/m 2007 was behaald.

Op het dieptepunt van de crisis in oktober 2008, een maand na het omvallen van Lehman Brothers, moest de Nederlandse overheid ook bij Aegon bijspringen met een steun van 3 miljard euro. Achteraf wordt gesuggereerd dat Aegon deze steun tegen wil en dank accepteerde, maar nog geen maand later vroeg de verzekeraar geheel uit eigen beweging aan de Amerikaanse overheid 1

AEGON (AEGN.AS)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010T	2011T
Premie-inkomen	18.882	24.570	26.900	22.409	19.473	20.000	22.000
Beleggingsinkomen	9.937	10.376	10.457	9.965	8.681	9.000	10.000
Commissie-inkomen	1.444	1.665	1.900	1.703	1.593	1.600	1.700
Inkomen uit herverzekering	1.691	1.468	1.546	1.633	1.721	1.750	1.850
Resultaat fin. transacties	12.609	10.278	4.545	- 28.195	14.937	10.000	8.000
Overig inkomen	947	952	228	11	4	-	-
Totaal Opbrengsten	45.510	49.309	45.576	7.526	46.409	42.350	43.550
Winst voor belasting	3.615	3.390	3.041	- 1.085	- 487	1.500	2.500
Nettowinst (€mln)	2.732	2.789	2.551	- 1.082	204	1.125	1.875
EV/Balanstotaal	7,3%	7,4%	6,4%	4,8%	6,3%	6,4%	6,5%
Rendement TV	2,3%	1,1%	1,0%	--	--	0,5%	0,8%
Rendement EV	24,1%	12,2%	11,8%	--	--	5,9%	9,6%
Onderliggend rend. EV	24,1%	12,2%	11,8%	6,6%	5,9%	5,9%	9,6%
WpA	€ 1,63	€ 1,63	€ 1,47	-€ 0,92	-€ 0,16	€ 0,66	€ 1,10
Dividend	€ 0,45	€ 0,55	€ 0,62	€ 0,30	--	--	--
Uitst. aand. (mln)	1.548	1.579	1.561	1.507	1.587	1.697	1.697
Koers ult. & 9-4-10	€ 13,75	€ 14,44	€ 12,09	€ 4,53	€ 4,54	€ 5,31	
K/W	8,4	8,9	8,2	--	--	8,1	4,8
Marktkapitalisatie (€mrd)						9,1	



AEGON

	2007	2008	2009T
Embedded value (voor aandeelhouders)	20.167	17.194	18.000
Per aandeel	€ 13,44	€ 11,35	€ 12,00
Waarde van nieuwe business	927	837	757
Performance van bestaande business	1.395	880	1.000
Operationeel resultaat	2.322	1.717	1.757
Operationeel rendement	8,8%	6,8%	7,2%

miljard dollar financieringssteun uit het Troubled Asset Relief Program. De redenering dat staatssteun niet nodig was, is als de stelling dat een brandverzekering overbodig was als het huis gedurende de verzekeringsperiode niet is afgebrand.

Hoe dan ook, Aegon was er een jaar later als eerste bij om een deel van de steun terug te betalen. De steun moest duur betaald worden. De miljard euro steun voor slechts één jaar kostte Aegon 185 miljoen euro in de vorm van rente en aflossingspremie. Het ontstane gat in de financiering moest worden gedicht met plaatsing van nieuwe aandelen tegen een uitgifteprijs van 5,25 euro. Een hard gelag voor een onderneming die voordien systematisch aandelen inkoopt om het verwateringseffect van uitgekeerd stockdividend te neutraliseren. In de tweede helft van 2007 had Aegon nog een miljard euro gespenseerd om tegen een gemiddelde prijs van 13 euro eigen aandelen in te kopen.

KAPITAAL VRIJSPELEN

Met een 'capital preservation'-programma is Aegon bezig verschuivingen aan te brengen in de beleggingsportefeuille naar minder riskante beleggingen om daarmee