

# Notulen van de jaarlijkse algemene vergadering van NN Group N.V.

**28 mei 2015**

zoals opgenomen in een notariële akte  
van proces-verbaal, verleden voor  
mr. Dirk-Jan Jeroen Smit, notaris te  
Amsterdam, op 30 november 2015





# Inhoud

1.	Opening	4
2.	Jaarverslag 2014	5
3.	Uitvoering van het beloningsbeleid in het boekjaar tweeduizend veertien	10
4.A.	Voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar tweeduizend veertien	11
4.B.	Toelichting op het reserverings- en dividendbeleid	14
4.C.	Voorstel tot uitkering van dividend	15
4.D.	Voorstel tot het doen van een uitkering ten laste van de uitkeerbare reserves van de Vennootschap	16
5.A.	Voorstel tot verlening van decharge aan de leden van de raad van bestuur van de Vennootschap	17
5.B.	Voorstel tot verlening van decharge aan de leden van de raad van commissarissen van de Vennootschap	18
6.A.	Voorstel tot wijziging van het beloningsbeleid voor de leden van de raad van bestuur	19
6.B.	Voorstel tot goedkeuring van een verhoging van de limiet op variabele beloning in bijzondere omstandigheden	20
6.C.	Voorstel tot wijziging van het beloningsbeleid voor de leden van de raad van commissarissen	22
7.	Voorstel tot benoeming van KPMG Accountants N.V. als externe accountant van de Vennootschap	23
8.A.	Voorstel tot aanwijzing van de raad van bestuur als het orgaan dat bevoegd is te besluiten tot het uitgeven van gewone aandelen en tot het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen	24
8.B.	Voorstel tot aanwijzing van de raad van bestuur als het orgaan dat bevoegd is te besluiten tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht van aandeelhouders bij de uitgifte van gewone aandelen en bij het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen	25
9.	Voorstel tot machtiging van de raad van bestuur tot het verkrijgen van gewone aandelen in het eigen kapitaal van de Vennootschap.	26
10.	Voorstel tot vermindering van het geplaatste kapitaal door intrekking van gewone aandelen die door de Vennootschap worden gehouden	28
11.	Rondvraag en sluiting	29

## 1. Opening

Als voorzitter van de vergadering treedt op de heer Jan Holsboer, voorzitter van de raad van commissarissen van de Vennootschap.

**De voorzitter** opent de vergadering en heet een ieder van harte welkom bij de eerste aandeelhoudersvergadering na de beursgang van NN Group.

De voorzitter constateert dat de vergadering geldig is opgeroepen en dat er derhalve geldige besluiten kunnen worden genomen. Hij meldt dat per de registratiedatum het geplaatste kapitaal van de Vennootschap uit driehonderdvijftig miljoen vijfhonderdachtennegentigduizend negenhonderdéén (350.598.901) gewone aandelen bestond, waarvan acht miljoen driehonderddrieëndertigduizend driehonderddrieëndertig (8.333.333) gewone aandelen werden gehouden door de Vennootschap zelf, zodat op die aandelen geen stemmen kunnen worden uitgebracht. Derhalve kunnen driehonderdtweënveertig miljoen tweehonderdvijfenzestigduizend vijfhonderdachtenzestig (342.265.568) stemmen worden uitgebracht.

**De voorzitter** stelt de aanwezige leden van de raad van bestuur en Management Board van de Vennootschap voor, te weten de heer Friese, chief executive officer, de heer Rueda, chief financial officer, mevrouw Van Vredenburg, de heer Beckers, de heer Caldwell, de heer Knibbe en de heer Spencer. Daarnaast zijn naast de voorzitter de volgende leden van de raad van commissarissen aanwezig: de heer Schoen, de heer Nagel, de heer Hamers, mevrouw Van Rooij en de heer Hauser. Ook mevrouw Stuijt, Hoofd juridische zaken, is aanwezig.

**De voorzitter** geeft vervolgens een algemene toelichting op de orde en de gang van zaken in de vergadering.

## 2. Jaarverslag 2014

De voorzitter stelt het jaarverslag over het boekjaar 2014 aan de orde en geeft het woord aan de heer Friese voor een toelichting op het jaarverslag.

De heer Friese begint met een korte herinstructie van NN Group en schetst daarbij de historie van het bedrijf. Hij vervolgt met de strategie van NN Group, samengevat in een model:

De doelstelling van NN Group is ervoor zorgen dat zij haar klanten helpt om hun financiële toekomst veilig te stellen. Dit wordt gedaan met een bepaalde set aan waarden en normen naar alle stakeholders: (1) We care, wij hebben respect voor elkaar en de wereld waarin wij leven (2) We are clear, wij zijn duidelijk en helder (3) We commit, wij nemen verantwoordelijkheid voor de manier waarop wij opereren. De strategie om het doel te bereiken, is gebaseerd op de volgende punten:

- (i) een focus op een uitstekende klantervaring middels heldere, duidelijke en eenvoudige producten en diensten;
- (ii) een goede bereikbaarheid, waar en wanneer de klant dat wil;
- (iii) efficiënte en effectieve operaties, zodat een uitstekende klanttevredenheid geleverd kan worden;
- (iv) een sterke balans, het beleid van de Vennootschap is gericht op het hebben van een prudent en sterk balansbeheer;

Ten slotte bundelt alles samen in het merk, en de merkbelofte "You matter", die wereldwijd uitgerold wordt in het kader van de rebranding van ING naar NN.

De heer Friese geeft een aantal voorbeelden van hoe de strategie in de praktijk tot leven wordt gebracht. Zo is in Hongarije een nieuw zorgproduct gelanceerd dat de klant kan aanpassen aan veranderingen die deze klant in zijn leven meemaakt, en is in Nederland het concept "de schademanager thuis" gelanceerd.

NN Investment Partners, de vermogensbeheerder van NN Group, doet het goed, heeft vele awards behaald en is in Nederland de beste aanbieder van mixed funds.

In Japan heeft het netwerk van adviseurs de distributie uitgebreid door additionele bankpartners te vinden, als gevolg waarvan het midden- en kleinbedrijf in Japan nu ook via die bankpartners kennis kan maken met de pensioenoplossingen van NN Group.

Een ander voorbeeld zijn de online capabilities: de klant dient NN Group eenvoudig online te kunnen vinden en in vele landen kan al gebruik worden gemaakt van "mijn NN", waarin producten en diensten op een veilige en gepersonaliseerde digitale omgeving zijn samengebracht.

De heer Friese geeft tot slot een aantal voorbeelden van projecten die de efficiëntie en effectiviteit van NN Group verhogen, zoals het programma "Simplify" dat gericht is op vereenvoudiging van processen, de complexe technologie en IT-systemen. Dit brengt de kosten omlaag maar,

belangrijker nog, de klanttevredenheid omhoog. Een voorbeeld is het hypotheekproces van NN Bank dat vrijwel volledig geautomatiseerd is en de lancering van een pensioen-app, waarmee men elke dag real time het pensioen kan checken.

De heer Friese licht vervolgens toe dat het operationeel resultaat van de Vennootschap ongeveer voor de helft voor rekening van de Nederlandse verzekeringsactiviteiten komt en voor de andere helft van andere activiteiten op het gebied van vermogensbeheer, schadeverzekeringen of verzekeringen in het buitenland. Dit levert diversificatievoordelen op het terrein van kapitaal en risico's en geeft ruimte voor synergie (zoals één internationaal merk en gedeelde technologie). Voor NN Group is de combinatie van vermogensbeheer en verzekeren cruciaal. Tenslotte is de diepgaande operationele kennis die vooral in de mensen van NN Group zit, van groot belang. NN Group heeft met het oog hierop een actief beleid om talent binnen de organisatie te laten circuleren. Dit wordt ook weerspiegeld in de internationale samenstelling van het managementteam.

De investeringspropositie van NN Group ziet op het genereren van vrije kasstromen en op het verder verbeteren van de winstgevendheid, door in Nederland te focussen op waarde creatie in een volwassen markt, kosten te reduceren en het kapitaal efficiënt te beheren en door zich in het buitenland voornamelijk toe te leggen op het verder uitbouwen van de distributie en het realiseren van groei.

Ten tijde van de beursgang zijn financiële doelstellingen gelanceerd:

- (i) kostenreductie in Nederland van tweehonderd miljoen euro (€ 200.000.000) voor het einde van tweeduizend zestien ten opzichte van tweeduizend dertien;
- (ii) jaarlijkse groei van gemiddeld vijf procent (5%) tot zeven procent (7%) van de operationele resultaten van de ongoing business op de middellange termijn; en
- (iii) verhogen van return on equity van de ongoing business van zeven komma één procent (7,1%) pro-forma, het niveau van tweeduizend dertien, op de middellange termijn.

Indien deze doelstellingen worden gehaald, verwacht de Vennootschap uitgaande van de huidige kapitaalregels en van normale marktomstandigheden in staat te zijn om op termijn vrije kasstromen te genereren ter beschikking van de aandeelhouders in een marge rondom het netto operationele resultaat van de ongoing business van de groep.

De heer Friese vervolgt met de filosofie van NN Group met betrekking tot het balansbeheer, bestaande uit drie onderdelen:

- (i) goed commercieel gekapitaliseerde dochtermaatschappijen;

- (ii) aanhouden van kapitaalbuffer in de houdstermaatschappij om de groep te kunnen financieren indien nodig, de rente op schulden te kunnen blijven betalen en om kosten van het hoofdkantoor te kunnen blijven dragen; en
- (iii) het streven naar een single A-rating ten aanzien van de verhouding tussen schuld en eigen vermogen.

Het geheel van het balansbeheer heeft per einde tweeduizend veertien een totale groepssolvabiliteitsratio van driehonderd procent (300%) opgeleverd en een Solvency II ratio (op basis van de huidige interpretatie van de standaard formule van het nieuwe solvabiliteitsregime in Europa) in een marge rond tweehonderd procent (200%). Er wordt een dividend van zevenenvijftig eurocent (€ 0,57) per gewoon aandeel over de tweede helft van tweeduizend veertien voorgesteld, waarover in agendapunt 4.C. zal worden gestemd.

Vervolgens wordt het resultaat van tweeduizend veertien besproken, waarbij discipline de rode draad is om ervoor te zorgen dat een track record opgebouwd wordt in de loop van de jaren. De beursgang is succesvol verlopen en daarnaast is er veel aan het verbeteren van de balansstructuur gedaan. Zo is er een aantal grote obligatieleningen en hybride kapitaal uitgegeven en is NN Group opgenomen in een aantal indices, bijvoorbeeld als hoofdfonds in de AEX-index. De financiële kernpunten van tweeduizend veertien waren: een verhoging van het operationele resultaat met ongeveer twintig procent (20%), een nettoresultaat van ongeveer vijfhonderdachtentachtig miljoen euro (€ 588.000.000,00), een stijging van het rendement op geïnvesteerd vermogen tot acht komma zes procent (8,6%) en een stijging van de solvabiliteitsratio tot driehonderd procent (300%). Niet-financiële hoogtepunten waren: het formuleren en uitrollen van het "NN Living our Values Statement", de lancering van "NN Future Matters", een programma gericht op het verbeteren van het financiële welzijn van mensen en het Maatschappelijk jaarverslag, dat integraal onderdeel uitmaakt van het gecombineerde jaarverslag van de Vennootschap en dat in lijn is met de G4-richtlijnen. De belangrijkste ontwikkelingen van de afgelopen maanden van tweeduizend vijftien zijn:

- (i) het rebranding-programma van ING naar NN is uitgerold. De verwachte kosten van dit programma bedragen eenhonderdvijfendertig miljoen euro (€ 135.000.000) in 2015 en 2016, waarvan in het eerste kwartaal reeds twintig miljoen euro (€ 20.000.000) is geboekt;
- (ii) er heeft tweemaal een inkoop van eigen aandelen door de Vennootschap plaatsgevonden, als onderdeel van de verkoop door ING Groep N.V. van aandelen in het kapitaal van de Vennootschap;
- (iii) voor Solvency II is het verzoek ingediend bij De Nederlandsche Bank voor een partieel intern model voor de Vennootschap en de verzekeringsentiteiten in Nederland; en

- (iv) er is een belangrijke ontwikkeling geweest met betrekking tot de beleggingsverzekeringsproblematiek; een onderdeel daarvan betrof een rechtszaak voor het Europese Hof van Justitie, die inzicht heeft gegeven in de informatieverplichtingen voor verzekeraars ten tijde van het afsluiten van deze producten. Het Europese Hof heeft geoordeeld dat, naast de door de Europese richtlijn voorgeschreven informatieverplichtingen, alleen aanvullende informatieverplichtingen mogen worden aangenomen als die nodig zijn voor een goed begrip door de klant van de wezenlijke bestanddelen van de verbintenis en ze duidelijk, nauwkeurig en voorspelbaar zijn.

Het eerste kwartaal van tweeduizend vijftien was eigenlijk een voortzetting van de trend in de kwartalen daaraan voorafgaand. Het operationele resultaat is wederom verbeterd. Het nettoresultaat was in het eerste kwartaal vierhonderdvijfentachtig miljoen euro (€ 485.000.000) en dat is een forse verbetering ten opzichte van vorig jaar. Opgemerkt dient echter te worden dat vorig jaar belangrijke eenmalige lasten onderdeel uitmaakten van het resultaat en dit jaar ook een belangrijke eenmalige bate. Het nettorendement op geïnvesteerd vermogen van onze doorlopende activiteiten is op acht komma zeven procent (8,7%) uitgekomen en de groepssolvabiliteit is wederom verder versterkt.

**De voorzitter** dankt de heer Friese voor zijn presentatie en geeft de aanwezige aandeelhouders de gelegenheid tot het stellen van vragen.

**De heer Keyner** van de Vereniging van Effectenbezitters vraagt hoe de vier kernsegmenten, die allemaal tien procent (10%) tot vijftien procent (15%) van de winstbijdrage leveren, en het restsegment zich de komende vijf tot tien jaar ten opzichte van elkaar zullen gaan ontwikkelen. Hij vraagt daarnaast of NN Group bewust in bepaalde landen is gevestigd en of er op termijn plannen zijn voor geografische expansie en geeft aan graag meer te horen over de daaraan verbonden strategie. Tot slot vraagt de heer Keyner waarin NN zich onderscheidt van haar belangrijkste concurrenten.

**De heer Friese** antwoordt dat NN Group een sterke, krachtige marktleidende positie in Nederland heeft en de grootste levensverzekeraar in Nederland is waar het gaat om de balans en de technische reserves. Daarnaast is NN Group de derde schadeverzekeraar in Nederland en is er een goed lopende bankactiviteit in Nederland. De Nederlandse markt groeit in bepaalde segmenten, maar is geen enorme groeiemarkt. NN Group is marktleider in Hongarije en Roemenië, nummer drie in Griekenland en nummer drie in Polen. De levensverzekeringstak in Nederland heeft absoluut mogelijkheden voor groei, zij het dat het in bepaalde segmenten zal zijn. De pensioenmarkt in

Nederland is een markt die mogelijk veel dynamiek gaat krijgen in de komende jaren, omdat in Nederland het debat over wat een duurzaam en goed nieuw pensioenstelsel in Nederland zou zijn, opnieuw is gestart. In het schadeverzekeringsbedrijf in Nederland zijn met name de particuliere inboedel- en opstalmarkt en de liability markt nog beperkte groeisegmenten. De bankactiviteit is een mooi complement in Nederland waar het gaat om het productassortiment aan retailklanten. NN Group levert hypotheekproducten en spaarproducten, naast pensioenproducten, autoverzekeringen en inboedel- en opstalverzekeringen. In Nederland moet naar de niches voor groei worden gezocht, maar deze zijn er wel degelijk. Buiten Nederland bevindt NN Group zich vooral in markten waarin er een onderpenetratie is van levensverzekeringen en pensioenen. NN Group gelooft in een correlatie tussen de ontwikkeling van het bruto nationaal product en de mate waarin die groei zich ook daadwerkelijk manifesteert in een toenemende vraag naar dit soort producten. NN Group heeft daar dikwijls leidende posities. De groei in die markten zien we terug in de verkoopresultaten. De raad van bestuur denkt dat die groei meer geprononceerd kan zijn op het moment dat de macro-economische ontwikkelingen in Europa zich steviger doorzetten en positiever worden. In Japan is groei reeds zichtbaar, vorig jaar meer dan twintig procent (20%). Samenvattend: meer groei in het buitenland, een sophisticated groei op plekken in Nederland, waarbij er in Nederland vanwege de volwassen markten wel veel aandacht is voor efficiëntie en verbetering van de processen, het nadrukkelijk naar beneden brengen van de kosten. Voor wat betreft de geografieën en de aanwezigheid daarin, is de huidige portefeuille het focuspunt. Tegelijkertijd wordt de portefeuille ook regelmatig opnieuw bekeken.

**De heer Friese** vervolgt met een antwoord op de vraag over het onderscheidend vermogen van NN Group. Het onderscheidend vermogen ligt met name in de combinatie van vermogensbeheer, pensioenen, levensverzekeringen, lange-termijn-sparen en het feit dat alles van de grond zelf is opgebouwd; de diverse en internationale cultuur is een belangrijk kernpunt van het bedrijf. Tot slot is ook de return on equity erg belangrijk. Deze bedraagt dit moment acht komma zes procent (8,6%) tot acht komma zeven procent (8,7%), maar moet verder omhoog.

**De heer Veen** uit Rijswijk vraagt wat NN Group in de toekomst gaat doen met de kleur oranje, met name omdat ING Bank ook veelvuldig gebruikmaakt van deze kleur.

**De heer Friese** laat weten dat de kleur oranje bij ING Bank juist is ingebracht door Nationale Nederlanden in de periode dat Nationale Nederlanden onderdeel was van ING Groep N.V. NN Group zal de kleur oranje blijven gebruiken en haar ook op langere termijn blijven herinneren aan de goede relatie die zij en ING Bank samen hebben gehad en nog altijd hebben.

**Mevrouw Duiker** stelt namens de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO) vijf vragen over de lange termijn waardeontwikkeling:

- (i) heeft NN Investment Partners concrete ambities om in tweeduizend achttien éénhonderd procent (100%) van de bezittingen te laten vallen onder Environmental and Social criteria en derhalve om die criteria bij alle beslissingen mee te nemen?
- (ii) heeft NN Group een concrete ambitie om het totaal aantal duurzame bezittingen onder management te verhogen?
- (iii) uit de eigen materialiteitsanalyse van NN Group blijkt dat klimaatverandering erg belangrijk is voor de stakeholders van NN Group. Naar de mening van de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling kunnen ook financiële instellingen een belangrijke rol spelen als het gaat om het tegengaan van klimaatverandering. NN Group heeft ook de global investment statement ten aanzien van klimaatverandering ondertekend. Gaat NN Group ook concrete stappen ondernemen om klimaatverandering tegen te gaan?
- (iv) is NN Group bereid om de OESO richtlijnen, die zich richten op het verantwoord gedrag van multinationals, ook te onderschrijven?
- (v) in de waardeketen van alle bedrijven komen zogenaamde verborgen kosten voor, externalities, waarbij gedacht kan worden aan de kosten van gebruik van land, kinderarbeid, kosten van CO<sub>2</sub>-uitstoot of het betalen van te lage lonen. Deze kosten blijven vaak onzichtbaar, hoewel ze een grote maatschappelijke en uiteindelijk ook een financiële impact hebben. Gaat de Vennootschap ook een zogenaamde maatschappelijke winst-en-verliesrekening opstellen, waarin dergelijke kosten ook worden meegenomen voor een deel van haar activiteiten?

**De heer Friese** antwoordt dat in tweeduizend veertien NN Group een nieuw overkoepelend, verantwoord beleggingsbeleid heeft aangenomen, dat de visie en aanpak met betrekking tot verantwoord beleggen uiteenzet en waarbij een aantal elementen centraal staat. In de eerste plaats een actief aandeelhouderschap, dat wil zeggen het voeren van een dialoog en engagement met bedrijven, alsmede het integreren van de ESG-aspecten in het beleggingsproces. NN Group heeft beleggingsrestricties en biedt duurzame beleggingsfondsen en maatwerkoplossingen aan voor verantwoord beleggen. NN Group heeft onlangs samen met FMO een nieuw FMO-fonds gelanceerd, waarbij bijvoorbeeld kan worden belegd in ontwikkelingslanden. Ook bij de vastgoedbeleggingen worden de ESG-aspecten in de beleggingsprocessen meegenomen. Hiermee wordt dus reeds een groot gedeelte van de beleggingen afgedekt, maar het streven is inderdaad om deze in

tweeduizend achttien voor éénhonderd procent (100%) toe te passen.

NN Group ziet een toenemende vraag van klanten naar producten met een goed financieel rendement, maar die tevens bijdragen aan mens, milieu en maatschappij.

NN Group biedt nu al geruime tijd dergelijke producten aan, zoals het duurzaam aandelenfonds sinds tweeduizend en het duurzaam euro-obligatiefonds sinds tweeduizend elf. Er zijn ook klanten die specifieke mandaten met NN Group afspreken, waarbij ook duurzaamheidswensen worden meegenomen. Het blijft echter de keus van de klanten en daarom heeft NN Group geen kwantitatieve doelstelling geformuleerd.

NN Group heeft als financiële dienstverlener een beperkte directe ecologische impact. Het betreft dan met name het energieverbruik van de gebouwen, de vliegreizen en het auto- en treinverkeer en dergelijke, en de IT-systemen. Hoewel beperkt, wil NN Group haar footprint wel graag verminderen waarbij wordt aangesloten bij de "Meerjarenafspraak drie" in Nederland, dat wil zeggen dertig procent (30%) reductie in tweeduizend twintig ten opzichte van tweeduizend vijf. NN Group opereerde ook in tweeduizend veertien CO<sub>2</sub>-neutraal, waarbij de CO<sub>2</sub>-uitstoot is gecompenseerd door een aankoop van CO<sub>2</sub>-rechten. Klimaatverandering is een van de factoren die in acht genomen wordt en die materieel kan zijn voor de financiële analyses die worden gedaan op macro-economisch niveau, op sector-, op land- of op bedrijfsniveau. NN Group participeert daarnaast actief in het publieke en politieke debat over dit onderwerp. NN Investment Partners heeft bijvoorbeeld het Global Investor Statement on Climate Change ondertekend. NN Group zal binnenkort ook het Climate Risk Statement van de Geneva Association ondertekenen.

**De heer Friese** antwoordt voorts dat duurzaam ondernemen een heel belangrijk, geïntegreerd onderdeel van de bedrijfsvoering is.

Voorts streeft NN Group naar de naleving van de OESO-richtlijnen daar waar het relevant is voor de bedrijfsvoering. Natuurlijk is NN Group ervan overtuigd dat onder meer respect voor mensenrechten een essentieel onderdeel is van de manier waarop zaken worden gedaan en dat is terug te vinden in ons "NN Living our Values Statement". Verschillende hoofdstukken van de OESO-richtlijnen zijn vertaald. NN Group heeft bijvoorbeeld gift and bribery policies en een beleidsraamwerk voor verantwoord beleggen. NN Group onderschrijft daarnaast ook het UN Global Compact, hetgeen is terug te vinden in het duurzaamheidsverslag. NN Group is een actief lid van het CRO-forum waarin vorig jaar is bijgedragen aan een paper over Insurance and Human Rights.

**De heer Rueda** (vertaald vanuit het Engels) geeft ten aanzien van de vraag over de maatschappelijke winst- en verliesrekening aan, dat NN Group zich terdege bewust is

van de impact van NN Group op milieu en maatschappij. Daarover is ook gerapporteerd in het duurzaamheidsverslag. NN Group streeft ernaar om ook deze rapportage steeds weer te verbeteren.

**De heer Keyner** vraagt of het klopt dat door de inkoop van eigen aandelen door de Vennootschap de free cash flow voor aandeelhouders is vergroot en voorts of er kans bestaat op belangenconflicten voor de bestuurders van ING Groep N.V. die tevens lid van de raad van commissarissen van de Vennootschap zijn.

**De heer Rueda** (vertaald vanuit het Engels) geeft aan dat de Vennootschap inderdaad eigen aandelen heeft ingekocht van ING Groep N.V. voor een totale waarde van driehonderdvijftig miljoen euro (€ 350.000.000,00). Telkens wanneer eigen aandelen worden ingekocht, neemt de waarde van de overige uitstaande aandelen toe. Inkoop is derhalve belastingtechnisch gezien een gunstige manier om de aandeelhouders te belonen, naast het normale dividend. Om eigen aandelen in te kopen wordt gebruik gemaakt van het kapitaal in de holding. De toekomstige earnings per share gaat als gevolg van de inkoop omhoog.

**De heer Friese** geeft vervolgens aan dat een aantal relaties tussen ING en NN Group ook na de splitsing wordt gecontinueerd, zoals bijvoorbeeld de distributierelaties. ING verkoopt niet alleen NN-producten in Nederland, maar ook in het buitenland. In de vele landen waar ING als bank actief is, distribueert zij verzekeringsproducten of beleggingsproducten van NN Group. Die relaties zijn over het algemeen genomen voor de beursgang met tien jaar verlengd.

**De voorzitter** voegt toe dat de raad van commissarissen met zorgvuldigheid en discipline heeft gehandeld. Bij elk onderwerp waar ING enig belang zou kunnen hebben gehad, hebben de drie leden van de raad van commissarissen die tevens lid zijn van de raad van bestuur van ING Groep N.V., zich geëxcuseerd, zowel bij de besprekingen als bij de besluitvorming. Als zodanig hebben de vier onafhankelijke leden van de raad van commissarissen in de afgelopen periode een aantal besluiten zelfstandig moeten nemen. Dit alles is met de grootst mogelijke zorgvuldigheid en integriteit gebeurd.

**De heer Dirksen** vraagt wie de internationale concurrenten van NN Group zijn op het gebied van verzekeringen in Europa.

**De heer Friese** antwoordt dat dat van het land afhangt, omdat niet elke grote multinational in elk land actief is. Voorbeelden van andere grote multinationale spelers zijn AXA, Alliance, Aviva en Prudential.

**De heer Swinkels** vraagt wat het beleid en de strategie van NN Group ten aanzien van haar obligatieportefeuille is.



De heer Friese antwoordt dat de obligatieportefeuille behoorlijk in waarde is gestegen als gevolg van de lage rente, maar dat daar tegenover staat dat als gevolg van de lage rente ook de lange-termijn-verplichtingen aan polishouders in waarde zijn gestegen. NN Group voert een prudent, op de verplichtingen afgestemd beleggingsbeleid, om te zorgen dat de solvabiliteit goed op orde blijft.

De heer Swinkels vraagt of NN Group verplichtingen heeft aan overheden of aan anderen voordat beleggingen kunnen worden verkocht.

De heer Friese antwoordt dat dat niet het geval is en geeft nogmaals aan dat het een zorgvuldig afwegingsproces is, dat niet los van de verplichtingen gezien kan worden.

De voorzitter stelt vast dat er geen verdere vragen zijn bij dit agendapunt, sluit de behandeling van agendapunt 2 en gaat over naar agendapunt 3.

### 3. Uitvoering van het beloningsbeleid in het boekjaar tweeduizend veertien

De voorzitter stelt aan de orde de uitvoering van het beloningsbeleid in het boekjaar tweeduizend veertien en verwijst naar het remuneratierapport dat is opgenomen in het Financial Report op pagina 26 tot en met 31 en naar noot 27 bij de jaarrekening zoals opgenomen in het Financial Report op pagina 79 tot en met 82.

De voorzitter geeft het woord aan Yvonne van Rooij, voorzitter van de remuneratiecommissie, voor een toelichting op agendapunt 3.

Mevrouw Van Rooij benadrukt dat de raad van commissarissen het beloningsbeleid met een hele grote zorgvuldigheid behandelt en zich ook terdege bewust is van het maatschappelijk debat ten aanzien van dit onderwerp. De raad van commissarissen is voorstander van een beheerst en een verantwoord beloningsbeleid dat gericht is op versterking van de lange-termijn-waarde voor alle belanghebbenden bij de onderneming. Het beloningsbeleid van de Vennootschap ondersteunt de lange-termijn-bedrijfsdoelstellingen en dat wil zeggen een solide bedrijfsvoering, het beheersen van risico's en een zorgvuldige behandeling van de klanten. Het beloningsbeleid voor de leden van de raad van bestuur voorziet in een vaste beloning en in een variabele beloning. Daarnaast hebben de leden van de raad van bestuur aanspraak op een bijdrage voor de pensioenopbouw en overige secundaire arbeidsvoorwaarden. De variabele beloning bestaat weer voor een deel uit een bedrag in geld en voor een deel uit aandelen in het kapitaal van de Vennootschap en bedraagt over tweeduizend veertien maximaal éénhonderd (100%) van de vaste beloning. De variabele beloning zoals die over tweeduizend veertien is toegekend, is gebaseerd op prestatie-indicatoren van NN Group en op individuele prestatie-indicatoren van de leden van de raad van bestuur. Die prestatie-indicatoren zijn deels financieel en deels niet-financieel van aard. Voorbeelden van de financiële prestatie-indicatoren zijn initiatieven om de kosten te reduceren, het onderliggende resultaat na belastingen en de return on equity. Bij niet-financiële indicatoren moet worden gedacht aan de succesvolle beursgang in tweeduizend veertien, hoe NN Group als bedrijf scoort in klanttevredenheids-onderzoeken en de medewerkerstevredenheidsscore zoals die blijkt uit de jaarlijkse medewerkers enquête. De heer Friese en de heer Rueda hebben over tweeduizend veertien beiden een hele hoge score behaald, die geleid heeft tot de toekenning van de maximale variabele beloning van éénhonderd procent (100%) van het basissalaris. Bij het vaststellen van deze maximale variabele beloning is de raad van commissarissen tot de conclusie gekomen dat beide leden van de raad van bestuur in heel belangrijke mate bijgedragen hebben aan de succesvolle beursgang van de Vennootschap in juli vorig jaar. Daarnaast heeft de Vennootschap vorig jaar ook goede resultaten laten zien. Al deze elementen

hebben een rol gespeeld bij de uiteindelijke toekenning van de variabele beloning.

De voorzitter dankt mevrouw Van Rooij voor haar toelichting en geeft de aanwezige aandeelhouders de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Van Riet uit Woerden, vraagt naar concrete getallen.

De voorzitter antwoordt dat concrete getallen zijn opgenomen in het jaarverslag, maar geeft mevrouw Van Rooij de gelegenheid de vraag te beantwoorden.

Mevrouw Van Rooij laat weten dat in tweeduizend veertien het bruto basissalaris van de heer Friese achthonderdvijftigduizend euro (€ 850.000) bedroeg, met een variabele beloning van éénhonderd procent (100%) en voor de heer Rueda zevenhonderdduizend euro (€ 700.000), met eveneens een variabele beloning van éénhonderd procent (100%).

De heer Keyner verzoekt mevrouw Van Rooij de klanttevredenheid bij NN Group toe te lichten en aan te geven of het niet veel zinnvoller zou zijn om het ijkmoment voor toekenning van een variabele beloning pas na vijf jaar te hebben.

Mevrouw Van Rooij antwoordt dat de beloningsconstructie juist gericht is op de lange termijn door het mogelijke gebruik van hold-back en claw-back clauses indien blijkt dat de lange termijn effecten van het gevoerde beleid ongewenst zijn. Daardoor lopen de belangen van de aandeelhouders en de raad van bestuur juist parallel en is de focus gericht op de lange termijn.

De heer Friese antwoordt met betrekking tot de vraag van de heer Keyner over de klanttevredenheid, dat NN Group de 'Net Promotor Score' meet om te zorgen dat er een continue terugkoppeling is van de klanten. NN Group heeft klanttevredenheidsonderzoeken uitgerold ten aanzien van alle bedrijfsonderdelen binnen de organisatie en zorgt ervoor dat de terugkoppeling die daaruit voortvloeit leidt tot verbeteringen in de processen. Daarmee is de afgelopen jaren een behoorlijke verbetering op een aantal terreinen geboekt.

De voorzitter stelt vast dat er geen verdere vragen zijn ten aanzien van dit agendapunt, sluit de behandeling van agendapunt 3 en gaat over naar agendapunt 4.A.

## 4.A. Voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar tweeduizend veertien

**De voorzitter** deelt mede dat vijfentachtig komma nul negen procent (85,09%) van het geplaatste kapitaal in de vergadering vertegenwoordigd is en vervolgt met agendapunt 4.A. inzake de vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar tweeduizend veertien.

**De voorzitter** verwijst naar de jaarrekening over het boekjaar tweeduizend veertien, zoals opgenomen in het Financial Report op pagina 34 tot en met 164 en naar de presentatie die door de heer Friese is gegeven bij agendapunt 2.

**De voorzitter** vervolgt dat de jaarrekening op zestien maart tweeduizend vijftien is opgemaakt door de raad van bestuur in de Engelse taal en sinds negentien maart tweeduizend vijftien beschikbaar is op de website van de Vennootschap. De jaarrekening is ter inzage gelegd op het hoofdkantoor van de Vennootschap en is voor aandeelhouders kosteloos verkrijgbaar. De jaarrekening is onderzocht door de accountant van de Vennootschap, Ernst & Young, die een goedkeurende verklaring heeft afgelegd. De raad van commissarissen adviseert om de jaarrekening vast te stellen.

De heer Van Overmeire, de voor de Vennootschap verantwoordelijke partner van Ernst & Young, is aanwezig om een toelichting te geven en is voor deze vergadering ontheven van zijn geheimhoudingsplicht. Indien er gedurende de vergadering mededelingen worden gedaan die een materieel onjuiste voorstelling van zaken zouden geven in relatie tot de jaarrekening of de controleverklaring, zal Ernst & Young om een correctie daarvan verzoeken, ofwel tijdens de vergadering ofwel voor het definitief vaststellen van de notulen van de vergadering.

**De heer Van Overmeire** geeft aan dat Ernst & Young in overeenstemming met de aan haar verleende opdracht, de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap over tweeduizend veertien heeft gecontroleerd. Bij de controlewerkzaamheden heeft Ernst & Young voldoende controlebewijs kunnen verzamelen om een deugdelijke grondslag te vormen voor het oordeel over de getrouwheid van de jaarrekening, welke is opgemaakt overeenkomstig IFRS en titel negen van Boek twee van het Burgerlijk Wetboek. Ernst & Young heeft bij de jaarrekening een goedkeurende verklaring afgegeven. Daarnaast is ook het verslag van de raad van bestuur beoordeeld op consistentie met de jaarrekening en is nagegaan of de vereiste corporate governance informatie is opgenomen. Daarbij zijn geen materiële onjuistheden of strijdigheden met de jaarrekening geconstateerd. Tevens is vastgesteld dat de wettelijk vereiste informatie in het directieverslag is opgenomen en dit is als zodanig ook in de controleverklaring vermeld. Ook is de duurzaamheidsinformatie, zoals door de Vennootschap opgenomen in het Sustainability Report (Maatschappelijk

Jaarverslag), beoordeeld in relatie tot de Global Reporting Guidelines G4, en hiervoor is een afzonderlijke goedkeurende beoordelingsverklaring afgegeven. Ten slotte is er gedurende tweeduizend veertien ook een beoordeling uitgevoerd op de halfjaarcijfers van de Vennootschap en is voor deze tussentijdse cijfers afzonderlijk een goedkeurende beoordelingsverklaring afgegeven.

Met ingang van tweeduizend veertien is voor beursgenoteerde vennootschappen en organisaties van openbaar belang een nieuwe vorm voor de controleverklaring verplicht. De eerste wijziging betreft het oordeel van de accountant, dat nu aan het begin van de verklaring is opgenomen. De jaarrekening is opgesteld op basis van de veronderstelling van continuïteit van de onderneming. Ernst & Young heeft op basis van zijn werkzaamheden kunnen concluderen dat de inschatting van het management passend is. Daarbij is onder meer gekeken naar de verwachte ontwikkeling van het resultaat, maar ook naar de ontwikkeling van de liquiditeit en de financiering voor het komende jaar. Ook de solvabiliteitspositie is in de beoordeling betrokken. Daarna wordt in de basis voor de accountantsverklaring aangegeven dat ook aan alle onafhankelijkheidsregels voor accountants is voldaan en dat Ernst & Young voldoende controlebewijs heeft kunnen verzamelen voor zijn oordeel. In de volgende paragraaf van de nieuwe verklaring wordt ingegaan op de materialiteit, de basis waarop wordt bepaald wanneer sprake is van een getrouw beeld. Een getrouw beeld betekent dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. De materialiteit die bij de controle van de Vennootschap is gehanteerd voor de geconsolideerde jaarrekening, is éénhonderdveertig miljoen euro (€ 140.000.000).

**De heer Van Overmeire** merkt daarbij op dat niet voor alle posten en alle gecontroleerde bedragen dezelfde materialiteit wordt gehanteerd. Bij een bepaalde toelichting of bij bepaalde posten wordt bijvoorbeeld geen rekening gehouden met de materialiteit, omdat de nauwkeurigheid van die posten of die toelichting als zodanig daarom vragen. Controleverschillen worden gedurende het rapportageproces in de regel altijd gecorrigeerd, maar soms zijn er posten die laat ontdekt worden en dan niet gecorrigeerd worden. Als ze er zouden zijn geweest, zouden alle geconstateerde en niet-gecorrigeerde verschillen boven zeven miljoen euro (€ 7.000.000) schriftelijk zijn gerapporteerd aan de auditcommissie en aan de raad van commissarissen. De niet-gecorrigeerde controleverschillen zijn niet materieel voor het getrouwe beeld van de jaarrekening en dus ook niet van invloed op de controleverklaring. In de scopeparagraaf daarop volgend wordt de reikwijdte van de controle aangegeven. Ernst & Young is niet alleen de accountant van NN Group in Nederland, maar in nagenoeg alle andere landen waar NN Group actief is. Als groepsaccountant bepaalt Ernst &

Young in het kader van de geconsolideerde jaarrekening waar en met welke diepgang gecontroleerd dient te worden. De resultaten van de lokale controles worden besproken met de lokale teams en met NN Group Finance in Nederland in het kader van de consolidatie.

**De heer Van Overmeire** meldt ten slotte dat jaarlijks enkele geselecteerde dochterondernemingen van de Vennootschap door Ernst & Young Nederland bezocht worden, zoals dit jaar in Japan en België. Tijdens die bezoeken wordt nagegaan of de lokale teams de auditinstructies goed hebben begrepen en deze goed hebben uitgevoerd. De aandachtspunten worden besproken met het lokale senior management. De meest belangrijke wijziging in de controleverklaring is het door de accountant benoemen van de belangrijkste punten bij de controle. Die kernpunten worden in de nieuwe verklaring vermeld en het betreft punten die naar het professionele oordeel van de accountant het meest belangrijk waren tijdens de controle, ofwel vanwege de specifieke aard of het risico, ofwel vanwege de omvang. De kernpunten worden ook gemeld aan de raad van commissarissen bij de bespreking van zowel het auditplan als het accountantsverslag per het einde van het jaar. Zoals blijkt uit de verklaring zijn voor de controle van tweeduizend veertien als kernpunten onderkend: het gebruik van schattingen in de bepaling van de verzekeringstechnische voorzieningen en de toereikendheidstoets, met name omdat daar veel assumpties aan ten grondslag liggen, de actuele waarde van de investeringen en de toelichtingen daarop, met name in de level 2 en level 3 disclosures, en de solvabiliteit, met name de capital- and riskmanagementparagraaf en de toelichtingen daarin. De andere kernpunten waren: de pensioenen en dan met name de omzetting van de pensioenregeling, mede in verband met de omvang en het effect op het resultaat in het eerste kwartaal tweeduizend veertien, de betrouwbaarheid en de continuïteit van de elektronische gegevensverwerking en de mogelijke aansprakelijkheid voor unit-linked producten en de toelichting daarop in de jaarrekening. Voor ieder van deze kernpunten is de inhoud en wat er is gecontroleerd op hoofdlijnen uiteengezet. Ernst & Young heeft ten aanzien van de kernpunten primair inzicht verworven in de interne beheersingsmaatregelen van NN Group en van de risico mitigerende activiteiten. Daarnaast heeft Ernst & Young op die kernpunten zelf specifieke gegevensgerichte werkzaamheden verricht om vast te stellen dat het risico dat daarin zit, niet leidt tot een afwijking van een materieel belang in de jaarrekening. Bij de kernpunten worden geen deelconclusies opgenomen, omdat de controle wordt uitgevoerd in het kader van de jaarrekening en het getrouw beeld van de jaarrekening als geheel. Echter, indien er relevante bevindingen zouden zijn bij de kernpunten, die niet voldoende zouden zijn geadresseerd in de jaarrekening of in de toelichting

daarop, dan zouden die punten wel zijn opgenomen. Daarmee is uit de verwijzing naar de toelichting in de jaarrekening bij de kernpunten op te maken dat Ernst & Young zich daarin kan vinden. Ten slotte geeft de heer Van Overmeire aan dat relatie van Ernst & Young met het management van NN Group en met de raad van commissarissen, de auditcommissie en de risicocommissie, transparant, professioneel kritisch, onafhankelijk en constructief is en dat het controlebewustzijn binnen NN Group, alsmede de tone at the top door Ernst & Young worden gekwalificeerd als goed en passend bij een beursgenoteerde vennootschap in de financiële sector.

**De voorzitter** dankt de heer Van Overmeire voor zijn toelichting en geeft de aanwezige aandeelhouders de gelegenheid tot het stellen van vragen.

**De heer Keyner** heeft een drietal vragen over de jaarrekening. De eerste vraag betreft de pensioenverplichtingen, waarvan de bedragen in tweeduizend veertien zijn veranderd ten opzichte van tweeduizend dertien. Er is een aantal wijzigingen in de assumpties geweest op het gebied van sterftekansen en salarisverhogingen waarvan het effect elkaar lijkt te compenseren. Zijn deze compensaties toeval en heeft dit betrekking op de pensioensystemen in Nederland of in het buitenland? De tweede vraag betreft de bandbreedte van de impact van Solvency II. De derde vraag betreft het verschil tussen het eigen vermogen van de Vennootschap van twintig miljard euro (€ 20.000.000.000) en de beurswaarde van negen miljard euro (€ 9.000.000.000). Waar komt dit verschil vandaan?

**De heer Friese** geeft aan dat er wel degelijk inzicht is verschaft in de Solvency II-positie. Eind tweeduizend veertien is de Solvency II-positie, gebaseerd op de huidige interpretatie van de standaard formule van het nieuwe solvabiliteitsregime in Europa en met de kanttekening dat in die standaard formule onzekerheden zitten, in een marge rondom tweehonderd procent (200%).

**De heer Rueda** (vertaald vanuit het Engels) geeft met betrekking tot de pensioenvoorzieningen aan dat de vergelijking tussen tweeduizend dertien en tweeduizend veertien complex is, omdat in tweeduizend veertien het Nederlandse pensioenfonds is verzelfstandigd. Alle cijfers ultimo tweeduizend veertien zijn dus exclusief het Nederlandse pensioenfonds, welke het grootste deel uitmaakte van de cijfers ultimo tweeduizend dertien. Dit verklaart ook grotendeels de wijziging in assumpties: voor tweeduizend dertien betreffen deze met name het Nederlandse pensioenfonds terwijl voor tweeduizend veertien deze alleen de overgebleven pensioenregelingen betreft. Na de verzelfstandiging van het Nederlandse pensioenfonds zijn er geen actieve deelnemers meer in de

pensioenvoorziening van NN Group en daardoor is de assumptie voor toekomstige salarisstijgingen nihil.

**De heer Keyner** vraagt aan de heer Van Overmeire waarom de materialiteit relevant is, zeker gezien het feit dat er een groot verschil is tussen wat de Vennootschap boekhoudkundig laat zien en hoe de markt de Vennootschap waardeert.

**De heer Van Overmeire** geeft aan dat de wijze waarop Ernst & Young het materialiteitsconcept toepast, is gebaseerd op een professionele standaard. Er zijn verschillende bases om een materialiteitsbasis te kiezen, bijvoorbeeld op basis van resultaat. Aangezien de rechtsvoorganger van de Vennootschap niet altijd even winstgevend was, is er voor gekozen om het eigen vermogen als uitgangspunt te nemen. Bij bepaalde posten kan geen materialiteit worden gehanteerd, bijvoorbeeld bij de kaspositie en de beloningen van bestuurders. Bij complexere waarderingvraagstukken, zoals bijvoorbeeld de waardering van een hypotheekportefeuille, is er speelruimte nodig. Daarvoor is materialiteit. Wat betreft het verschil tussen IFRS accounting en de beurswaarde, geeft de heer Van Overmeire aan dat de waarde van een onderneming wordt gebaseerd op de continuïteit van de onderneming, waarbij de activa en passiva individueel gewaardeerd worden. Daarin zit een zekere discrepantie tussen marktwaarde en boekwaarde. Bepaalde posten staan op de balans volgens de grondslagen van de Vennootschap tegen marktwaarde, maar andere posten niet. Daarnaast wordt in de markt ook nog een stukje sentiment meegenomen in de waarde, dat boekhoudkundig niet te benoemen is.

**De heer Swinkels** vraagt of er al woekerpolissen zijn afgewikkeld en of deze polissen met name in Nederland of ook in andere Europese landen zijn geplaatst.

**De heer Friese** laat weten dat deze problematiek met name in Nederland speelt. De raad van bestuur heeft geprobeerd een inschatting te maken van het mogelijke financiële risico in de toekomst en is tot de conclusie gekomen dat de financiële consequenties substantieel kunnen zijn, maar op dit moment niet betrouwbaar kunnen worden ingeschat of gekwantificeerd. Concreet is in tweeduizend acht met een aantal stichtingen afspraken gemaakt over maximering van kosten in beleggingsverzekeringen en daar is destijds een voorziening voor opgenomen. Voor het overige zijn er geen voorzieningen voor dit risico op de balans opgenomen.

**De heer Dirksen** vraagt naar de omvang van het team dat betrokken was bij de controle van NN Group, mede gezien de bezoeken die zijn gebracht aan Japan en België. Daarnaast vraagt de heer Dirksen waarom de accountant

niet persoonlijk zijn handtekening zet onder de accountantsverklaring.

**De heer Van Overmeire** antwoordt dat de accountant de accountantsverklaring wel degelijk ondertekent. Het exemplaar dat in het bezit is van de Vennootschap bevat de originele handtekening. In de overige versies is vermeld: 'ondertekend door'.

Op de vraag naar de precieze omvang van het controleteam, moet de heer Van Overmeire het antwoord schuldig blijven, maar hij geeft als indicatie dat meer dan zestigduizend (60.000) uren worden besteed aan een basisaudit. Wat betreft het bezoek aan Japan, geeft de heer van Overmeire aan dat aangezien Japan een wijziging in de accountantsgrondslag heeft toegepast per een januari tweeduizend veertien op de verzekeringsverplichtingen moving towards fair value en dit een relatief grote post betreft, er aanleiding was om daar goed naar te kijken.

**De heer Jehee** uit Den Haag vraagt de accountant of er een reservering voor woekerpolissen aangehouden dient te worden.

**De heer Van Overmeire** antwoordt dat de accountant moet beoordelen of onder IFRS-verslaggevingsregels een voorziening dient te worden aangehouden. In casu is dat niet het geval.

**De voorzitter** stelt dan vast dat er geen verdere vragen zijn ten aanzien van dit agendapunt.

**De voorzitter** brengt het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar tweeduizend veertien in stemming en stelt vervolgens vast dat het voorstel is aangenomen.

**De voorzitter** sluit de behandeling van agendapunt 4.A. en gaat over naar agendapunt 4.B.

## 4.B. Toelichting op het reserverings- en dividendbeleid

De voorzitter stelt de toelichting op het reserverings- en dividendbeleid aan de orde en verwijst naar het dividendbeleid zoals gepubliceerd op website van de Vennootschap.

De voorzitter geeft aan dat de Vennootschap voornemens is dividend uit te keren in lijn met de financiële prestaties op de middellange termijn. Er wordt gestreefd naar een dividend-uitbetalingsratio tussen veertig procent (40%) en vijftig procent (50%) van het netto operationele resultaat van de doorlopende bedrijfsactiviteiten, de ongoing business. Behoudens onvoorziene omstandigheden is de Vennootschap voornemens om bij de publicatie van de resultaten over het tweede kwartaal aan te geven of een interim dividend zal worden uitgekeerd en om tijdens deze jaarlijkse algemene vergadering voor te stellen om een slotdividend uit te keren. De Vennootschap is voornemens dividend naar keuze van de aandeelhouder in contanten of in gewone aandelen uit te keren ten laste van de agioreserve en is voornemens het verwaterende effect van dividend in aandelen op het resultaat per gewoon aandeel te neutraliseren door inkoop van aandelen. Zoals aangekondigd in het persbericht van zeven mei tweeduizend vijftien vindt deze inkoop plaats door een inkoop van een deel van de door ING Groep N.V. gehouden aandelen in het kapitaal van de Vennootschap. Daarnaast is de verwachting dat kapitaal dat is gegenereerd boven de kapitaalambitie van de Vennootschap zal worden teruggegeven aan aandeelhouders, tenzij dit kapitaal kan worden gebruikt voor andere passende ondernemingsdoeleinden, bijvoorbeeld ondernemingskansen die potentieel waarde voor de aandeelhouders creëren. De Vennootschap zal een eventueel kapitaal surplus uitkeren in een vorm die op dat moment het meest passend en efficiënt is voor aandeelhouders, zoals speciale dividenden of inkoop van aandelen welke zou kunnen plaatsvinden door een inkoop van een deel van de door ING Group N.V. gehouden aandelen in het kapitaal van de Vennootschap. Wanneer wordt voorgesteld dividend uit te keren, zal de Vennootschap onder meer rekening houden met haar kapitaalspositie, de leverage, de liquiditeitspositie en strategische overwegingen alsmede de te verwachten ontwikkelingen daarvan. Er is geen vereiste of zekerheid dat de Vennootschap enig dividend zal uitkeren.

De voorzitter geeft de aanwezige aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen en stelt vast dat er geen vragen zijn ten aanzien van dit agendapunt.

De voorzitter sluit de behandeling van agendapunt 4.B. en gaat over naar agendapunt 4.C.



## 4.C. Voorstel tot uitkering van dividend

De voorzitter stelt het voorstel tot uitkering van dividend aan de orde en verwijst naar het voorstel met toelichting zoals opgenomen in de oproepcirculaire op pagina 3.

De voorzitter geeft aan dat de raad van bestuur voorstelt om een slotdividend van zevenenvijftig eurocent (€ 0,57) per gewoon aandeel uit te keren. Dat komt neer op ongeveer éénhonderdvijfennegentig miljoen euro (€ 195.000.000) in totaal, gebaseerd op het huidige aantal geplaatste aandelen, uiteraard exclusief de aandelen die door de Vennootschap zelf worden gehouden. Dit voorgestelde dividend is equivalent aan een dividend-uitbetalingsratio van ongeveer vijftig procent (50%) van het netto operationele resultaat van de doorlopende bedrijfsactiviteiten van de Vennootschap over de tweede helft van tweeduizend veertien. Het slotdividend wordt naar keuze van de aandeelhouder geheel in contanten of geheel in gewone aandelen uitgekeerd ten laste van de agioreserve. De Vennootschap zal het verwaterende effect van het dividend in aandelen op het resultaat per gewoon aandeel neutraliseren door inkoop van gewone aandelen. Zoals aangekondigd in het persbericht van zeven mei tweeduizend vijftien vindt deze inkoop plaats door de inkoop van een deel van de door ING Groep N.V. gehouden aandelen in het kapitaal van de Vennootschap. De waarde van de uitkering in aandelen zal ongeveer overeenkomen met de waarde van het dividend in contanten. Het voorstel houdt tevens in het verlenen van de bevoegdheid aan de raad van bestuur tot uitgifte van de gewone aandelen die nodig zijn voor de betaling van de uitkering in aandelen en tot het uitsluiten van het voorkeursrecht van aandeelhouders in dit verband. De gewone aandelen in het kapitaal van de vennootschap zullen vanaf twee juni tweeduizend vijftien ex dividend noteren. Het dividend zal betaalbaar worden gesteld op dertig juni tweeduizend vijftien. Dit voorstel is goedgekeurd door de raad van commissarissen.

De voorzitter geeft de aanwezige aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen en stelt vast dat er geen vragen zijn ten aanzien van dit agendapunt.

De voorzitter brengt het voorstel tot uitkering van dividend in stemming en stelt vervolgens vast dat het voorstel is aangenomen.

De voorzitter sluit de behandeling van agendapunt 4.C. en gaat over naar agendapunt 4.D.

## 4.D. Voorstel tot het doen van een uitkering ten laste van de uitkeerbare reserves van de Vennootschap

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot het doen van een uitkering ten laste van de uitkeerbare reserves van de Vennootschap en verwijst naar het voorstel met toelichting zoals opgenomen in de oproepcirculaire op pagina 4.

De voorzitter geeft aan dat de raad van bestuur bevoegd is om, met goedkeuring van de raad van commissarissen, tussentijds uitkeringen te doen aan aandeelhouders ten laste van het resultaat behaald gedurende een lopend boekjaar, mits is voldaan aan de wettelijke vereisten betreffende de vermogenstoestand van de Vennootschap. Daarnaast is voor een uitkering ten laste van de uitkeerbare reserves van de Vennootschap een besluit van de algemene vergadering vereist op voorstel van de raad van bestuur, welk voorstel is goedgekeurd door de raad van commissarissen. In lijn met haar dividendbeleid is de Vennootschap voornemens om tweemaal per jaar dividend uit te keren, zolang de strategie, het kapitaal en de solvabiliteit van de Vennootschap haar hiertoe in staat stellen. Indien en voor zover de raad van bestuur met goedkeuring van de raad van commissarissen besluit om interim dividend uit te keren en het resultaat behaald gedurende het lopende boekjaar onvoldoende zou zijn om dit interim dividend uit te keren, wordt voorgesteld om een uitkering te doen ten laste van de uitkeerbare reserves van de Vennootschap om het tekort te dekken, tot een maximum van tien procent (10%) van de uitkeerbare reserves zoals weergegeven in de jaarrekening over het boekjaar tweeduizend veertien. Mocht dit aan de orde zijn, dan zal de raad van bestuur met goedkeuring van de raad van commissarissen het precieze bedrag van de uitkering uit de uitkeerbare reserves bepalen dat op basis van dit besluit zal worden uitgekeerd. De reden voor dit voorstel is om eventueel volatiele (interim) dividenduitkeringen te voorkomen en om situaties te ondervangen waarin het resultaat is beïnvloed door een eenmalige gebeurtenis, terwijl verwacht wordt dat de jaarwinst voldoende zou zijn om dividend uit te keren in lijn met het dividendbeleid en de uitbetalingsratio.

De voorzitter geeft de aanwezige aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen en stelt vast dat er geen vragen zijn ten aanzien van dit agendapunt.

De voorzitter brengt het voorstel tot het doen van een uitkering ten laste van de uitkeerbare reserves van de Vennootschap, zoals omschreven in de oproepcirculaire onder agendapunt 4.D., in stemming en stelt vervolgens vast dat het voorstel is aangenomen.

De voorzitter sluit de behandeling van agendapunt 4.D. en gaat over naar agendapunt 5.



## 5.A. Voorstel tot verlening van decharge aan de leden van de raad van bestuur van de Vennootschap

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot verlening van decharge aan de leden en voormalige leden van de raad van bestuur voor de uitoefening van hun taak in het boekjaar tweeduizend veertien, voor zover van die taakuitoefening blijkt uit de jaarrekening over het boekjaar tweeduizend veertien of anderszins voorafgaand aan het nemen van dit besluit publiek is gemaakt.

De voorzitter geeft de aanwezige aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen en stelt vast dat er geen vragen zijn ten aanzien van dit agendapunt.

De voorzitter brengt het genoemde voorstel in stemming en stelt vervolgens vast dat het voorstel is aangenomen.

De voorzitter sluit de behandeling van agendapunt 5.A. en gaat over naar agendapunt 5.B.

## 5.B. Voorstel tot verlening van decharge aan de leden van de raad van commissarissen van de Vennootschap

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot verlening van decharge aan de leden en voormalige leden van de raad van commissarissen voor de uitoefening van hun taak gedurende het boekjaar tweeduizend veertien, voor zover van die taakuitoefening blijkt uit de jaarrekening over tweeduizend veertien of anderszins voorafgaand aan het nemen van dit besluit publiek is gemaakt.

De voorzitter geeft de aanwezige aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen en stelt vast dat er geen vragen zijn ten aanzien van dit agendapunt.

De voorzitter brengt het genoemde voorstel in stemming en stelt vervolgens vast dat het voorstel is aangenomen.

De voorzitter sluit de behandeling van agendapunt 5.B. en gaat over naar agendapunt 6.

## 6.A. Voorstel tot wijziging van het beloningsbeleid voor de leden van de raad van bestuur

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot wijziging van het beloningsbeleid voor de leden van de raad van bestuur en verwijst naar het voorstel met toelichting zoals opgenomen in de oproepcirculaire op pagina 4 en 5.

De voorzitter geeft het woord aan mevrouw Van Rooij, voorzitter van de remuneratiecommissie.

Mevrouw Van Rooij geeft aan dat de raad van commissarissen bij het opstellen en uitvoeren van het beloningsbeleid terdege rekening houdt met de belangen van alle verschillende stakeholders, waarbij ook het internationale karakter van het bedrijf wordt meegewogen. Vanwege de nieuwe Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen en het feit dat de leden van de raad van bestuur een grotere verantwoordelijkheid hebben gekregen met de verzelfstandiging van NN Group medio vorig jaar, heeft de raad van commissarissen besloten het beloningspakket van de leden van de raad van bestuur aan te passen.

Mevrouw Van Rooij geeft aan dat het voorstel tot wijziging twee elementen bevat. Het eerste element betreft het wijzigen van de componenten van de vaste beloning als ook de maximale hoogte van de variabele beloning van de leden van de raad van bestuur met inachtneming van alle relevante nieuwe wetgeving. Voorgesteld wordt om:

- (i) tachtig procent (80%) van het basissalaris van de leden van de raad van bestuur met ingang van een januari tweeduizend vijftien in geld te betalen en twintig procent (20%) in aandelen, welke aandelen pas na een retentieperiode van vijf jaar kunnen worden verkocht;
- (ii) met ingang van tweeduizend vijftien de maximale variabele beloning te beperken tot maximaal twintig procent (20%) van het basissalaris en het niveau van de jaarlijkse variabele beloning als alle doelstellingen zijn behaald, on target, tot zestien procent (16%).

Deze wijzigingen zullen ertoe leiden dat de totale maximale directe beloning voor de heer Friese zeventien procent (17%) en voor de heer Rueda twaalf procent (12%) lager uitvalt in vergelijking met het huidige beloningspakket.

Het tweede element betreft een wijziging in de pensioenvoorziening. De leden van de raad van bestuur zullen deelnemen aan dezelfde nieuwe pensioenregeling als alle andere medewerkers van NN Group in Nederland.

De voorzitter dankt mevrouw Van Rooij voor haar toelichting en geeft de aanwezige aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Keyner merkt op dat hoewel het maximumsalaris met zeventien procent (17%) naar beneden gaat, het vaste gedeelte met ongeveer veertig procent (40%) wordt

verhoogd. Van die verhoging van het basissalaris wordt een groot deel in aandelen uitgekeerd. De heer Keyner vraagt of deze oplossing niet indruist tegen de geest van de nieuwe Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen.

Mevrouw Van Rooij antwoordt dat er voor is gekozen om een deel van de vaste beloning in aandelen uit te keren om de lange termijnbelangen van de aandeelhouders en van de leden van de raad van bestuur parallel te laten lopen, door middel van de retentieperiode van vijf jaar. Mevrouw Van Rooij geeft daarbij aan dat zij niet van mening is dat dit op enigerlei wijze indruist tegen de geest van de wet.

De heer Veen uit Rijswijk vraagt hoe tegen de geleidelijke verhoging van het vaste salaris van de leden van de raad van bestuur wordt aangekeken en vraagt daarnaast of in het algemeen het salaris van de leden van de raad van bestuur ook het salaris van de medewerkers reflecteert.

Mevrouw Van Rooij geeft aan dat de nieuwe wetgeving ook geldt voor medewerkers op andere niveaus en dat de wet ook voor hen naar de letter en geest zal worden toegepast.

De voorzitter stelt vast dat er geen verdere vragen zijn ten aanzien van dit agendapunt.

De voorzitter brengt het voorstel tot wijziging van het beloningsbeleid voor de leden van de raad van bestuur, zoals omschreven in de oproepcirculaire onder agendapunt 6.A., in stemming en stelt vervolgens vast dat het voorstel is aangenomen.

De voorzitter sluit de behandeling van agendapunt 6.A. en gaat over naar agendapunt 6.B.

## 6.B. Voorstel tot goedkeuring van een verhoging van de limiet op variabele beloning in bijzondere omstandigheden

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot goedkeuring van een verhoging van de limiet op variabele beloning in bijzondere omstandigheden en verwijst naar het voorstel met toelichting, zoals opgenomen in de oproepcirculaire op pagina 5.

De voorzitter geeft het woord aan mevrouw Van Rooij.

Mevrouw Van Rooij geeft aan dat er als gevolg van de inwerkingtreding van de nieuwe Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen een beperking geldt in de verhouding tussen vaste en variabele beloning voor alle medewerkers van NN Group. Die beperking houdt in een maximale variabele beloning van twintig procent (20%) voor medewerkers die in Nederland werkzaam zijn en een maximale variabele beloning van éénhonderd procent (100%) voor medewerkers in het buitenland. Voor NN Investment Partners, de vermogensbeheerder van NN Group, in het bijzonder geldt dat dit bedrijfsonderdeel actief is in Azië en de Verenigde Staten, waar geen limieten gelden met betrekking tot variabele beloning. De vermogensbeheerder wil in deze landen graag een concurrerende positie houden en iets meer flexibiliteit voor de beloning van schaarse professionals. Daarom vraagt de Vennootschap een uitzondering in variabele beloning tot maximaal tweehonderd procent (200%) voor circa vijftientig medewerkers werkzaam bij NN Investment Partners in de Verenigde Staten en Azië voor de jaren tweeduizend vijftien, tweeduizend zestien en tweeduizend zeventien. Op grond van de Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen is dit toegestaan met goedkeuring van de algemene vergadering. Hierbij wordt opgemerkt, dat de beloningen van de betreffende personen niet verhoogd zullen worden als gevolg van de voorgestelde aanpassing.

De voorzitter dankt mevrouw Van Rooij voor haar toelichting en geeft de aanwezige aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Keyner vraagt of een indicatie kan worden gegeven van het basissalaris van de bewuste groep personen, of deze medewerkers mogelijk meer verdienen dan de topbestuurders bij NN Group.

De heer Friese antwoordt dat voor zover hij heeft kunnen nagaan, de beloning niet zal leiden tot een hogere totale beloning dan hij zelf ontvangt.

De heer Keyner vraagt vervolgens aan de heer Friese welke werkzaamheden de personen in kwestie verrichten.

De heer Friese antwoordt dat het beleggingspecialisten of senior analisten in specifieke beleggingsstrategieën betreft. Deze mensen kunnen gezien de arbeidsmarkt in de Verenigde Staten en in Azië slechts onder dergelijke voorwaarden worden aangetrokken.

De heer Swinkels uit Erp vraagt of het actief beheren van de beleggingsportefeuille in het voordeel is van de klanten van NN Group.

De heer Friese laat weten dat zowel de klanten van NN Group als NN Group zelf profiteren van een goed vermogensbeheer. De vermogensbeheerder beheert enerzijds vermogens die aan NN Group worden toevertrouwd door klanten, maar anderzijds worden ook de activa op de balans van verzekeringsmaatschappijen binnen de groep voor een deel door NN Investment Partners beheerd.

De heer Swinkels vraagt voorts of NN Group het in de afgelopen vijf tot zeven jaar goed heeft gedaan.

De heer Friese antwoordt dat als met name wordt gekeken naar de performance op drie en vijf jaar, afhankelijk van de beleggingscategorie, vastgesteld kan worden dat de performance voor de meerderheid van de bezittingen goed is geweest.

De heer Van Riet uit Woerden vraagt wat de relevante groep beleggingspecialisten heeft gescoord boven het passieve rendement om een beloning tot tweehonderd procent (200%) te ontvangen.

De heer Beckers, verantwoordelijk voor het vermogensbeheer, licht toe dat de personen in kwestie obligatiespecialisten zijn die zich toeleggen op het hogere riskante deel van de markt. Zij hebben een target toegevoegde alfa tussen de éénhonderd (100) en éénhonderdvijftig (150) basispunten, welk target zij op drie en vijf jaar hebben gehaald. De betreffende obligatiespecialisten beheren een groot deel van het actieve vermogen van NN Group, tussen de zes en zeven miljard euro (€ 6.000.000.000 – € 7.000.000.000) voor derde partijen. Voor NN Group is het erg belangrijk om deze partijen aan boord te houden. De heer Beckers is van mening dat de obligatiespecialisten hebben bewezen dat zij het geld waard zijn.

De heer Van Riet merkt op dat éénhonderd (100) tot tweehonderd (200) basispunten neerkomt op ongeveer tien tot vijftien procent (10-15%) en dat dat de afgelopen jaren ook door een passieve belegger gehaald had kunnen worden.

De heer Friese stelt vast dat het actieve beheer van NN Group het bedrijf de afgelopen jaren heeft onderscheiden van andere vermogensbeheerders en dat de heer Beckers met zijn team in het eerste kwartaal in staat is geweest om meer dan één miljard euro (€ 1.000.000.000) aan positieve net flows binnen te halen en dat de klanten van NN Group het actieve beheer blijkbaar de moeite waard vinden.

De voorzitter stelt vast dat er geen verdere vragen zijn ten aanzien van dit agendapunt.

De voorzitter brengt het voorstel tot goedkeuring van alle besluiten van dochterondernemingen van de Vennootschap die betrekking hebben op de verhoging van de maximale verhouding tussen vaste en variabele delen van de beloning, zoals omschreven in de oproepcirculaire onder agendapunt 6.B., in stemming en stelt vervolgens vast dat het voorstel is aangenomen.

De voorzitter sluit de behandeling van agendapunt 6.B. en gaat over naar agendapunt 6.C.

## 6.C. Voorstel tot wijziging van het beloningsbeleid voor de leden van de raad van commissarissen

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot wijziging van het beloningsbeleid voor de leden van de raad van commissarissen met betrekking tot de additionele vergoeding die betaald wordt per bijgewoonde vergadering, indien vergaderingen van de raad van commissarissen of van zijn commissies gehouden worden in een ander land in de Europese Unie dan waar de commissaris woonachtig is en verwijst naar het voorstel met toelichting, zoals opgenomen in de oproepcirculaire op pagina 5 en 6.

De voorzitter geeft aan dat wanneer vergaderingen van de raad van commissarissen of van zijn commissies worden gehouden in een ander land in de Europese Unie dan waar een commissaris woonachtig is, een lid van de raad van commissarissen thans een additionele vergoeding ontvangt van éénuizend euro (€ 1.000) per bijgewoonde vergadering. Omdat is gebleken dat het bijwonen van dergelijke vergaderingen aanzienlijk meer tijd vergt van de individuele commissaris, wordt voorgesteld om de additionele vergoeding daarvoor te verhogen naar tweeduizend vijfhonderd euro (€ 2.500) per bijgewoonde vergadering.

De voorzitter geeft de aanwezige aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen en stelt vast dat er geen vragen zijn ten aanzien van dit agendapunt.

De voorzitter brengt het voorstel tot wijziging van het beloningsbeleid voor de leden van de raad van commissarissen, zoals omschreven in de oproepcirculaire onder agendapunt 6.C., in stemming en stelt vervolgens vast dat het voorstel is aangenomen.

De voorzitter sluit de behandeling van agendapunt 6.C. en gaat over naar agendapunt 7.

## 7. Voorstel tot benoeming van KPMG Accountants N.V. als externe accountant van de Vennootschap

De voorzitter stelt aan de orde de benoeming van KPMG Accountants N.V. als externe accountant van de Vennootschap en verwijst naar het voorstel met toelichting, zoals opgenomen in de oproepcirculaire op pagina 6.

De voorzitter geeft vervolgens mede namens de heer Patrick Flynn, de voorzitter van de auditcommissie die afwezig is, de volgende toelichting. Op grond van de Nederlandse wetgeving ten aanzien van de verplichte rotatie van de externe accountant, is de Vennootschap verplicht om per een januari tweeduizend zestien een andere externe accountant te benoemen. De nominatie van KPMG Accountants N.V. is het resultaat van een gedegen proces onder verantwoordelijkheid van de auditcommissie. Dit selectieproces, waarin de Vennootschap participeerde, is in tweeduizend dertien gestart door ING Groep N.V., waarbij medio tweeduizend dertien drie van de vier grote accountantskantoren werden benaderd om deel te nemen. Na de beursgang in juli tweeduizend veertien heeft de Vennootschap het selectieproces zelfstandig afgerond. Begin tweeduizend vijftien heeft de auditcommissie het voorstel van KPMG besproken en heeft de raad van commissarissen het besluit genomen het voorstel tot benoeming van KPMG als externe accountant van de Vennootschap voor de boekjaren tweeduizend zestien, tweeduizend zeventien, tweeduizend achttien en tweeduizend negentien aan de algemene vergadering voor te leggen.

De voorzitter geeft de aanwezige aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen en stelt vast dat er geen vragen zijn ten aanzien van dit agendapunt.

De voorzitter brengt het voorstel tot benoeming van KPMG Accountants N.V. als externe accountant van de Vennootschap, zoals omschreven in de oproepcirculaire onder agendapunt 7, in stemming en stelt vervolgens vast dat het voorstel is aangenomen.

De voorzitter sluit de behandeling van agendapunt 7 en gaat over naar agendapunt 8.

## 8.A. Voorstel tot aanwijzing van de raad van bestuur als het orgaan dat bevoegd is te besluiten tot het uitgeven van gewone aandelen en tot het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen

**De voorzitter** stelt aan de orde het voorstel tot aanwijzing van de raad van bestuur als het orgaan dat bevoegd is te besluiten tot het uitgeven van gewone aandelen en tot het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen en verwijst naar het voorstel met toelichting zoals opgenomen in de oproepcirculaire op pagina 6 en 7.

**De voorzitter** geeft aan dat de bevoegdheid tot uitgifte van aandelen en het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen bij de algemene vergadering berust. Echter, de algemene vergadering kan op voorstel van de raad van bestuur en na goedkeuring van de raad van commissarissen, besluiten de raad van bestuur aan te wijzen als het daartoe bevoegde orgaan. Op zes mei tweeduizend veertien heeft de algemene vergadering de raad van bestuur als zodanig aangewezen voor een termijn van achttien maanden, gerekend vanaf zeven juli tweeduizend veertien. Deze bevoegdheid zal derhalve eindigen op zeven januari tweeduizend zestien, tenzij deze opnieuw wordt verleend. Om prompt te kunnen reageren op omstandigheden die om uitgifte van aandelen vragen, achten de raad van bestuur en de raad van commissarissen het wenselijk dat de algemene vergadering deze bevoegdheden opnieuw aan de raad van bestuur verleend voor een termijn van achttien maanden, vanaf achtentwintig mei tweeduizend vijftien tot achtentwintig november tweeduizend zestien en voor een maximum van tien procent (10%) van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap op achtentwintig mei tweeduizend vijftien, vermeerderd met tien procent (10%) van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap in geval van een fusie of overname of indien de raad van bestuur en de raad van commissarissen dit noodzakelijk achten voor de bescherming of het behoud van de vermogenspositie van de Vennootschap. De raad van commissarissen heeft dit voorstel goedgekeurd.

**De voorzitter** geeft de aanwezige aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen.

**De heer Swinkels** geeft aan dat op dit moment aandelen onder de intrinsieke waarde worden uitgegeven en vraagt of gegarandeerd kan worden dat zijn aandeelhouderswaarde niet vermindert.

**De heer Rueda** (vertaald vanuit het Engels) legt uit dat bij een uitgifte van aandelen de uitgifteprijs gelijk is aan de marktprijs op dat moment. Het onderhavige voorstel is niet alleen in Nederland maar ook in andere markten gebruikelijk en biedt flexibiliteit aan de raad van bestuur om aandelen uit te geven tot het in het voorstel genoemde maximum. Bovendien is de goedkeuring van de raad van commissarissen vereist voor een uitgifte van nieuwe aandelen.

**De heer Keyner** merkt op dat de huidige aandeelhouders niet in de gelegenheid zullen worden gesteld te

participeren in een toekomstige emissie en verwijst daarbij naar agendapunt 8.B. Vervolgens merkt de heer Keyner op dat hij van mening is dat op basis van hetgeen is gepresenteerd in de jaarrekening, de Vennootschap niet zou moeten overgaan tot uitgifte van aandelen maar eerder, voor zover het vermogen dat zou toelaten, tot inkoop van eigen aandelen.

**De voorzitter** geeft aan dat de gevraagde bevoegdheid een voorziening is voor bijzondere situaties en niet voor normale omstandigheden, waarvoor van de aandeelhouders een zekere flexibiliteit wordt gevraagd. Voorts merkt de voorzitter op dat zeker rekening wordt gehouden met de waardering onder de werkelijke waarde.

**De voorzitter** stelt vast dat er geen verdere vragen zijn ten aanzien van dit agendapunt.

**De voorzitter** brengt het voorstel tot aanwijzing van de raad van bestuur als het orgaan dat bevoegd is te besluiten tot het uitgeven van gewone aandelen en tot het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen, zoals omschreven in de oproepcirculaire onder agendapunt 8.A., in stemming en stelt vervolgens vast dat het voorstel is aangenomen.

**De voorzitter** sluit de behandeling van agendapunt 8.A. en gaat over naar agendapunt 8.B.



## 8.B. Voorstel tot aanwijzing van de raad van bestuur als het orgaan dat bevoegd is te besluiten tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht van aandeelhouders bij de uitgifte van gewone aandelen en bij het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot aanwijzing van de raad van bestuur als het orgaan dat bevoegd is te besluiten tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht van aandeelhouders bij de uitgifte van gewone aandelen en bij het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen en verwijst naar het voorstel met toelichting zoals opgenomen in de oproepcirculaire op pagina 6 en 7.

De voorzitter geeft aan dat de bevoegdheid tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht van bestaande aandeelhouders bij de uitgifte van gewone aandelen en bij het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen berust bij de algemene vergadering. Echter, de algemene vergadering kan op voorstel van de raad van bestuur en na goedkeuring van de raad van commissarissen, besluiten de raad van bestuur aan te wijzen als het daartoe bevoegde orgaan. Op zes mei tweeduizend veertien heeft de algemene vergadering de raad van bestuur als zodanig aangewezen voor een termijn van achttien maanden, gerekend vanaf zeven juli tweeduizend vijftien. Deze bevoegdheid eindigt derhalve op zeven januari tweeduizend zestien, tenzij deze opnieuw wordt verleend. Om prompt te kunnen reageren op omstandigheden die om uitgifte van aandelen en beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht vragen, achten de raad van bestuur en de raad van commissarissen het wenselijk dat de algemene vergadering deze bevoegdheden opnieuw aan de raad van bestuur verleend voor een termijn van achttien maanden, vanaf achtentwintig mei tweeduizend vijftien tot achtentwintig november tweeduizend zestien. De raad van commissarissen heeft dit voorstel goedgekeurd.

De voorzitter geeft de aanwezige aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Swinkels verklaart dat met het uitsluiten van het voorkeursrecht, bestaande aandeelhouders niet kunnen participeren, ook als de aandelen ver onder de intrinsieke waarde worden uitgegeven.

De voorzitter bevestigt dat de stemverklaring van de heer Swinkels is gehoord en dat de heer Swinkels er van uit mag gaan dat in het geval deze situatie zich voor mocht doen, met de belangen zoals genoemd door de heer Swinkels, rekening zal worden gehouden.

De voorzitter stelt vast dat er geen verdere vragen zijn ten aanzien van dit agendapunt.

De voorzitter brengt het voorstel tot aanwijzing van de raad van bestuur als het orgaan dat bevoegd is te besluiten tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht van aandeelhouders bij de uitgifte van gewone aandelen en bij het verlenen van rechten tot het

nemen van gewone aandelen, zoals omschreven in de oproepcirculaire onder agendapunt 8.B., in stemming en stelt vervolgens vast dat het voorstel is aangenomen.

De voorzitter sluit de behandeling van agendapunt 8.B. en gaat over naar agendapunt 9.

## 9. Voorstel tot machtiging van de raad van bestuur tot het verkrijgen van gewone aandelen in het eigen kapitaal van de Vennootschap.

De voorzitter stelt aan de orde het voorstel tot machtiging van de raad van bestuur tot het verkrijgen van gewone aandelen in het eigen kapitaal van de Vennootschap en verwijst naar het voorstel met toelichting zoals opgenomen in de oproepcirculaire op pagina 8.

De voorzitter geeft aan dat de Vennootschap volgestorte eigen aandelen anders dan om niet mag verkrijgen mits de algemene vergadering de raad van bestuur daartoe heeft gemachtigd. Een besluit van de raad van bestuur tot verkrijging van dergelijke aandelen behoeft de goedkeuring van de raad van commissarissen. Op zes mei tweeduizend veertien heeft de algemene vergadering de raad van bestuur voor een periode van achttien maanden, gerekend vanaf zeven juli tweeduizend veertien, gemachtigd tot het verkrijgen van volgestorte eigen gewone aandelen. Deze machtiging eindigt op zeven januari tweeduizend zestien, tenzij deze opnieuw wordt verleend. De raad van bestuur en de raad van commissarissen achten het gewenst dat voornoemde machtiging opnieuw wordt verleend. Het doel van de machtiging is om de Vennootschap in staat te stellen om gewone aandelen in haar kapitaal in te kopen en kapitaal terug te geven aan de aandeelhouders van de Vennootschap of om andere doelen na te streven en om prompt te kunnen reageren op omstandigheden die om een inkoop van eigen aandelen vragen. De gevraagde bevoegdheid geldt voor een periode van achttien maanden vanaf achtentwintig mei tweeduizend vijftien tot achtentwintig november tweeduizend zestien. Voor de gevraagde machtiging geldt de voorwaarde dat direct na de verkrijging de totale nominale waarde van gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap die door de Vennootschap worden gehouden of door haar in pand worden gehouden of door haar dochtermaatschappijen voor eigen rekening worden gehouden, niet hoger is dan tien procent (10%) van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap gerekend op achtentwintig mei tweeduizend vijftien, of twintig procent (20%) in verband met een belangrijke herstructurering van kapitaal. De aandelen mogen worden verworven ter beurse of anderszins voor een prijs die niet lager is dan de nominale waarde van de gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap en niet hoger dan éénhonderdtien procent (110%) van de hoogste marktprijs van de aandelen op Euronext Amsterdam op de dag van de verkrijging of op de voorafgaande handelsdag. De machtiging voor de tweede tien procent (10%) zal slechts in uitzonderlijke en mogelijk onvoorziene omstandigheden worden gebruikt om de Vennootschap in staat te stellen om prompt te kunnen reageren in dergelijke omstandigheden die om een inkoop van aandelen vragen. In samenhang met dit voorstel wordt hierna onder agendapunt 10 voorgesteld om aandelen in het kapitaal van de Vennootschap in te kunnen trekken tot hetzelfde maximum waarvoor aandelen onder dit agendapunt 9 kunnen worden ingekocht.

De heer Van Riet vindt de termijn van één dag te kort en geeft aan dat bij de meeste vennootschappen een dergelijke termijn op vijf dagen wordt gesteld.

De heer Rueda (vertaald vanuit het Engels) licht toe dat de maximumprijs van éénhonderdtien procent (110%) is gekoppeld aan de voorafgaande handelsdag om er zeker van te zijn dat de dan geldende marktwaarde wordt gebruikt als referentiepunt.

De termijn zou ook vijf dagen kunnen zijn of een gemiddelde van een aantal dagen. In Nederland is het gebruikelijk om naar de vorige dag te kijken, maar er is geen bijzondere reden om het op de ene of de andere manier te doen.

De heer Van Riet geeft aan dat de meeste beursgenoteerde vennootschappen een termijn van vijf dagen hanteren om een koerse explosie te voorkomen.

De voorzitter merkt op dat het agendapunt in ieder geval niet meer gewijzigd kan worden, maar dat aan dit punt wel opnieuw aandacht gegeven zal worden.

De heer Keyner merkt op dat de Vennootschap een behoorlijke kapitaalbuffer heeft opgebouwd en vraagt de raad van bestuur waar deze buffer voor zal worden aangewend. Hij vraagt daarnaast waarom niet een breder mandaat wordt gevraagd in dit kader, mede gezien de onderwaardering in de markt en het feit dat ING Groep N.V. haar aandelenbelang dient af te bouwen.

De heer Friese antwoordt dat de Vennootschap een dividendbeleid heeft geformuleerd bestaande uit een aantal elementen. Allereerst is sprake van een gebruikelijk dividend, te weten interim dividend en slotdividend. De aandeelhouder kan daarbij kiezen tussen cash of aandelen en de Vennootschap zorgt daarbij dat het verwaterende effect van een dividend in aandelen wordt geneutraliseerd door inkoop van eigen aandelen. Daarnaast is er nog een mogelijk surplus kapitaal, kapitaal dat op enig moment boven de kapitaalambitie aanwezig is, dat als een base case ter beschikking van aandeelhouders staat, tenzij de Vennootschap andere ondernemingskansen ziet die potentieel waarde voor de aandeelhouders creëren. Uitkering kan plaatsvinden in de vorm van speciale dividenden of in de vorm van een inkoop van aandelen. De beoordeling of surplus kapitaal aanwezig is, vindt heel zorgvuldig plaats, op basis van onder meer risk management dashboards en financiële dashboards. Terugkijkend op de afgelopen negen maanden kan worden vastgesteld dat er vandaag een dividend is goedgekeurd aan de bovenkant van de dividend guidance, dat de Vennootschap tot tweemaal toe in de korte periode eigen aandelen heeft ingekocht en dat daarmee ook daadwerkelijk inhoud is gegeven aan het dividendbeleid.

De voorzitter stelt vast dat er geen verdere vragen zijn ten aanzien van dit agendapunt.

De voorzitter brengt het voorstel tot machtiging van de raad van bestuur tot het verkrijgen van gewone aandelen in het eigen kapitaal van de Vennootschap, zoals omschreven in de oproepcirculaire onder agendapunt 9, in stemming en stelt vervolgens vast dat het voorstel is aangenomen.

De voorzitter sluit de behandeling van agendapunt 9 en gaat over naar agendapunt 10.

## 10. Voorstel tot vermindering van het geplaatste kapitaal door intrekking van gewone aandelen die door de Vennootschap worden gehouden

**De voorzitter** stelt aan de orde het voorstel tot vermindering van het geplaatste kapitaal door intrekking van gewone aandelen die door de Vennootschap worden gehouden en verwijst naar het voorstel met toelichting zoals opgenomen in de oproepcirculaire op pagina 8.

**De voorzitter** geeft aan dat op dit moment de Vennootschap gewone aandelen houdt in haar eigen kapitaal. Deze aandelen heeft zij verkregen op twintig februari tweeduizend vijftien door inkoop van aandelen van ING Groep N.V. via de zogenaamde accelerated bookbuilding procedure welke plaatsvond op zeventien februari tweeduizend vijftien. Daarnaast zal de Vennootschap aandelen verkrijgen door een inkoop van aandelen van ING Groep N.V., zoals aangekondigd op dinsdag zesentwintig mei tweeduizend vijftien. Om de kapitaalstructuur van de Vennootschap verder te optimaliseren, heeft de Vennootschap graag de mogelijkheid om gewone aandelen die de Vennootschap houdt in haar eigen kapitaal, in te trekken voor zover deze aandelen niet worden gebruikt om verplichtingen na te komen onder aandelen gerelateerde beloningsregelingen. Een intrekking van gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap vereist een besluit van de algemene vergadering op voorstel van de raad van bestuur welk voorstel moet zijn goedgekeurd door de raad van commissarissen. Het voorstel ziet op een intrekking tot een maximum van twintig procent (20%) van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap op achtentwintig mei tweeduizend vijftien. Het aantal aandelen dat daadwerkelijk wordt ingetrokken op basis van dit besluit, zal worden vastgesteld door de raad van bestuur. De raad van commissarissen heeft dit voorstel goedgekeurd.

**De voorzitter** geeft de aanwezige aandeelhouders gelegenheid tot het stellen van vragen.

**De heer Van Riet** vraagt of de inkoop van de aandelen van ING Groep N.V. tegen de beurskoers is geschied of tegen een hogere waarde.

**De heer Rueda** (vertaald vanuit het Engels) antwoordt dat in beide gevallen waarin aandelen van ING Groep N.V. zijn ingekocht, de prijs is bepaald door de markt en dat voor de Vennootschap dezelfde voorwaarden golden als voor de andere deelnemers in de transactie.

**De voorzitter** vult aan dat bij de tweede inkoop de aandelen zijn ingekocht tegen de koers ten tijde van de transactie, zijnde ongeveer vijfentwintig euro en tweeënveertig eurocent (€ 25,42).

**De voorzitter** stelt vast dat er geen verdere vragen zijn ten aanzien van dit agendapunt.

**De voorzitter** brengt het voorstel tot vermindering van het geplaatste kapitaal door intrekking van gewone aandelen

die door de Vennootschap worden gehouden, zoals omschreven in de oproepcirculaire onder agendapunt 10, in stemming en stelt vervolgens vast dat het voorstel is aangenomen.

**De voorzitter** sluit de behandeling van agendapunt 10 en gaat over naar agendapunt 11.

## 11. Rondvraag en sluiting

**De heer Dirksen** vraagt of KPMG een deel van het jaar met Ernst & Young zal meelopen.

**De voorzitter** antwoordt dat KPMG tijdens de transitie zal meelopen, maar pas vanaf het boekjaar tweeduizend zestien controlerend accountant zal zijn.

**De heer Dirksen** vraagt vervolgens of het juist is dat in het jaarverslag niets is opgenomen over het aandeelhouderschap, hoe dat is verdeeld en wat de koersontwikkeling is geweest.

**De heer Friese** geeft aan dat die informatie op de website van NN Group staat, maar dat overwogen zal worden om dit volgend jaar ook op te nemen in het jaarverslag.

**De heer Dirksen** vraagt tot slot welk percentage van de stemmen via proxy wordt uitgebracht.

**Mevrouw Stuijt** laat weten dat de notaris tweehonderdnegentig miljoen negenhonderdzevenentachtigduizend achtenvijftig (290.987.058) stemmen vertegenwoordigt en dat is negennegentig komma tweeënnegentig procent (99,92%) van het ter vergadering vertegenwoordigde kapitaal.

**De heer Van Riet** vraagt wat de verhouding is tussen de waarde en het aantal vierkante meters van het te verhuren kantoorpand in Amsterdam na de verhuizing van het hoofdkantoor van NN Group naar Den Haag.

**De heer Friese** geeft aan de NN Group eigenaar is van het pand. Voor een deel van het pand zijn al huurders gecontracteerd. Het wordt een pand met meerdere huurders en het pand blijft een belegging in de beleggingsportefeuille.

**De heer Van Riet** vraagt hoeveel parkeerplaatsen zijn verbonden aan het pand.

**De heer Friese** geeft aan dat hij het exacte aantal parkeerplaatsen niet weet, maar dat er uitgebreide parkeergelegenheid is voor de nieuwe huurders.

**De heer Swinkels** geeft aan erg betrokken te zijn bij de historie van het bedrijf en zou daarom graag, indien deze bestaan, een toonderaandeel willen hebben als een klein bezit uit de historie van Nationale-Nederlanden.

**De heer Friese** antwoordt dat stukken die bij de verhuizing worden gevonden en die historische waarde hebben voor het bedrijf, naar het historisch archief gaan. Voor andere stukken is een vlooiemarkt gehouden en de opbrengst daarvan is naar een goed doel gegaan, de Linda Foundation, onderdeel van het maatschappelijk programma van NN Group, Future matters.

**De voorzitter** stelt vast dat er geen verdere vragen zijn en geeft aan dat wanneer aandeelhouders de notulen van deze vergadering toegezonden willen krijgen, zij daartoe een aanvraagformulier kunnen invullen bij de informatiebalie. Hij geeft tevens aan dat de definitieve uitslag van de stemmingen binnen enkele dagen op de website van de Vennootschap zal staan, welke uitslag enigszins kan afwijken van het ter vergadering getoonde.

**De voorzitter** dankt de aanwezigen voor hun komst en niets meer aan de orde zijnde, sluit de voorzitter de vergadering om achttien uur en drie minuten post meridium.

**NN Group N.V.**  
Schenkkade 65  
2595 AS The Hague  
P.O. Box 90504, 2509 LM The Hague  
The Netherlands

[www.nn-group.com](http://www.nn-group.com)

Commercial Register of The Hague, no. 52387534

