

**GEZAMENLIJKE TOELICHTING VAN DE RADEN VAN
BESTUUR OP HET VOORSTEL TOT FUSIE BETREFFENDE:**

(1)

Delta Lloyd N.V., een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudende te Amstelplein 6, 1096 BC Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer: 33121461 (*Delta Lloyd*);

(2)

NN Group Bidco B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudende te Schenkkade 65, 2595 AS 's-Gravenhage en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer: 67927971 (*NN Group Bidco*); en

(3)

NN Group N.V., een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam, kantoorhoudende te Schenkkade 65, 2595 AS 's-Gravenhage en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer: 52387534 (*NN Group*),

Delta Lloyd, NN Group Bidco en NN Group worden hierna ook tezamen aangeduid als: de *Vennootschappen*.

IN AANMERKING NEMENDE DAT:

Door de raden van bestuur van de Vennootschappen een voorstel is

**JOINT EXPLANATORY NOTES OF THE BOARDS OF DIRECTORS
TO THE MERGER PROPOSAL CONCERNING:**

(1)

Delta Lloyd N.V., a public company with limited liability incorporated under the laws of the Netherlands, having its official seat in Amsterdam, the Netherlands, its office address at Amstelplein 6, 1096 BC Amsterdam, the Netherlands, and registered with the trade register of the Netherlands Chamber of Commerce under number: 33121461 (*Delta Lloyd*);

(2)

NN Group Bidco B.V., a private company with limited liability incorporated under the laws of the Netherlands, having its official seat in Amsterdam, the Netherlands, having its office address at Schenkkade 65, 2595 AS The Hague, the Netherlands, and registered with the trade register of the Netherlands Chamber of Commerce under number: 67927971 (*NN Group Bidco*); and

(3)

NN Group N.V., a public company with limited liability incorporated under the laws of the Netherlands, having its official seat in Amsterdam, the Netherlands, having its office address at Schenkkade 65, 2595 AS The Hague, the Netherlands, and registered with the trade register of the Netherlands Chamber of Commerce under number: 52387534 (*NN Group*),

Delta Lloyd, NN Group Bidco and NN Group are hereinafter jointly also referred to as: the *Companies*.

CONSIDERING THAT:

The boards of directors of the Companies have drawn up a proposal in respect

opgesteld met betrekking tot een juridische fusie in de zin van Titel 7 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, als gevolg waarvan Delta Lloyd ophoudt te bestaan, NN Group Bidco het vermogen van Delta Lloyd onder algemene titel verkrijgt en alle aandelen in het kapitaal van Delta Lloyd komen te vervallen tegen toekenning van aandelen in het kapitaal van NN Group aan de aandeelhouders van Delta Lloyd (de *Juridische Fusie*).

REDENEN VOOR DE FUSIE

- (A) Op 2 februari 2017 is een biedingsbericht uitgegeven (het *Biedingsbericht*) ter zake van het openbaar bod dat door NN Group Bidco is uitgebracht aan alle houders van geplaatste en uitstaande gewone aandelen in het kapitaal van Delta Lloyd om hun aandelen voor een prijs in contanten te kopen (het *Bod*).
- (B) Zoals volgt uit de bepalingen van het Biedingsbericht, geldt dat indien NN Group en haar groepsmaatschappijen (in de zin van artikel 2:24b van het Burgerlijk Wetboek) minder dan 95% maar ten minste 67% van het geplaatste en uitstaande kapitaal van Delta Lloyd verkrijgt, NN Group Bidco het recht heeft een driehoeksfusie door te voeren waarbij Delta Lloyd opgaat in NN Group Bidco en de houders van gewone aandelen in Delta Lloyd genoteerde gewone aandelen in het kapitaal van NN Group zullen verkrijgen.
- (C) De reden voor de voorwaardelijke optie voor NN Group Bidco om de Juridische Fusie tot stand te brengen op het moment dat ten minste 67% van Delta Lloyd's geplaatste en uitstaande aandelenkapitaal is verkregen door NN Group (en haar groepsmaatschappijen) en niet 95% of enig hoger percentage, is

of a legal merger as referred to in Title 7 of Book 2 of the Dutch Civil Code, whereby Delta Lloyd will cease to exist, NN Group Bidco will acquire all assets and assume all liabilities of Delta Lloyd under universal title of succession and all shares in the share capital of Delta Lloyd will cease to exist against the allotment of shares in the share capital of NN Group to the shareholders of Delta Lloyd (the *Legal Merger*).

REASONS FOR THE MERGER

- (A) An offer memorandum was published on 2 February 2017 (the *Offer Memorandum*) containing the details of the public offer by NN Group Bidco to all holders of issued and outstanding ordinary shares in the share capital of Delta Lloyd to purchase for cash their shares (the *Offer*).
- (B) As follows from the terms of the Offer Memorandum, if NN Group (and its affiliates within the meaning of Section 2:24b of the Dutch Civil Code) acquires less than 95% but at least 67% of the issued and outstanding share capital of Delta Lloyd, NN Group Bidco will be entitled to pursue a triangular legal merger of Delta Lloyd into NN Group Bidco, whereby the holders of Delta Lloyd ordinary shares will receive listed ordinary shares in NN Group.
- (C) The reason for conditioning NN Group Bidco's option to implement the Legal Merger on at least 67% of Delta Lloyd's issued and outstanding ordinary share capital having been acquired by NN Group (and its affiliates) and not 95% or any other higher percentage is to limit the risk that the Offer is not consummated (to the detriment of Delta Lloyd,

om het risico te beperken dat het Bod niet wordt aanvaard (ten nadele van Delta Lloyd, de overgrote meerderheid van de aandeelhouders van Delta Lloyd en de andere stakeholders van Delta Lloyd, aangezien geen van de voordelen van het Bod zouden worden verwezenlijkt en ten nadele van NN Group en/of NN Group Bidco om dezelfde redenen en omdat het dan substantiële transactiekosten zal hebben gemaakt) zulks afgezet tegen de belangen van een relatief kleine minderheid.

Hierna gehanteerde, maar niet gedefinieerde begrippen in deze toelichting bij het fusievoorstel hebben de daaraan in het Biedingsbericht toegekende betekenis.

HOOFDLIJNEN

De Juridische Fusie kan enkel tot stand komen, ter keuze van NN Group, indien en nadat het Bod gestand is gedaan en nadat de Post Acceptance Period is verstreken.

De Juridische Fusie wordt niet tot stand gebracht indien het aanmeldingspercentage van het Bod bij het verstrijken van de Post Acceptance Period gelijk is aan of meer bedraagt dan 95%.

De Juridische Fusie maakt het aannemelijker dat het Bod gestand wordt gedaan, hetgeen ten goede komt aan de continuïteit en de versterking van de onderneming van Delta Lloyd en hetgeen derhalve de belangen van degenen die met haar onderneming zijn verbonden dient aangezien de onzekerheid over het al dan niet tot stand komen van de Combined Group afneemt.

the vast majority of the shareholders of Delta Lloyd, and the other stakeholders of Delta Lloyd, as none of the benefits of the Offer would arise and to the detriment of NN Group and/or NN Group Bidco for the same reasons and because it would have incurred significant transaction costs), weighed against the interests of a relatively small minority.

Hereinafter used but undefined terms in these explanatory notes to the merger proposal shall have the meaning as set out in the Offer Memorandum.

HIGHLIGHTS

The Legal Merger may only be implemented, to be decided by NN Group, if and after the Offer is declared unconditional and after the Post Acceptance Period.

The Legal Merger will not be implemented if the acceptance level of the Offer after the Post Acceptance Period is equal to or higher than 95%.

The Legal Merger will increase the likelihood of the Offer being declared unconditional which is beneficial to the continuity of and enhancing the business of Delta Lloyd and is thus beneficial to its stakeholders as the uncertainty on whether or not the Combined Group will become effective diminishes.

Elk van de besturen en raden van commissarissen van de Vennootschappen (de *Raden*) is van mening dat het tot haar vertrouwensplicht behoort om de Juridische Fusie aan te bevelen aan de Shareholders aangezien de bereidheid van NN Group Bidco om de Offer Price te betalen en om het Bod door te zetten berust op de mogelijkheid voor NN Group Bidco om Delta Lloyd na gestanddoening van het Bod te integreren in NN Group.

De Juridische Fusie zal op voorstel van de raad van bestuur van Delta Lloyd na goedkeuring van de raad van commissarissen van Delta Lloyd worden voorgelegd aan de algemene vergadering van Delta Lloyd. De algemene vergadering van Delta Lloyd neemt de Legal Merger Resolution.

Elk van de Raden onderkent het belang van het betrachten van volledige transparantie ten opzichte van de Shareholders. Dit heeft geresulteerd in de gedetailleerde informatie die is opgenomen in het Biedingsbericht, het Position Statement en de overige documentatie met betrekking tot de Juridische Fusie.

De Juridische Fusie heeft slechts een minimale verstoring van de onderneming en werkzaamheden van Delta Lloyd tot gevolg.

De Delta Lloyd Boards komt het recht toe om de voorwaarden van Juridische Fusie opnieuw in overweging te nemen indien na het verstrijken van de Post Acceptance Period door NN Group Bidco en zijn Affiliates minder dan 67% van de Shares wordt gehouden, en in dat geval rust op de Delta Lloyd Boards niet langer de verplichting om hun medewerking te verlenen aan de totstandkoming van de Juridische Fusie.

Each of the executive boards and supervisory boards of the Companies (the *Boards*) are of the opinion that it is their fiduciary duty to propose the Legal Merger to the Shareholders as NN Group Bidco's willingness to pay the Offer Price and to pursue the Offer is predicated on NN Group Bidco's ability to integrate Delta Lloyd within NN Group after completion of the Offer.

The Legal Merger is proposed to the general meeting of shareholders of Delta Lloyd by the executive board Delta Lloyd after approval by the supervisory board of Delta Lloyd. The general meeting of shareholders of Delta Lloyd passes the Legal Merger Resolution.

Full transparency to the Shareholders is important to each of the Boards, hence the detailed information in the Offer Memorandum, the Position Statement and all other documentation in respect of the Legal Merger.

The Legal Merger will lead to minimal disruption to Delta Lloyd's business and operations.

The Delta Lloyd Boards have the right to re-evaluate the terms and conditions of the Legal Merger if fewer than 67% of the Shares are held by NN Group Bidco and its Affiliates after the Post Acceptance Period, and in that event the Delta Lloyd Boards will not be obliged to cooperate with the Legal Merger.

Vergelijkbare transactiestructuren zijn in het verleden al voorgesteld en uitgevoerd (onder meer Corio/Klépierre, Sweco/Grontmij en DE Master Blenders 1753/JAB).

VERWACHTE GEVOLGEN VOOR DE WERKZAAMHEDEN

Voor wat betreft de gevolgen van de Juridische Fusie voor de werkzaamheden van Delta Lloyd en NN Group (NN Group Bidco daaronder begrepen) wordt verwezen naar het Biedingsbericht dat nadere informatie bevat op dit gebied.

TOELICHTING UIT JURIDISCH, ECONOMISCH EN SOCIAAL OOGPUNT

Juridisch oogpunt

In juridisch opzicht heeft de Juridische Fusie tot gevolg dat Delta Lloyd ophoudt te bestaan, NN Group Bidco het gehele vermogen van Delta Lloyd onder algemene titel verkrijgt en alle aandelen in het kapitaal van Delta Lloyd komen te vervallen tegen toekenning van aandelen in het kapitaal van NN Group als onmiddellijk enig aandeelhouder van NN Group Bidco aan de Shareholders conform de desbetreffende ruilverhouding.

Economisch oogpunt

Het Biedingsbericht licht het Bod eveneens vanuit een economisch perspectief nader toe. De Juridische Fusie maakt onderdeel uit van het Bod en op zichzelf zijn met de Juridische Fusie geen andere gevolgen beoogd dan wat reeds is opgenomen in het Biedingsbericht ten aanzien van het Bod.

Transactions with a similar effect have been proposed/implemented in the past (among others Corio/Klépierre, Sweco/Grontmij and DE Master Blenders 1753/JAB).

EXPECTED CONSEQUENCES FOR THE ACTIVITIES

With regard to consequences of the Legal Merger for the activities of Delta Lloyd and NN Group (including NN Group Bidco) reference is made to the Offer Memorandum which provides for further information on this topic.

COMMENTS ON THE LEGAL, ECONOMIC AND SOCIAL ASPECTS

Legal aspects

The Legal Merger will result in Delta Lloyd ceasing to exist, NN Group Bidco acquiring all assets and assuming all liabilities of Delta Lloyd under universal title of succession while all shares in the share capital of Delta Lloyd will cease to exist against the allotment of shares in the share capital of NN Group as direct sole shareholder of NN Group Bidco to the Shareholders in accordance with the relevant exchange ratio.

Economic aspects

The Offer Memorandum addresses the Offer also from an economic perspective. The Legal Merger is part of the Offer and with the Legal Merger separately no economic aspects are pursued other than what is already described in the Offer Memorandum in connection with the Offer.

Sociaal oogpunt

Op zichzelf heeft de Juridische Fusie geen andere gevolgen vanuit sociaal oogpunt anders dan wat geldt voor het Bod. Voor nadere informatie in dezen wordt verwezen naar het Biedingsbericht.

De ondernemingsraad van Delta Lloyd heeft positief advies uitgebracht over de Juridische Fusie, aangezien door hen de voordelen van het slagen van het Bod worden onderkend.

De centrale ondernemingsraad van NN Group heeft positief geadviseerd met betrekking tot de overname van Delta Lloyd door NN Group en is geïnformeerd ten aanzien van de inhoud van het Merger Protocol.

RUILVERHOUDING VAN DE AANDELEN

(i) *Methode volgens welke de ruilverhouding van de aandelen is vastgesteld*

De ruilverhouding van de gewone aandelen in het kapitaal van Delta Lloyd is vastgesteld aan de hand van de biedprijs voor ieder gewoon aandeel in Delta Lloyd op grond van het Bod.

De ruilverhouding voor de preferente aandelen A in het kapitaal van Delta Lloyd is vastgesteld op de grond dat aandelen in het kapitaal van NN Group met gelijkwaardige rechten als de bestaande Delta Lloyd preferente aandelen A zullen worden toegekend, daarbij rekening houdend met dezelfde fractie van een NN Group gewoon aandeel dat zal worden toegekend aan de houders van gewone aandelen in Delta Lloyd voor ieder zodanig gewoon aandeel in Delta Lloyd.

Social aspects

The Legal Merger itself shall have no consequences from a social perspective, other than what applies in relation to the Offer. Further reference is made to the Offer Memorandum.

The works council of Delta Lloyd has rendered positive advice in respect of the Legal Merger as they see the merits of the Offer being successful.

The central works council of NN Group has positively advised in respect of the acquisition of Delta Lloyd by NN Group and was informed on the contents of the Merger Protocol.

SHARE EXCHANGE RATIO

(i) *Method pursuant to which the share exchange ratio has been established.*

The share exchange ratio for the ordinary shares in the share capital of Delta Lloyd has been determined on the basis of the offer price per Delta Lloyd pursuant to the Offer.

The share exchange ratio for the preference shares A in the share capital of Delta Lloyd has been determined on the basis of allotting shares in the share capital of NN Group with rights consistent with the rights attached to the existing preference shares A in the capital of Delta Lloyd, thereby taking into account the same fraction of an NN Group ordinary share as will be allotted to the holders of Delta Lloyd ordinary shares for each such Delta Lloyd ordinary share.

Deze methode wordt in het gegeven geval als passend ervaren. Voor iedere ruilverhouding is slechts één methode gehanteerd om de ruilverhouding van de aandelen vast te stellen.

(ii) *De methode tot vaststelling van de ruilverhouding heeft geleid tot de volgende waardering:*

Op grond van het Biedingsbericht en zoals daarin verder uiteengezet, bedraagt de biedprijs voor ieder Delta Lloyd gewoon aandeel EUR 5,40 (de **Offer Price**). De Offer Price wordt onderbouwd in paragraaf 6.3 van het Biedingsbericht.

Ruilverhouding

Voor ieder Delta Lloyd gewoon aandeel zal een zodanige fractie van een NN Group gewoon aandeel worden toegekend als volgt uit de breuk waarbij de Offer Price per Delta Lloyd gewoon aandeel van EUR 5,40 wordt gedeeld door de koers van een NN Group gewoon aandeel op de laatste dag voor de dag waarop de notariële fusieakte zal worden verleden.

Voor ieder Delta Lloyd preferent aandeel A zal een zodanige fractie van een NN Group preferent aandeel A worden toegekend als volgt uit de breuk waarbij de Offer Price per Delta Lloyd gewoon aandeel van EUR 5,40 wordt gedeeld door de koers van een NN Group gewoon aandeel op de laatste dag voor de dag waarop de notariële fusieakte zal worden verleden.

Omdat de ruilverhouding geen invloed zou moeten hebben op het Bod, wordt bij de ruilverhouding in aanmerking genomen de koers van het gewone aandeel NN Group op een datum zo dicht mogelijk op de datum

The method is appropriate in the case at hand. For each exchange ratio, only one method has been used to determine the share exchange ratio.

(ii) *The method to determine the exchange ratio has led to the following valuation:*

Pursuant to the Offer Memorandum and as further set out therein, the offer price for each Delta Lloyd ordinary share is EUR 5.40 (the **Offer Price**). The Offer Price is substantiated in paragraph 6.3 of the Offer Memorandum.

Exchange ratio

In exchange for each Delta Lloyd ordinary share such fraction of one NN Group ordinary share will be allotted as follows from the calculation whereby the Offer Price per Delta Lloyd ordinary share of EUR 5.40 is divided by the stock price of an NN Group ordinary share on the last day prior to the date of execution of the notarial deed of merger.

In exchange for each Delta Lloyd preference share A such fraction of one NN Group preference share A will be allotted as follows from the calculation whereby the Offer Price per Delta Lloyd ordinary share of EUR 5.40 is divided by the stock price of an NN Group ordinary share on the last day prior to the date of execution of the notarial deed of merger.

The exchange ratio should not affect the Offer and the exchange ratio therefore uses the stock price of the ordinary share in NN Group at a date as close as possible to the date of the effective date of the Legal Merger. For

waarop de Juridische Fusie tot stand komt. Om administratieve redenen is dit de dag vóór de dag waarop de akte van fusie zal worden verleden.

Fairness opinions

Goldman Sachs heeft aan de Delta Lloyd Boards een fairness opinion verstrekt, gedateerd 23 december 2016, dat – per die datum en gebaseerd op en onder voorwaarde van de factoren en aannames zoals in de fairness opinion uiteengezet – het aan de Shareholders, te betalen bedrag in contanten van EUR 5,40 per Aandeel in het kader van het Bod of de ruilverhouding in gewone aandelen NN Group toe te kennen in het kader van de Juridische Fusie, voor zover van toepassing, gezamenlijk redelijk was vanuit een financieel perspectief voor deze Aandeelhouders en (ii) Bank of America Merrill Lynch heeft aan de Delta Lloyd Boards een fairness opinion verstrekt, gedateerd 22 december 2016, dat – per die datum en gebaseerd op en onder voorwaarde van de factoren en aannames zoals in de fairness opinion uiteengezet – het aan de Shareholders te betalen bedrag in contanten van EUR 5,40 per Aandeel te betalen in het kader van het Bod of de ruilverhouding in gewone aandelen NN Group toe te kennen in het kader van de Juridische Fusie, gezamenlijk voor zover van toepassing, redelijk was vanuit een financieel perspectief voor deze Aandeelhouders.

(iii) *De waardering en de bepaling van de ruilverhouding hebben geleid tot de volgende bijzondere moeilijkheden*

Geen.

Deze toelichting bij het fusievoorstel is in het Nederlands en Engels opgesteld. De inhoud van beide taalversies is identiek, afgezien van het feit dat de inhoud in twee verschillende talen is opgesteld. De inhoud

administrative reasons this is the day prior to the day on which the notarial deed of merger will be executed.

Fairness opinions

Goldman Sachs delivered a fairness opinion to the Delta Lloyd Boards dated 23 December 2016 that - as of such date and based upon and subject to the factors and assumptions set forth in the fairness opinion - the EUR 5.40 per Share in cash to be paid pursuant to the Offer or the exchange ratio of NN Group Shares to be allotted in connection with the Legal Merger, as applicable, to the Shareholders, collectively, was fair from a financial point of view to such Shareholders and (ii) Bank of America Merrill Lynch delivered a fairness opinion to the Delta Lloyd Supervisory Board dated 22 December 2016 that - as of such date and based upon and subject to the factors and assumptions set forth in the fairness opinion - the EUR 5.40 per Share in cash to be paid pursuant to the Offer or the exchange ratio of NN Group Shares to be allotted in connection with the Legal Merger, as applicable, to the Shareholders, collectively, was fair from a financial point of view to such Shareholders.

(iii) *The particular difficulties that have arisen with regard to the valuation and determination of the share exchange ratio*

None.

These explanatory notes to the merger proposal has been drawn up in Dutch and English. The content of this dual language versions is identical, apart from having been prepared in two separate languages. The content of these

van deze toelichting bij het fusievoorstel is door de Vennootschappen in de Engelse taal besproken en overeengekomen. In geval van afwijkingen in de uitleg van de tekst als gevolg van de vertaling prevaleert de Engelstalige versie van deze toelichting bij het fusievoorstel.

explanatory notes to the merger proposal has been discussed and agreed by the Companies in the English language and in the case of differences occurring in the explanation of the text due to the translation, the English version of these explanatory notes to the merger proposal will prevail.

HANDTEKENINGENPAGINA'S / SIGNATURE PAGES

DELTA LLOYD N.V.

Voltallige raad van bestuur / Full board of directors

[Getekend / Signed]

H. van der Noordaa

[Getekend / Signed]

C.J. Abrahams

[Getekend / Signed]

A.P. Mijer - Nienhuis

[Getekend / Signed]

L.M. van Riet

NN GROUP BIDCO B.V.

Enig lid directie / Sole member management board

[Getekend / Signed]

NN Group N.V.

Door/By:

[Getekend / Signed]

NN Group N.V.

Door/By:

NN GROUP N.V.

Voltallige raad van bestuur / Full board of directors

[Getekend / Signed]

E. Friese

[Getekend / Signed]

D. Rueda Arroyo

Bijlage 1

Assurance report pursuant to Section 2:328, subsection 2 of the Dutch Civil Code

To: the shareholders and the executive board of Delta Lloyd N.V.

Assignment and responsibilities

We have examined whether the statements with respect to the share exchange ratio included in 'the joint explanatory notes of the boards of directors to the merger proposal dated 1 February 2017' of the following companies:

1. Delta Lloyd N.V., a public limited liability company organized and existing under the law of the Netherlands, having its registered office in Amsterdam, the Netherlands, Trade Register number 33121461
2. NN Group Bidco B.V., a private limited liability company organized and existing under the law of the Netherlands, having its registered office in Amsterdam, the Netherlands, Trade Register number 67927971
3. NN Group N.V., a public limited liability company organized and existing under the law of the Netherlands, having its registered office in Amsterdam, the Netherlands, Trade Register number 52387534

meet the requirements of Section 2:327 of the Dutch Civil Code.

The companies' boards of directors are responsible for the preparation of 'the joint explanatory notes of the boards of directors to the merger proposal dated 1 February 2017' including the aforementioned statements. Our responsibility is to issue an assurance report on these statements as referred to in Section 2:328, subsection 2 of the Dutch Civil Code.

Scope

We have conducted our examination in accordance with Dutch law, including the Dutch standard 3000, "Assurance engagements other than audits or reviews of historical financial information". This requires that we plan and perform the examination to obtain reasonable assurance about whether the statements meet the requirements of Section 2:327 of the Dutch Civil Code. An assurance engagement includes examining appropriate evidence on a test basis.

We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Opinion

In our opinion the statements included in 'the joint explanatory notes of the boards of directors to the merger proposal dated 1 February 2017' meet the requirements of Section 2:327 of the Dutch Civil Code.

Emphasis of Matter

We draw attention to the Merger Proposal dated 1 February 2017 which includes considerations related to (A) the public offer by NN Group Bidco B.V. and (B) the proposed merger process, including the option of a triangular legal merger in case NN Group Bidco B.V. acquires less than 95% but at least 67% of the issued and outstanding share capital of Delta Lloyd N.V. Our opinion is not qualified in respect of this matter.

Restriction on use

This assurance-report is exclusively intended for the shareholders and the boards of directors of the above mentioned companies and the persons as referred to in Section 2:314 subsection 2 of the Dutch Civil Code. It is solely issued in connection with the aforementioned 'joint explanatory notes of the boards of directors to the merger proposal dated 1 February 2017' and therefore cannot be used for other purposes.

Amsterdam, 1 February 2017

Ernst & Young Accountants LLP

Signed by J. Niewold

Bijlage 2

Assurancerapport van de onafhankelijke accountant

Aan: De Executive Board van NN Group N.V.

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben onderzocht of de mededelingen als bedoeld in artikel 2:327 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), die zijn opgenomen in de toelichting bij het voorstel tot fusie, gedateerd 1 februari 2017, waarbij de navolgende vennootschappen zijn betrokken:

- 1 Delta Lloyd N.V. gevestigd te Amsterdam;
- 2 NN Group Bidco B.V. gevestigd te Amsterdam; en
- 3 NN Group N.V. gevestigd te Amsterdam,

voldoen aan hetgeen daaromtrent door genoemd artikel 2:327 BW wordt voorgeschreven.

De besturen van genoemde vennootschappen zijn verantwoordelijk voor het opstellen van de toelichting en voor de daarin opgenomen mededelingen als hiervoor bedoeld. Onze verantwoordelijkheid is het verstrekken van een verslag inzake deze mededelingen als bedoeld in artikel 2:328 lid 2 BW.

Werkzaamheden

Wij hebben ons onderzoek verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3000, "Assuranceopdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie". Dienovereenkomstig dienen wij ons onderzoek zodanig te plannen en uit te voeren, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de mededelingen in het kader van de onderhavige fusie voldoen aan hetgeen daaromtrent door artikel 2:327 BW wordt voorgeschreven. Een assuranceopdracht omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van relevante gegevens.

Wij zijn onafhankelijk van NN Group N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij passen de 'Nadere voorschriften accountantskantoren ter zake van assurance-opdrachten RA' toe. Op grond daarvan beschikken wij over een samenhangend stelsel van kwaliteitsbeheersing inclusief vastgelegde richtlijnen en procedures inzake de naleving van ethische voorschriften, accountantsstandaarden en andere relevante wet- en regelgeving.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel voldoen de in de toelichting bij voormeld voorstel tot fusie gedane mededelingen met betrekking tot de ruilverhouding van de aandelen in het kader van de onderhavige fusie aan hetgeen daaromtrent wordt voorgeschreven door artikel 2:327 BW.

Beperking in verspreidingskring en het gebruik

Dit assurancerapport is uitsluitend bestemd voor de besturen van voormelde vennootschappen en voor de personen als genoemd in artikel 2:314 lid 2 BW. Het wordt uitsluitend verstrekt in het kader van voormeld voorstel tot fusie en mag derhalve niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Utrecht, 1 februari 2017

KPMG Accountants N.V.

W. Teeuwissen RA

Schedule 2



Independent Assurance Report

To: The Executive Board of NN Group N.V.

Assignment and responsibilities

We have examined whether the statements with respect to the share exchange ratio included in the notes to the proposal for merger dated 1 February 2017 of the following involved companies:

- 1 Delta Lloyd N.V. having its registered office in Amsterdam;
- 2 NN Group Bidco B.V. having its registered office in Amsterdam; and
- 3 NN Group N.V. having its registered office in Amsterdam.

meet the requirements of Section 2:327 of the Netherlands Civil Code.

The companies' managements are responsible for the preparation of the notes including the aforementioned statements. Our responsibility is to issue an assurance report on these statements as referred to in Section 2:328, subsection 2 of the Netherlands Civil Code.

Scope

We have conducted our examination in accordance with Dutch law, including the Dutch standard 3000 "Assurance engagements other than audits or reviews of historical financial information". This requires that we have to plan and perform the examination to obtain reasonable assurance about whether the statements meet the requirements of Section 2:327 of the Netherlands Civil Code. An assurance engagement includes examining appropriate evidence on a test basis.

We are independent of NN Group N.V. in accordance with the Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) and other relevant independence regulations in the Netherlands. Furthermore, we have complied with the Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

We apply the 'Nadere voorschriften accountantskantoren ter zake van assurance opdrachten RA' and accordingly maintain a comprehensive system of quality control including documented policies and procedures regarding compliance with ethical requirements, professional standards and applicable legal and regulatory requirements.

We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.



Opinion

In our opinion the statements included in the notes to the proposal for merger meet the requirements of Section 2:327 of the Netherlands Civil Code.

Restriction on use

This assurance report is exclusively intended for the managements of the abovementioned companies and the persons as referred to in Section 2:314 subsection 2 of the Netherlands Civil Code. It is solely issued in connection with the aforementioned proposal for merger and therefore cannot be used for other purposes.

Utrecht, 1 February 2017

KPMG Accountants N.V.

W. Teeuwissen RA