

# Samenvatting

Solvency and  
Financial Condition  
Report Group

2017

# Samenvatting

Het Rapport over de solvabiliteit en de financiële gang van zaken in 2017 geeft de stakeholders van Aegon inzicht in de volgende onderwerpen:

## A. Activiteiten en resultaten

Aegon is een internationaal opererende groep, die levensverzekeringen, pensioenen en vermogensbeheer aanbiedt. De beursgenoteerde holdingmaatschappij, Aegon N.V., is een naamloze vennootschap met statutaire zetel en hoofdkantoor in Nederland.

Via dochterondernemingen en joint ventures heeft Aegon wereldwijd meer dan 28.000 medewerkers in dienst. De gewone aandelen in Aegon zijn genoteerd aan de effectenbeurzen van Amsterdam (Euronext) en New York (NYSE). De belangrijkste bedrijfsonderdelen zijn afzonderlijke juridische entiteiten naar het recht van het betreffende land. De aandelen in deze juridische entiteiten worden rechtstreeks of indirect gehouden door drie tussenholdings naar Nederlands recht: Aegon Europe Holding B.V., de holdingmaatschappij van alle Europese activiteiten, Aegon International B.V., dat fungeert als de holdingmaatschappij van groepsmaatschappijen van Aegon in landen buiten Europa, en Aegon Asset Management Holding B.V., de holdingmaatschappij voor een aantal vermogensbeheerentiteiten. Aegon heeft de volgende bedrijfssegmenten: Amerika (Verenigde Staten, Mexico en Brazilië); Nederland, het Verenigd Koninkrijk, Centraal- & Oost-Europa, Spanje & Portugal, Azië en Aegon Vermogensbeheer. De afzonderlijke bedrijfssegmenten Nederland, Verenigd Koninkrijk, Centraal- & Oost-Europa en Spanje & Portugal kunnen gezamenlijk worden aangeduid als 'Europa', maar Europa is op zich geen bedrijfssegment.

Aegon helpt mensen financiële zekerheid te bereiken in alle fasen van hun leven. Om te voorzien in de behoeften van klanten, maakt Aegon gebruik van een distributiemodel dat meerdere merken en meerdere kanalen omvat. Aegon bevordert ondernemingszin binnen haar bedrijfsonderdelen en stimuleert de ontwikkeling van innovatieve producten en diensten.

Het bedrijfsmodel van Aegon is opgebouwd rond de volgende thema's:

- **Producten & Diensten:** bij Aegon komt de klant op de eerste plaats. Aegon beoordeelt klantbehoeften, prijst risico's in en ontwikkelt producten en diensten die aansluiten bij die behoeften. Vervolgens worden deze producten en diensten gebrandend en vermarkt.
- **Distributie:** bepaalde producten en diensten van Aegon worden rechtstreeks aan klanten verkocht. In de meeste gevallen worden ze echter verkocht via intermediairs, onder wie brokers, agenten, banken en financieel adviseurs.
- **Vermogensbeheer:** klanten betalen vergoedingen of vaste premies voor diensten op het gebied van vermogensbeheer. Bij pensioen-, spaar- en beleggingsproducten storten klanten bedragen. Aegon belegt de ontvangen gelden en streeft naar waardecreatie op de langere termijn.
- **Claims & Uitkeringen:** uit het rendement dat Aegon realiseert, worden claims van klanten en uitkeringen betaald en wordt winst geboekt voor de aandeelhouders van Aegon. Klanten nemen ook geregeld geld op uit pensioen- en spaarproducten.

Meer informatie over de strategie van Aegon is te vinden in de (alleen in het Engels beschikbare) Review over 2017.

Belangrijkste gebeurtenissen in 2017:

- In het eerste kwartaal is Aegon, na de overname van Cofunds en de DC-pensioendivisie (beschikbare-premieregelingen) van Blackrock, het grootste beleggingsplatform in het Verenigd Koninkrijk geworden. Dit past in de strategie van Aegon om zich te richten op activiteiten op provisiebasis.
- In het tweede kwartaal heeft Aegon de verkoop afgerond van haar onderdelen in de VS voor payout annuities<sup>1</sup> en BOLI/COLI-producten<sup>2</sup>. Deze activiteiten waren al eerder in run-off geplaatst. De verkoop is in overeenstemming met het strategisch doel van Aegon om de vrijval van aan deze activiteiten gealloceerd kapitaal te versnellen en vergroot de financiële flexibiliteit van de Groep.

1 Annuïteitspolissen die in ruil voor een eenmalige inleg een periodieke uitkering geven.

2 Een BOLI/COLI (Bank-Owned/Corporate-Owned Life Insurance) product is een verzekering afgesloten door een bank of een werkgever om arbeidsvoorwaarden te verzekeren.

- In het derde kwartaal heeft Aegon haar Nederlandse activiteiten een kapitaalinjectie van EUR 1 miljard gegeven. Hiervoor is de opbrengst van geplande desinvesteringen gebruikt. Door deze actie kan Aegon Nederland zich weer richten op de uitvoering van de strategie, investeren in kernactiviteiten op provisiebasis en de strategie voor illiquide beleggingen ten uitvoer brengen. Verder heeft Aegon de verkoop aangekondigd van de Nederlandse financieel adviseur Unirobe Meeüs Group (UMG) aan Aon Groep Nederland. Deze verkoop is conform de strategie van Aegon om zich te richten op innovatie binnen de kernactiviteiten verzekeringen, bankieren en services. Tot slot is besloten om Aegon Nederland te verkopen. Dit onderdeel verkoopt beleggingsverzekeringen en offshore obligaties, hoofdzakelijk in het Verenigd Koninkrijk. Met deze transactie wordt de activiteitenportefeuille van Aegon verder geoptimaliseerd en wordt de financiële flexibiliteit vergroot.
- In het vierde kwartaal heeft Aegon bekendgemaakt dat opnieuw een onderdeel van de in run-off geplaatste levensverzekeringsactiviteiten in de VS wordt verkocht aan het Franse SCOR. Deze transactie is in overeenstemming met het strategisch doel om de kapitaalallocatie aan in run-off geplaatste activiteiten in omvang te verminderen. De goedkeuring van de belastinghervormingen in de VS zal naar verwachting op termijn per saldo positief uitvallen voor Aegon.

Het onderliggende resultaat vóór belastingen is verbeterd van EUR 1.913 miljoen over 2016 naar EUR 2.103 miljoen over 2017, hoofdzakelijk door lagere kosten, een gunstiger schadeverloop in het segment Amerika en hogere provisiebaten als gevolg van de gunstige aandelenmarktomstandigheden.

Het premie-inkomen bedroeg EUR 22,8 miljard, een daling van 3% ten opzichte van 2016 (EUR 23,5 miljard). Vooral bij Aegon Verenigd Koninkrijk was het premie-inkomen uit levensverzekeringen lager, terwijl bij Aegon Nederland het premie-inkomen over de hele linie terugliep.

Provisies en kosten zijn in 2017 met 7% gedaald ten opzichte van 2016 naar EUR 5,9 miljard, hoofdzakelijk door lagere verkopen van levensverzekeringen en annuïteiten in de VS. Met EUR 3,7 miljard waren de bedrijfskosten in 2017 3% hoger dan in 2016. De kostenbesparingen zijn ruimschoots tenietgedaan door de consolidatie van Cofunds en de verwerking van integratiekosten in het Verenigd Koninkrijk.

Verzekeringstechnische lasten en uitkeringen bedroegen EUR 45,6 miljard in 2017 ten opzichte van EUR 42,0 miljard in 2016. De stijging met EUR 3,6 miljard kan vooral worden toegeschreven aan veranderingen in de waardering van verplichtingen onder verzekerings- en beleggingscontracten, die de veranderingen weerspiegelen in de technische voorzieningen als gevolg van de verandering per saldo in de reële waarde van financiële activa voor rekening van polishouders zoals verantwoord in het resultaat uit financiële transacties. Deze stijging wordt voor een deel gecompenseerd door lagere schadeclaims en uitkeringen in met name het leven- en schadebedrijf van Aegon.

De beleggingsopbrengsten bedroegen EUR 7,3 miljard in 2017 ten opzichte van EUR 7,8 miljard in 2016. De grootste bijdrage hieraan was afkomstig van Aegon Amerika (EUR 3,4 miljard), gevolgd door Aegon Nederland (EUR 2,2 miljard) en Aegon Verenigd Koninkrijk (EUR 1,5 miljard).

Het resultaat uit financiële transacties bedroeg EUR 20,1 miljard in 2017 ten opzichte van EUR 15,9 miljard in 2016. Deze stijging komt vooral door de verandering per saldo in de reële waarde van financiële activa voor rekening van polishouders (EUR 20,5 miljard in 2017), waarbij de gunstige ontwikkeling van de aandelenmarkten gedeeltelijk teniet werd gedaan door verliezen als gevolg van rentebewegingen.

Meer informatie over de activiteiten en resultaten van Aegon is te vinden in hoofdstuk A. Activiteiten en resultaten.

## B. Governancestructuur

### Algemene governance

Aegon is opgericht en gevestigd in Nederland en is derhalve onderworpen aan de Nederlandse wetgeving, waaronder de bepalingen van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Daarnaast is de Nederlandse Corporate Governance Code van toepassing op Aegon.

Aegon wordt bestuurd door drie vennootschapsorganen: de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen en de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Raad van Bestuur wordt bij zijn werkzaamheden bijgestaan door de Management Board, die belangrijke ondersteuning en expertise biedt om de strategische doelstellingen te borgen. De Raad van Commissarissen heeft uit zijn midden een Audit Committee, een Risk Committee, een Remuneration Committee en een Nomination and Governance Committee ingesteld. Gedurende de verslagperiode hebben zich geen materiële wijzigingen in het Governancestructuur voorgedaan.

De Raad van Bestuur van Aegon is belast met de algehele leiding van de vennootschap en is derhalve verantwoordelijk voor de verwezenlijking van de doelstellingen van Aegon en de ontwikkeling van haar strategie en het bijbehorende risicoprofiel. Daarnaast oefent de Raad van Bestuur toezicht uit op relevante zaken op het gebied van duurzaamheid en op de resultaatontwikkeling van Aegon. De Raad van Bestuur wordt bij zijn werkzaamheden bijgestaan door de Management Board. In de statuten van Aegon is bepaald dat de Raad van Bestuur voor bepaalde besluiten de voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen en/of de goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders nodig heeft. Daarnaast is de Raad van Commissarissen bevoegd ook andere besluiten van de Raad van Bestuur aan zijn voorafgaande goedkeuring te onderwerpen.

De Management Board van Aegon bestaat uit de leden van de Raad van Bestuur, de Group Chief Risk Officer (CRO), de Chief Executive Officers (CEO's) van de bedrijfssegmenten Amerika, Verenigd Koninkrijk, Continentaal Europa en Vermogensbeheer, de General Counsel, de Global Head HR en de Chief Technology Officer.

De Raad van Commissarissen van Aegon houdt toezicht op het beleid van de Raad van Bestuur en op de algemene gang van zaken en de concernstrategie. De leden van de Raad van Commissarissen (negen per 31 december 2017) worden benoemd door de aandeelhouders op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Aegon streeft naar een evenwichtige samenstelling van de Raad van Commissarissen wat betreft professionele achtergrond, land van herkomst en geslacht. De Raad van Commissarissen kent de volgende commissies:

- Audit Committee;
- Risk Committee;
- Remuneration Committee; en
- Nomination and Governance Committee.

Deze commissies zijn samengesteld uit uitsluitend leden van de Raad van Commissarissen en behandelen specifieke onderwerpen met betrekking tot de financiële administratie, het risicomanagement en de beloning en benoeming van bestuurders van Aegon.

Naast de hierboven omschreven vennootschapsorganen heeft Aegon een aantal sleutelfuncties ingericht, conform de eisen van Solvency II. Deze sleutelfuncties worden hierna beschreven onder 'Controleomgeving'.

### Risicomanagement

Het risicomanagementkader van Aegon is opgezet en wordt gebruikt om potentiële gebeurtenissen en risico's die Aegon kunnen beïnvloeden, te onderkennen en te beheersen. Dit is vastgelegd in het Enterprise Risk Management (ERM) raamwerk. Doel van het ERM-raamwerk is om risico's zowel afzonderlijk als in hun totaliteit te onderkennen en te beheersen binnen grenzen van de risicobereidheid van Aegon, zodat er een redelijke mate van zekerheid bestaat dat de doelstellingen van Aegon worden verwezenlijkt. Het ERM-raamwerk is van toepassing op alle materiële bedrijfsonderdelen waarover Aegon operationele zeggenschap uitoefent. De bedrijfsonderdelen van Aegon hebben de keuze om het ERM-groepsraamwerk ofwel rechtstreeks te implementeren ofwel aan te passen aan de lokale situatie, waarbij wel aan de vereisten van het ERM-groepsraamwerk moet worden voldaan. Het ERM-raamwerk van Aegon is gebaseerd op een duidelijk afgebakende risicogovernancestructuur. Naast de Raad van Commissarissen, de Management Board en de Raad van Bestuur omvat de risicogovernancestructuur de volgende commissies:

- ▀ Group Risk & Capital Committee en subcommissies; en
- ▀ Regional Risk & Capital Committees.

### Controleomgeving

De controleomgeving van Aegon onder Solvency II bestaat, naast risicomanagement, uit een systeem voor interne controle (inclusief compliancefunctie), een actuariële functie en een interne auditfunctie. Het interne-controlesysteem faciliteert de naleving van toepasselijke wet- en regelgeving en administratieve processen en biedt een toereikende controleomgeving, met inbegrip van specifieke controlemaatregelen voor de belangrijkste processen. De actuariële functie is volledig verantwoordelijk voor de toereikendheid en de betrouwbaarheid van de gerapporteerde technische voorzieningen, waaronder begrepen het formuleren van beleid en het toezicht op de naleving van actuariële risicotoleranties. De interne auditfunctie van Aegon gaat onafhankelijk van de operationele functies en objectief te werk bij de vervulling van haar werkzaamheden, namelijk de beoordeling van de effectiviteit van het interne-controlesysteem van Aegon.

Meer informatie over het governancestelsel van Aegon is te vinden in hoofdstuk B. Governancestructuur.

## C. Risicoprofiel

Als verzekeringsgroep accepteert en beheert Aegon risico's ten behoeve van haar klanten en overige stakeholders. De risicomanagement- en risicocontrolesystemen van Aegon zijn zodanig opgezet dat deze risico's effectief en efficiënt worden beheerst op een wijze die aansluit bij de concernstrategie. Het beoogde risicoprofiel wordt bepaald door de behoeften van klanten, het vermogen van Aegon om risico's te beheersen, de risicobereidheid van Aegon en de beschikbare capaciteit om risico's aan te gaan. Aegon streeft naar evenwicht tussen financiële-marktrisico's en krediet- en verzekeringsrisico's. Het beoogde risicoprofiel wordt door Aegon op groepsniveau vastgesteld en nader uitgewerkt binnen de dochterondernemingen die verzekeringsproducten verkopen. De risicostrategie van Aegon is bepalend voor het beoogde risicoprofiel van Aegon en is een van de pijlers van de bedrijfsstrategie. De risico's waaraan Aegon blootstaat, omvatten verzekerings-, markt-, krediet-, liquiditeits- en operationele risico's.

De tabel op de volgende pagina geeft een kwantitatieve weergave van de belangrijkste risico's van Aegon op groepsniveau op basis van het Solvency II-raamwerk:

**Samenstelling van SCR Groep**

Bedragen in miljoenen EUR	QRT S.25.02.22	2017	2016 herzien <sup>1)</sup>	2016 <sup>2)</sup>
<b>Onderdeel in SFCR</b>				
C.3.2 Marktrisico	Marktrisico (SF)	1.056	1.342	1.342
	Marktrisico (IM)	2.258	3.316	3.316
C.3.3 Kredietrisico <sup>3)</sup>	Tegenpartijrisico (SF)	371	314	314
	Tegenpartijrisico (IM)	18	19	19
C.3.1 Verzekeringsrisico	Leven (SF)	1.137	1.145	1.145
	Leven (IM)	2.156	2.248	2.248
	Health (SF)	306	321	321
	Health (IM)	-	-	-
	Schade (SF)	130	137	137
	Schade (IM)	-	-	-
C.3.5 Operationeel risico	Operationeel risico (SF)	304	678	678
	Operationeel risico (IM)	301	-	-
E.2.1 Solvabiliteits-kapitaalvereiste (SCR)	LAC-DT	-714	-839	-839
	<b>Totaal niet-gediversifieerde componenten</b>	<b>7.321</b>	<b>8.679</b>	<b>8.679</b>
	Diversificatie <sup>4)</sup>	-2.851	-3.152	-3.152
	<b>PIM SCR na diversificatie (alleen AC)<sup>5)</sup></b>	<b>4.470</b>	<b>5.527</b>	<b>5.527</b>
	Kapitaalvereisten voor D&A en OFS <sup>6)</sup>	3.304	3.874	6.036
	<b>PIM SCR Groep</b>	<b>7.774</b>	<b>9.401</b>	<b>11.563</b>

<sup>1</sup> De bedragen op basis van de herziene, door DNB in 2017 goedgekeurde methode worden voor vergelijkingsdoeleinden getoond.

<sup>2</sup> De vergelijkende cijfers voor 2016 zijn de definitieve cijfers zoals opgenomen in het Rapport over de solvabiliteit en financiële toestand (SFCR) van Aegon in 2016, op basis van de herziene weergave van componenten (in 2016 totalen per component gepresenteerd, in 2017 gesplitst in IM (Intern Model) en SF (Standaard Formule) gepresenteerd).

<sup>3</sup> Met het oog op aansluiting met het SCR in QRT s.25.02.22 en onderdeel E neemt Aegon uitsluitend het tegenpartijrisico (zoals gedefinieerd in de Gedelegeerde Verordening) in aanmerking in onderdeel C3.3. Meer in het algemeen neemt Aegon aan dat onder het bergip 'kredietrisico' ook het spreadrisico, het migratierisico en het verzuimrisico (marktrisicoconcentratie) met betrekking tot financiële beleggingen vallen. Voor een consistente aansluiting met QRT s.25.02.22 in de SFCR worden deze andere componenten van het kredietrisico besproken in onderdeel C3.2 Marktrisico.

<sup>4</sup> In het SFCR 2016 voor Aegon Groep werd in S.25.02.22 een diversificatiebedrag van EUR 6,2 miljard opgenomen. Dit betrof EUR 3,2 miljard voor diversificatie tussen risicocomponenten (ook opgenomen in het SFCR 2017) en EUR 3,0 miljard voor diversificatie binnen componenten (niet opgenomen in het SFCR 2017). In het SFCR 2017 worden in QRT S25.02.22 de componenten weergegeven voor het intern model (IM) en de standaardformule (SF) afzonderlijk na diversificatie binnen de componenten. Diversificatie tussen componenten en tussen componenten van SF en IM zijn hier opgenomen.

<sup>5</sup> AC staat voor Accounting Consolidation, de methode die wordt gehanteerd voor de berekening van de groepssolvabiliteit onder Solvency II.

<sup>6</sup> Hierin zijn begrepen de kapitaalvereisten voor aftrek & aggregatie (Deduction & Aggregation - D&A) en entiteiten uit andere financiële sectoren (Other Financial Sector - OFS), met uitzondering van Aegon Bank in overeenstemming met de richtlijnen van de toezichthouder voor de Groep. De daling in 2017 vloeit hoofdzakelijk voort uit de herziene methode voor de berekening van de Solvency II-bijdrage van de verzekeringsentiteiten van Aegon in de VS onder D&A.

De belangrijkste materiële mutaties in het risicoprofiel gedurende 2017 zijn:

- Positieve marktbevingingen, die hoofdzakelijk de markt- en verzekeringsrisico's beïnvloeden;
- Door de implementatie van goedgekeurde grotere modelwijzigingen in het gedeeltelijk intern model (Partial Internal Model – PIM) van Aegon – met name de aanpassing van de berekening van het spreadrisico en de opname van valutarisico in het intern model – is de bijdrage van het marktrisico aan het risicoprofiel van Aegon verkleind;
- Aegon Nederland heeft de risico's, en vooral de marktrisico's, per afzonderlijke rekening vermindert;
- Door de verkoop van payout annuities, BOLI/COLI-producten en de helft van de resterende in run-off geplaatste levensverzekeringsactiviteiten van Aegon Amerika zijn de verzekeringsrisico's afgenomen (de kapitaalvereisten voor verzekeringsentiteiten in de VS zijn verwerkt onder 'Overige kapitaalvereisten' in de bovenstaande tabel); en
- De juridische overdracht van de annuïteitenportefeuille van Scottish Equitable is voltooid in 2017. Hierdoor ligt het tegenpartijrisico nu bij Rothesay en Legal & General.

Meer informatie over het risicoprofiel van Aegon is te vinden in hoofdstuk C. Risicoprofiel.

## D. Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden

Aegon waardeert de balansposten die onder Solvency II vallen, op basis van hun economische waarde. Indien de reële waarde onder IFRS overeenstemt met de Solvency II-vereisten, volgt Aegon IFRS bij de waardering van activa en verplichtingen, met uitzondering van technische voorzieningen.

De aansluiting van het positieve verschil van activa ten opzichte van verplichtingen (onder Solvency II) met het eigen vermogen (onder IFRS-EU) kan als volgt worden samengevat:

- Herwaarderingsverschillen van met name activa en verplichtingen die volgens een andere methode dan de reële waarde in de IFRS-balans worden opgenomen;
- Verschillen in scope, waarbij de (her)verzekeringseentiteiten van Aegon buiten de EER worden geaggregeerd volgens de aftrek- en aggregatiemethode en de nettovermogenswaarde wordt opgenomen onder Deelnemingen in de economische balans van Aegon onder Solvency II; en
- Verwijdering van posten op de economische balans onder Solvency II die onder IFRS wel maar onder Solvency II niet op de balans mogen worden opgenomen, bijvoorbeeld geactiveerde polisacquisitiekosten ('eerste kosten'), goodwill en immateriële activa.

Na goedkeuring door De Nederlandsch Bank (DNB) past Aegon een herziene methode toe voor de berekening van de Solvency II-bijdrage van haar verzekeringsentiteiten in de Verenigde Staten volgens de aftrek- en aggregatiemethode. Dit is van invloed op het bedrag dat voor deze entiteiten onder Deelnemingen in de geconsolideerde Solvency II-balans wordt opgenomen.

Meer informatie over de aansluiting tussen de economische balans van Aegon onder Solvency II en de geconsolideerde jaarrekening onder IFRS-EU is te vinden in hoofdstuk D. Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden.

## E. Kapitaalbeheer

Aegon hanteert voor haar kapitaalratio een bandbreedte van 150%-200%. Per 31 december 2017 lag de Solvency II-ratio met 201% boven deze bandbreedte.

In de onderstaande tabel zijn de belangrijkste Solvency II-cijfers van Aegon per 31 december 2017 opgenomen:

<b>Kapitaalpositie Aegon Groep</b>	<b>31 december 2017<sup>1),2)</sup></b>	<b>31 december 2016 herzien<sup>3)</sup></b>	<b>31 december 2016<sup>4)</sup></b>
Bedragen in miljoenen EUR			
Eigen vermogen Groep	15.628	15.957	18.119
SCR Groep volgens PIM	7.774	9.401	11.563
Solvency II-ratio Groep	201%	170%	157%
Solvency II-ratio Groep (Matching Adjustment op nul gesteld)	199%		154%
Solvency II-ratio Groep (Volatility Adjustment op nul gesteld)	169%		132%
Solvency II-ratio Groep (exclusief overgangsregelingen)	200%		156%
Solvency II-ratio Groep (exclusief langlopende garanties en overgangsregelingen)	168%		130%
In aanmerking komend EV Groep voor minimum geconsolideerde SCR Groep	6.152		4.417
Minimum geconsolideerde SCR Groep	1.930		1.856
MCR-ratio Groep <sup>5)</sup>	319%		238%

<sup>1</sup> De gegevens voor het eigen vermogen van de Groep zijn gebaseerd op de herziene, door DNB in 2017 goedgekeurde methode. Op basis van de oude methode bedraagt de Solvency II-ratio van de Groep 182% per 31 december 2017.

<sup>2</sup> In de Solvency II-ratio van de Groep per 31 december 2017 is niet het effect begrepen van de wijzigingen in de NAIC-belastingfactor als gevolg van de hervorming van het belastingstelsel in de VS. Op dit moment is nog onduidelijk wanneer de NAIC de belastingfactoren gaat wijzigen die worden gebruikt voor de berekening van het risicogebaseerd kapitaal.

<sup>3</sup> De bedragen op basis van de herziene, door DNB in 2017 goedgekeurde methode worden voor vergelijkingsdoeleinden getoond. De Solvency II-ratio's van de Groep met Matching Adjustment / Volatility adjustment / exclusief overgangsregelingen zijn niet herberekend.

<sup>4</sup> De vergelijkende cijfers voor 2016 zijn de definitieve cijfers zoals opgenomen in het Rapport over de solvabiliteit en financiële toestand (SFCR) van Aegon in 2016, op basis van de herziene weergave van componenten.

<sup>5</sup> In aanmerking komend eigen vermogen voor minimum geconsolideerde SCR Groep.

EV Groep onder Solvency II Bedragen in miljoenen EUR	31 december 2017 <sup>1)</sup>			31 december 2016 herzien <sup>2)</sup>		31 december 2016 <sup>3)</sup>		
	Beschik- baar EV	In aan- merking komend EV	In aanmerking komend EV voor minimum geconsolideerde SCR Groep	Beschik- baar EV	In aanmerking komend EV	Beschik- baar EV	In aanmerking komend EV	In aanmerking komend EV voor minimum geconsolideerde SCR Groep
Tier 1 Onbeperkt eigen vermogen	10.428	10.428	4.613	10.081	10.081	10.656	10.656	3.236
Tier 1 Beperkt eigen vermogen	3.540	2.451	1.153	3.817	2.373	3.817	2.517	809
Tier 2 Eigen vermogen	1.213	2.302	386	1.291	2.735	2.008	3.309	371
Tier 3 Eigen vermogen	448	448	-	768	768	1.638	1.638	-
<b>Totaal</b>	<b>15.628</b>	<b>15.628</b>	<b>6.152</b>	<b>15.957</b>	<b>15.957</b>	<b>18.119</b>	<b>18.119</b>	<b>4.417</b>

<sup>1</sup> De gegevens op tierniveau zijn gebaseerd op de herziene, door DNB in 2017 goedgekeurde methode.

<sup>2</sup> De pro forma tierindeling op basis van de herziene, door DNB in 2017 goedgekeurde methode wordt voor vergelijkingsdoeleinden getoond.

<sup>3</sup> De vergelijkende cijfers voor 2016 zijn de definitieve cijfers zoals opgenomen in het Rapport over de solvabiliteit en financiële toestand (SFCR) van Aegon in 2016.

Aegon hanteert voor de berekening van de groepssolvabiliteit onder Solvency II een combinatie van consolidatie (methode 1) en aftrek en aggregatie (methode 2). Daarnaast gebruikt Aegon een gedeeltelijk intern model (PIM) om de solvabiliteit te berekenen van Aegon Levensverzekering N.V., Scottish Equitable Plc, Aegon Spaarkas N.V., Optas Pensioenen N.V. en Aegon N.V. (dat een gemengde financiële holding is). Overige entiteiten die volgens methode 1 (consolidatie) zijn opgenomen, met uitzondering van entiteiten uit andere financiële sectoren, gebruiken de standaardformule onder Solvency II. De kapitaalvereisten ten aanzien van entiteiten uit andere financiële sectoren zijn gebaseerd op relevante kapitaalvereisten voor de betreffende sector. Op grond van richtlijnen van de toezichthouder voor groepssolvabiliteit (DNB) wordt Aegon Bank niet meegenomen in de Solvency II-ratio op groepsniveau.

Wat de niet-EER-regio's van Aegon betreft, worden de kapitaalvereisten voor de (her)verzekeringssentiteiten in derden-landen die (vooralnog) als gelijkwaardig worden aangemerkt (VS levensverzekeringssentiteiten, Bermuda, Japan, Mexico en Brazilië), gebaseerd op de daardoor geldende kapitaalvereisten.

Het intern model van Aegon is goedgekeurd door het college van toezichthouders in het kader van de aanvraag voor toepassing van een intern model. Aegon is van mening dat een (gedeeltelijk) intern model de werkelijke risico's beter weergeeft, aangezien daarin gebruik wordt gemaakt van bedrijfsspecifieke modellering en gevoeligheden in plaats van sectorbrede ramingen, zoals in de standaardformule.

In 2017 heeft Aegon goedgekeurde grotere modelwijzigingen geïmplementeerd. Deze betreffen met name de opname van operationeel risico (alleen Scottish Equitable Plc) en valutarisico (alleen Scottish Equitable Plc en Aegon N.V.) in het intern model en de aanpassing van de berekening van het spreadrisico. Hierdoor kan Aegon risico's nauwkeuriger modelleren voor Solvency II-doeleinden.

Na goedkeuring door De Nederlandsche Bank (DNB) past Aegon een herziene methode toe voor de berekening van de Solvency II-bijdrage van haar verzekeringssentiteiten in de Verenigde Staten onder aftrek en aggregatie. Dit heeft gevolgen voor de indeling van het eigen vermogen van Aegon in tiers in 2017. Zo is de conversiefactor verlaagd van 250% naar 150% risicogebaseerd kapitaal (Company Action Level) en is het eigen vermogen verminderd met een 100% risicogebaseerde kapitaalvereiste (Company Action Level) vanwege de restricties ten aanzien van de overdraagbaarheid van aandelen. Deze methodiek moet jaarlijks worden geëvalueerd, maar komt overeen met de richtsnoeren van EIOPA voor een gelijkwaardige berekening van de solvabiliteit op groepsniveau en is in lijn met de methodes die Europese sectorgenoten toepassen. Door deze aanpassing worden de kapitaalposities van Europese verzekeringsgroepen met substantiële verzekeringsactiviteiten in de VS beter vergelijkbaar.

Na besprekingen met DNB heeft Aegon in 2017 een aantal lopende kwesties opgelost met betrekking tot de gehanteerde methodiek voor het intern model. Nadat overeenstemming was bereikt over de interpretatie van de DNB-leidraad voor verliescompensatievermogen uitgestelde belastingen (LAC-DT), heeft Aegon in Nederland een LAC-DT factor van 75% toegepast per 31 december 2017. De LAC-DT-factor wordt elk kwartaal opnieuw bekeken aan de hand van de overeengekomen methodiek.

In de Solvency II-kapitaalratio's van de groep en Aegon Nederland is geen rekening gehouden met voorwaardelijke verplichtingen die kunnen voortvloeien uit door Aegon in het verleden in Nederland verkochte, uitgegeven of geadviseerde beleggingsverzekeringen aangezien de eventuele aansprakelijkheid op dit moment niet op betrouwbare wijze kan worden gekwantificeerd.

Aegon past voor Aegon Verenigd Koninkrijk en Aegon Spanje Matching Adjustment toe. Per 31 december 2017 heeft dit een positief effect van EUR 55 miljoen (ultimo 2016: EUR 107 miljoen) op het groepsvermogen en een negatief effect van EUR 65 miljoen



(ultimo 2016: EUR 105 miljoen negatief) op het solvabiliteitskapitaalvereiste op groepsniveau. De methodiek van Matching Adjustment is door de nationale toezichhouders goedgekeurd. Daarnaast past Aegon Volatility Adjustment toe voor Aegon Nederland, Aegon Verenigd Koninkrijk en Aegon Spanje. Dit heeft een positief effect van EUR 205 miljoen (ultimo 2016: EUR 651 miljoen) op het eigen vermogen op groepsniveau en een negatief effect van EUR 1.273 miljoen (ultimo 2016: EUR 1.636 miljoen) op het solvabiliteitskapitaalvereiste op groepsniveau.

Aegon past de overgangsregeling voor technische voorzieningen toe voor Aegon Spanje. Het positief effect hiervan op het eigen vermogen op groepsniveau per 31 december 2017 is EUR 56 miljoen. Hierdoor neemt de Solvency II-ratio op groepsniveau met 1% toe.

Het gecombineerde positieve effect van Matching Adjustment, Volatility Adjustment en overgangsregelingen op de Solvency II-ratio op groepsniveau is 33% (2016: 27%).

Aegon Group en alle (her)verzekeringseenheden binnen de EER waarop Solvency II van toepassing is, hebben gedurende de verslagperiode op generlei wijze niet voldaan aan het minimumkapitaalvereiste of in significante mate niet voldaan aan het solvabiliteitskapitaalvereiste.

Meer informatie over het beschikbare en het in aanmerking komende eigen vermogen van Aegon is te vinden in hoofdstuk E.1 Eigen vermogen. Het solvabiliteitskapitaalvereiste in het gedeeltelijk intern model (PIM SCR) van Aegon wordt beschreven in hoofdstuk E.2.1 Solvabiliteitskapitaalvereiste.

## Contact

### **Hoofdkantoor**

Aegon N.V.  
Aegonplein 50  
2591 TV Den Haag  
Telefoon: +31 (0) 70 344 32 10  
aegon.com

### **Investor Relations**

Telefoon: +31 (0) 70 344 83 05  
Email: [ir@aegon.com](mailto:ir@aegon.com)

### **Media Relations**

Telefoon: +31 (0) 70 344 89 56  
Email: [gcc@aegon.com](mailto:gcc@aegon.com)

