

Samenvatting

Solvency and Financial Condition Report 2019



Samenvatting

Dit verslag over de solvabiliteit en de financiële toestand over het jaar 2019 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 beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd en met hoofdkantoor in Nederland.

Aegon heeft wereldwijd meer dan 23.000 medewerkers in dienst. De gewone aandelen Aegon staan genoteerd aan de effectenbeurs in Amsterdam (Euronext) en New York (NYSE). Aegon heeft de volgende bedrijfssegmenten: Amerika (Verenigde Staten, Mexico en Brazilië), Nederland, het Verenigd Koninkrijk, Zuid- en Oost-Europa, Azië, Aegon Asset Management en Holdings. Deze indeling in bedrijfssegmenten ten behoeve van de prestatiemeting wordt met ingang van 2019 gewijzigd. Over de bedrijfssegmenten 'Spanje en Portugal' en 'Centraal- en Oost-Europa' werd voorheen afzonderlijk gerapporteerd in de segmentinformatie. Vanaf 2019 vindt een gecombineerde rapportage plaats onder het bedrijfssegment 'Zuid- en Oost-Europa'. Per 1 januari 2020 is ten behoeve van de focus op groei een nieuw rapportagesegment opgezet, Aegon International, waarin de Zuid- en Oost-Europese activiteiten en alle Aziatische activiteiten zijn samengevoegd.

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

- **Productontwikkeling en -beprijzing:** Bij Aegon komt de klant op de eerste plaats – Aegon beoordeelt de behoefte van de klant en ontwikkelt producten en diensten die bij die behoefte aansluiten. Vervolgens worden de risico's ingeprijsd waarmee Aegon als financiële dienstverlener te maken heeft.
- **Distributie:** De producten en diensten van Aegon worden daarna gebranded, vermarkt en verkocht. Deze producten en diensten worden via tussenpersonen, zoals brokers en banken of financieel adviseurs, aangeboden maar ook rechtstreeks aan klanten verkocht.
- **Vermogensbeheer:** Klanten betalen vergoedingen of vaste premies voor de producten en diensten. Bij bepaalde pensioen-, spaar- en beleggingsproducten storten klanten bedragen. Aegon belegt de ontvangen gelden om een aantrekkelijk rendement op de inleg te realiseren.
- **Claims en uitkeringen:** Uit de door Aegon ontvangen premies, storting en rendementen op beleggingen voor algemene rekening worden claims van klanten en uitkeringen betaald, kosten gedekt en 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 het [Integrated Annual Report 2019 van Aegon](#).

In 2019 is de bijsturing ten behoeve van groei voortgezet, zijn nieuwe proposities ontwikkeld, is de klantenservice verder verbeterd en hebben belangrijke bestuursbenoemingen plaatsgevonden. Dit alles om onze organisatie naar de volgende ontwikkelingsfase te brengen. Daarnaast zijn voor de komende drie jaar ambitieuze financiële doelstellingen geformuleerd. Een greep uit de gerealiseerde mijlpalen:

- **Februari:** Aegon stelt nieuwe financiële doelen vast voor 2019-2021 gericht op vermogensaanwas en dividend.
- **Maart:** Transamerica sluit overeenkomst met LTCG voor de uitvoering van verzekeringen voor langdurige zorg.
- **Maart:** Transamerica uitgeroepen tot beste werkplek voor LGBTQ'ers en krijgt van de Human Rights Campaign de score 'uitstekend'.
- **April:** Transamerica lanceert vijfde Deltashares Managed Risk ETF.
- **April:** Aegon plaatst in juni 2019 voor EUR 500 miljoen achtergestelde eeuwigdurende converteerbare Restricted Tier 1 obligaties die onder Solvency II vallen ter vervanging van USD 500 miljoen aan grandfathered Restricted Tier 1.
- **April:** Transamerica richt zich verder op groei door het opzetten van twee nieuwe bedrijfsonderdelen – Workplace Solutions en Individual Solutions.
- **Mei:** Aegon verkoopt haar belang in de Japanse joint-ventures met Sony Life.
- **Mei:** Bas NieuweWeme volgt Sarah Russell op als CEO van Aegon Asset Management.
- **Augustus:** Aankondiging dat Alex Wynaendts tijdens de AVA in mei 2020 als CEO wordt opgevolgd door Lard Friese.
- **Augustus:** Transamerica verlaagt de tarieven voor diverse beleggingsproducten ter maximalisatie van de waarde voor klanten.
- **September:** Aankondiging dat Mike Holliday-Williams wordt voorgesteld als opvolger van door Adrian Grace, als CEO van Aegon UK.
- **September:** Aegon maakt bekend dat er een internationale divisie wordt opgericht waarin de Aziatische en Zuid- en Oost-Europese activiteiten worden ondergebracht.

- **September:** Maarten Edixhoven gaat per oktober 2019 de Management Board versterken.
- **September:** Transamerica uitgeroepen tot een van de 100 beste werkgevers in de VS voor werkende moeders én krijgt een notering in de Diversity Best Practices Inclusion Index.
- **Oktober:** Aegon Nederland reorganiseert om flexibeler te worden ter verbetering van de effectiviteit en efficiency van de dienstverlening.
- **Oktober:** Aankondiging dat Robert Dineen tijdens de AVA in mei 2020 als commissaris wordt opgevolgd door Thomas Wellauer.
- **Oktober:** Aegon plaatst in december 2019 voor EUR 925 miljoen achtergestelde eeuwigdurende Tier 2 obligaties die onder Solvency II vallen ter vervanging van USD 1 miljard aan grandfathered Restricted Tier 1.
- **November:** Aegon viert haar 175-jarige bestaan.
- **December:** Aegon Asset Management kondigt bijsturing aan ten behoeve van toekomstige groei als wereldwijde vermogensbeheerder.
- **December:** Aegon herverzekert ongeveer een kwart van haar langlevensrisico in Nederland bij Canada Life Reinsurance.

	2019	2018
Resultaten van activiteiten en prestaties		
Bedragen in miljoenen EUR	Groep	Groep
Nettowinst	1.528	744
Onderliggend resultaat vóór belastingen	1.973	2.074
Beleggingsopbrengsten	7.531	7.035
Premie-inkomen	18.138	19.316
Provisies en kosten	6.153	6.224
Claims en uitkeringen polishouders	56.797	10.557
Resultaat uit financiële transacties	35.761	(11.670)

De nettowinst kwam in 2019 uit op EUR 1.528 miljoen, waarbij het onderliggende resultaat vóór belastingen van EUR 1.973 miljoen, beleggingswinsten en winsten uit bedrijfsonderdelen die worden afgebouwd, deels teniet is gedaan door reële-waardeverliezen, overige lasten, bijzondere waardeverminderingen en vennootschapsbelasting. De effectieve belastingdruk bedraagt 18%, met name als gevolg van belastingvrije inkomstencomponenten en fiscale voordelen in de Verenigde Staten en in het Verenigd Koninkrijk het feit dat de pensioenregeling voor eigen werknemers weer een overschot laat zien.

Het onderliggende resultaat vóór belastingen van Aegon nam in 2019 af tot EUR 1.973 miljoen (EUR 2.074 miljoen in 2018). Dit is vooral toe te schrijven aan Aegon Amerika door lagere provisie-inkomsten bij Variable Annuities, de negatieve gevolgen van lagere tarieven en ontwikkelingen in portefeuilles van immateriële activa in de levensverzekeringstak en investeringen in de bedrijfsonderdelen in de VS om groei te ondersteunen. Ook Holdings en andere activiteiten leverden een grote bijdrage aan de afname van het onderliggende resultaat vóór belastingen, primair omdat er meer rentelasten via de winst- en verliesrekening zijn geboekt in plaats van rechtstreeks via het vermogen. Compensatie werd met name geboden door het rapportagesegment Europa, waar het onderliggende resultaat vóór belastingen dankzij groei in Nederland en het Verenigd Koninkrijk in 2019 ten opzichte van 2018 met 4% toenam. Daarmee werd de lagere winst in Zuid- en Oost-Europa door de verkoop van de activiteiten in Tsjechië en Slowakije ruimschoots goed gemaakt.

De beleggingsopbrengsten bedroegen in 2019 EUR 7,5 miljard, tegen EUR 7,0 miljard in 2018. Deze stijging is vooral toe te schrijven aan hogere dividendinkomsten in 2019. De grootste bijdrage hieraan werd geleverd door rentebaten (EUR 5,8 miljard), gevolgd door dividendinkomsten (EUR 1,6 miljard), van dochtermaatschappijen.

Het premie-inkomen bedroeg EUR 18,1 miljard, 6% lager dan in 2018 (EUR 19,3 miljard). Deze daling is vooral toe te schrijven aan lagere premie-inkomsten door minder levensverzekeringspolissen via het platform in het Verenigd Koninkrijk, dat goed is voor EUR 1,8 miljard (2018: EUR 3,4 miljard) van de totale premie-inkomsten bij de levenactiviteiten.

De provisie en kosten zijn in 2019 ten opzichte van 2018 met 1% afgenomen tot EUR 6,2 miljard. De operationele kosten die daarvan onderdeel vormen, stegen in 2019 ten opzichte van 2018 met 4% naar EUR 3,9 miljard. Deze stijging is primair het gevolg van investeringen in groei en klantbeleving en hogere implementatiekosten voor IFRS 9/17. De lagere herstructureringskosten werden daarmee ruimschoots teniet gedaan.

Schadeclaims en uitkeringen aan polishouders kwamen in 2019 in totaal uit op EUR 56,8 miljard, ten opzichte van EUR 10,6 miljard in 2018. Deze toename van EUR 46,2 miljard is met name het gevolg van wijzigingen in de waardering van de verplichtingen voortvloeiende uit verzekerings- en beleggingscontracten. De wijzigingen in de waardering van de verplichtingen voortvloeiende uit verzekerings- en beleggingscontracten hangen samen met mutaties in de technische voorzieningen als gevolg van de veranderingen per saldo in de reële waarde van financiële activa voor rekening van polishouders zoals deze zijn opgenomen in het positieve resultaat uit financiële transacties van EUR 33,2 miljard (2018: EUR 11,3 miljard negatief). Daarnaast behelst de wijziging in de waardering van de verplichtingen uit verzekeringscontracten een toename van de technische voorzieningen voor levensverzekeringen van EUR 2,4 miljard (2018: toename van EUR 1,4 miljard). Het totale bedrag aan claims en uitkeringen kwam uit op EUR 20,5 miljard (2018: EUR 21,3 miljard), bestaande uit EUR 18,8 miljard (2018: EUR 19,7 miljard) aan claims en uitkeringen bij de levensverzekeringstak en EUR 1,6 miljard (2018: EUR 1,7 miljard) aan claims en uitkeringen bij het schadebedrijf.

Het resultaat uit financiële transacties kwam in 2019 uit op EUR 35,8 miljard positief, ten opzichte van EUR 11,7 miljard negatief in 2018. De belangrijkste oorzaak is de verandering per saldo in de reële waarde van de financiële activa voor rekening van polishouders ten bedrage van EUR 33,2 miljard positief in 2019, met name door gunstige aandelenmarkten en een lagere rente.

Voor meer informatie over de activiteiten en prestaties van Aegon wordt verwezen naar hoofdstuk A. Business and performance van het SFCR Report 2019.

B. Bestuurssysteem

Algemene informatie over het bestuurssysteem

Aegon is opgericht en gevestigd in Nederland en is derhalve onderworpen aan de Nederlandse wet- en regelgeving, 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 essentiële ondersteuning en expertise biedt om de strategische doelstellingen te borgen. Gedurende de verslagperiode hebben zich geen materiële wijzigingen in het bestuurssysteem 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 de 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. 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 Chief Executive Officers (CEO's) van de onderdelen Amerika, Nederland, Verenigd Koninkrijk, Aegon International en Vermogensbeheer, alsmede de volgende concernbrede functies: de Group Chief Risk Officer, de Group General Counsel, de Global Head of HR en de Global 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 (zes ultimo 2019) 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'.

Voor informatie over (wijzigingen in) de samenstelling van de Raad van Commissarissen, de Raad van Bestuur en de Management Board wordt verwezen naar hoofdstuk B. System of governance van het SFCR Report 2019.

Risicomanagement

Het risicomanagementkader van Aegon is opgezet en wordt gebruikt om potentiële gebeurtenissen en risico's die op Aegon van invloed kunnen zijn, te signaleren 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 de grenzen van de risicobereidheid van Aegon, zodat een redelijke mate van zekerheid wordt geboden 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, met een 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 is onafhankelijk van de operationele functies en gaat objectief te werk bij de vervulling van haar werkzaamheden, te weten de beoordeling van de effectiviteit van het interne controlesysteem van Aegon.

Meer informatie over het bestuursstelsel van Aegon is te vinden in hoofdstuk B. System of governance van het SFCR Report 2019.

C. Risicoprofiel

Als verzekeringsgroep accepteert en beheerst Aegon risico's ten behoeve van haar klanten en overige stakeholders.

De risicomanagement- en -controlesystemen 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, kredietrisico's 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 belangrijkste materiële mutaties in het risicoprofiel gedurende 2019 zijn:

- Een nieuw contract voor de herverzekering van langlevensrisico tussen Aegon Nederland en Canada Life Re;
- Wijzigingen in de vastrentende portefeuille van Aegon Nederland;
- Actualisatie van de hypotheekmodellering ten behoeve van de activakwaliteitstoets (Asset Quality Review; AQR) en de verwerking van illiquide middelen bij Aegon Nederland;
- De samenvoeging van TLIC-TALIC bij Aegon Amerika;
- De verkoop van de levensverzekeringsactiviteiten in Tsjechië en Slowakije;
- Wijzigingen in raamwerk, model en veronderstellingen bij Aegon Nederland en Aegon UK;
- Marktbewegingen, die met name van invloed zijn op de marktrisico's, maar ook op de verzekeringsrisico's.

De onderstaande tabel biedt een kwantitatieve weergave van de belangrijkste risico's van het AC (Accounting Consolidation)-onderdeel van de Aegon Groep op basis van het Solvency II-raamwerk, uitgesplitst naar de risico's die vastgesteld worden aan de hand van de SF (standaardformule) en het IM (interne model) en de D&A (aftrek & aggregatie) en OFS (andere financiële sectoren) SCR als één bedrag:

Samenstelling SCR Groep

Bedragen in miljoenen EUR

	QRT S.25.02.22	2019	2018
Onderdeel in SFCR			
C.2 Marktrisico	Marktrisico (SF)	1.349	898
	Marktrisico (IM)	2.760	2.714
C.3 Kredietrisico ¹⁾	Tegenpartij (SF)	287	368
	Tegenpartij (IM)	16	22
C.1 Verzekeringstechnisch risico	Leven (SF)	1.080	1.009
	Leven (IM)	2.287	2.341
	Health (SF)	322	332
	Health (IM)	-	-
	Schade (SF)	140	138
	Schade (IM)	-	-
C.5 Operationeel risico	Operationeel risico (SF)	320	288
	Operationeel risico (IM)	308	299
E.2.1 Solvabiliteitskapitaalvereiste	LAC-DT	(782)	(756)
Totaal niet-gediversifieerde componenten		8.086	7.653
	Diversificatie	(3.050)	(3.000)
PIM SCR na diversificatie (alleen AC) ²⁾		5.036	4.654
	Kapitaalvereisten voor D&A en OFS	4.137	3.695
PIM SCR Groep		9.173	8.349

¹⁾ Met het oog op aansluiting met het SCR in QRT s.25.02.22 en onderdeel E neemt Aegon uitsluitend het tegenpartijkredietrisico (zoals gedefinieerd in de Gedelegeerde Verordening) in aanmerking in onderdeel C3.3. Meer in het algemeen neemt Aegon aan dat onder het begrip 'kredietrisico' ook wordt verstaan de spread-, migratie- en verzuimrisico's (marktrisicoconcentratie) met betrekking tot financiële beleggingen. Voor een consistente aansluiting met QRT s.25.02.22 in de SFCR worden deze andere componenten van het kredietrisico besproken in onderdeel C.2 Marktrisico. AC staat voor Accounting Consolidation, de methode die wordt gehanteerd voor de berekening van de groepssolvabiliteit onder Solvency II.

²⁾ Met uitzondering van Aegon Bank in overeenstemming met de voorschriften van de toezichthouder voor de Groep.

Het SCR van de Aegon Groep berekend volgens het gedeeltelijk interne model (PIM) kwam ultimo 2019 per saldo (na diversificatie) uit op EUR 9.173 miljoen, EUR 824 miljoen hoger dan het SCR ultimo 2018 (EUR 8.349 miljoen). Deze netto-stijging van het SCR is met name het gevolg van de volgende mutaties in de bruto SCR-risico's:

- Het marktrisico SF is met EUR 451 miljoen toegenomen, met name door een modelaanpassing met betrekking tot de opname van illiquide vastrentende activa als SF Aandelen in plaats van Vastrentend bij Aegon Nederland;
- Het marktrisico IM is met EUR 46 miljoen toegenomen, met name door een hoger aandelenrisico bij Aegon UK als gevolg van de hogere aandelenmarkt en de jaarlijkse uitkering van de buffer op de separate rekening voor polishouders met winstdeling;
- Het levensverzekeringstechnisch risico IM is met EUR 54 miljoen afgenomen, met name dankzij het nieuwe verzekeringscontract van Aegon Nederland met Canada Life Re voor het langlevensrisico, deels echter teniet gedaan door de lagere rente;
- Het diversificatievoordeel nam met EUR 50 miljoen toe (waardoor het SCR per saldo met EUR 50 miljoen is afgenomen). Dit is met name het gevolg van een hoger bruto SCR;
- Het verliescompensatievermogen uitgestelde belastingen (LAC DT) nam met EUR 26 miljoen toe als gevolg van de toename van de andere SCR-componenten, deels gecompenseerd door de wijziging in de LAC-DT-factor in Nederland van 75% naar 65% als gevolg van de lagere rente; en
- Het SCR voor D&A en OFS is met EUR 442 miljoen gestegen, met name vanwege het door Aegon Amerika verplicht aan te houden hogere kapitaal als gevolg van de stijging van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro begin 2019. De lagere rente resulteerde in een verdere stijging van dit verplicht aan te houden kapitaal, deels gecompenseerd door de invoering van het Variable Annuity Reform-raamwerk bij Aegon Amerika.

Voor meer informatie over het risicoprofiel van Aegon wordt verwezen naar hoofdstuk C. Risk profile van het SFCR Report 2019.

Aegon blijft de marktontwikkelingen en de economische onrust als gevolg van de coronacrisis en de gevolgen daarvan voor Aegon nauwlettend in de gaten houden. De belangrijkste risico's voor Aegon hangen samen met de financiële markten (met name krediet-, aandelen- en renterisico's) en verzekeringsrisico's (met name rond sterfte, ziekte en het gedrag van polishouders). Hoofdstuk C, Risicoprofiel, bevat een uitgebreide beschrijving hiervan en van de bijbehorende gevoeligheden.

Per 31 maart 2020 lag de kapitaalpositie van de Groep en van elk van onze belangrijkste divisies nog altijd binnen of boven de ondergrens van de betreffende bandbreedte. De Solvency II-ratio van Aegon steeg van 201% per 31 december 2019 naar 208% per 31 maart 2020, doordat het negatieve effect van marktbevingen – vooral op de kapitaalpositie in de Verenigde Staten – meer dan tenietgedaan werd door een hogere EIOPA-volatiliteitsaanpassing in Nederland en de genormaliseerde kapitaalaanwas. De Solvency II-kapitaalratio per 31 maart 2020 geeft Aegons interpretatie van de Solvency II-vereisten weer en is pas definitief na indiening bij de toezichthouders. De berekening van het Solvency II-kapitaal wordt voortdurend door de toezichthouders gecontroleerd.

Naar aanleiding van de uitspraken van de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen (EIOPA) en onze belangrijkste toezichthouder DNB heeft Aegon op 3 april 2020 bekendgemaakt gehoor te zullen geven aan de oproep van DNB aan verzekeraars om tijdelijk geen dividend uit te keren. Daarom heeft Aegon afgezien van het slotdividend over 2019.

Aegon blijft het aantal claims, onder meer in verband met sterfte en ziekte, en het gedrag van polishouders monitoren. Op de datum van dit verslag is het nog te vroeg om iets te zeggen over de impact van de coronacrisis op het verzekeringsresultaat van Aegon en op verzekeringstechnische en economische aannames voor de lange termijn. Op basis van de specifieke marktbevingen als gevolg van de coronacrisis zijn in hoofdstuk C, Risicoprofiel, per 31 maart 2020 geactualiseerde gevoeligheden opgenomen voor het langlevensrisico, financiële-marktrisico en andere materiële risico's.

Aegon heeft de bedrijfscontinuïteitsplannen in werking gesteld om de veiligheid en het welzijn van de medewerkers te waarborgen, klanten te kunnen ondersteunen en de eigen bedrijfsvoering te garanderen, en tegelijkertijd haar financiële en operationele veerkracht te behouden.

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-EU overeenstemt met de Solvency II-vereisten, volgt Aegon IFRS-EU bij de waardering van de activa en verplichtingen.

De aansluiting van het positieve verschil van de activa ten opzichte van de 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 balans onder IFRS-EU worden opgenomen;
- Verschillen in scope, waarbij de (her)verzekeringsentiteiten 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 wel onder IFRS-EU maar niet onder Solvency II op de balans mogen worden opgenomen, bijvoorbeeld geactiveerde polisacquisitiekosten ('eerste kosten'), goodwill en overige immateriële activa.

Voor meer informatie over de aansluiting tussen de economische balans van Aegon onder Solvency II en de geconsolideerde jaarrekening onder IFRS-EU wordt verwezen naar hoofdstuk D. Valuation for solvency purposes van het SFCR Report 2019.

E. Kapitaalbeheer

Aegon hanteert voor de kapitaalratio onder Solvency II een bandbreedte van 150%-200%. Per 31 december 2019 lag de Solvency II-ratio met 201% boven deze bandbreedte.

In de volgende tabel zijn de belangrijkste Solvency II-cijfers van Aegon per 31 december 2019 opgenomen:

Kapitaalpositie Aegon Groep

Bedragen in miljoenen EUR

	31 december 2019	31 december 2018
Eigen vermogen Groep	18.470	17.602
SCR Groep volgens PIM	9.173	8.349
Solvency II-ratio Groep	201%	211%
Solvency II-ratio Groep (Matching Adjustment op nul gesteld)	200%	209%
Solvency II-ratio Groep (Volatility Adjustment op nul gesteld)	179%	176%
Solvency II-ratio Groep (exclusief overgangsregelingen)	201%	210%
Solvency II-ratio Groep (exclusief langlopende garanties en overgangsregelingen)	178%	174%
In aanmerking komend EV Groep voor minimum geconsolideerde SCR Groep	7.108	7.335
Minimum geconsolideerde SCR Groep	2.244	1.965
MCR-ratio Groep ¹⁾	317%	373%

¹⁾ In aanmerking komend eigen vermogen voor minimum geconsolideerde SCR Groep.

	31 december 2019			31 december 2018		
EV Groep onder Solvency II	Beschikbaar EV	In aanmerking komend EV	In aanmerking komend EV voor minimum geconsolideerde SCR Groep	Beschikbaar EV	In aanmerking komend EV	In aanmerking komend EV voor minimum geconsolideerde SCR Groep
Bedragen in miljoenen EUR						
Tier 1 Onbeperkt eigen vermogen	12.724	12.724	5.402	12.205	12.205	5.555
Tier 1 Beperkt eigen vermogen	2.614	2.614	1.257	3.406	2.889	1.389
Tier 2 Eigen vermogen	2.370	2.370	449	1.487	2.004	391
Tier 3 Eigen vermogen	762	762	-	504	504	-
Totaal	18.470	18.470	7.108	17.602	17.602	7.335

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. en Aegon N.V. (een gemengde financiële holding). Overige entiteiten die volgens de consolidatiemethode zijn opgenomen, met uitzondering van entiteiten uit andere financiële sectoren, hanteren de standaardformule onder Solvency II. De kapitaalvereisten voor entiteiten uit andere financiële sectoren zijn gebaseerd op de 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 derde landen die (vooralsnog) als gelijkwaardig worden aangemerkt (Amerikaanse levensverzekeringssentiteiten, Bermuda, Japan, Mexico en Brazilië), gebaseerd op de aldaar geldende kapitaalvereisten.

Het interne 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.

Aegon past een methode toe voor de allocatie van centraal uitgegeven achtergestelde leningen tussen de AC- en D&A-onderdelen van de groep op basis van beschikbaar eigen vermogen. Voor de berekening van de Solvency II-bijdrage van de (onder Amerikaans toezicht staande) (her)verzekeringssentiteiten van Aegon Amerika volgens aftrek en aggregatie vindt conversie plaats van 150% risicogebaseerd

kapitaal (Risk-Based Capital Company Action Level) naar vereist vermogen (solvabiliteitskapitaalvereiste; SRC) en verlaging van het eigen vermogen met een 100% risicogebaseerd kapitaalvereiste (RBC Company Action Level) vanwege de restricties ten aanzien van de overdraagbaarheid van aandelen. Deze methodiek wordt jaarlijks geëvalueerd.

Het eigen vermogen van Aegon bedraagt per 31 December 2019 EUR 18.470 miljoen (2018: EUR 17.602 miljoen). Deze toename van het eigen vermogen met EUR 868 miljoen sinds 31 december 2018 komt grotendeels op het conto van het verwachte positieve rendement op de huidige verzekeringsportefeuille van Aegon, positieve aandelenrendementen en de effecten van een dalende rente op activa en afdekkingen. Deze toename werd deels gecompenseerd door negatieve markteffecten primair als gevolg van de daling van de EIOPA VA met 24 bp naar 7 bp, negatieve effecten van wijzigingen in modellen en veronderstellingen en de uitkering van extern dividend. Ook de verlaging van de UFR van 4,05% naar 3,90% zorgde voor een afname van het eigen vermogen.

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.

In het solvabiliteitskapitaalvereiste van de Groep is ook de LAC-DT-bate opgenomen. Het verliescompensatievermogen uitgestelde belastingen (LAC-DT) wordt berekend na diversificatie en heeft per saldo geleid tot verlaging van PIM SCR met EUR 782 miljoen (2018: EUR 756 miljoen). Deze LAC-DT-bate is met name afkomstig van Aegon Nederland en ligt vooral hoger dankzij de toename van de andere SCR-componenten, deels gecompenseerd door de wijziging in de LAC-DT-factor in Nederland van 75% naar 65% als gevolg van de lagere rente.

Aegon past voor Aegon Verenigd Koninkrijk Matching Adjustment toe. Per 31 december 2019 heeft dit een positief effect van EUR 37 miljoen (2018: EUR 32 miljoen) op het eigen vermogen op groepsniveau en een negatief effect van EUR 58 miljoen (2018: 46 miljoen negatief) op het solvabiliteitskapitaalvereiste op groepsniveau. De Matching Adjustment-methodiek is door de Britse toezichthouder goedgekeurd. Daarnaast past Aegon Volatility Adjustment toe voor Aegon Nederland, Aegon UK en Aegon Spanje. Dit had een positief effect van EUR 408 miljoen (2018: EUR 1.284 miljoen) op het eigen vermogen op groepsniveau en een reducerend effect op het solvabiliteitskapitaalvereiste op groepsniveau van EUR 904 miljoen (2018: 930 miljoen negatief). Aegon Spanje maakte voorheen gebruik van een overgangsregeling voor de technische voorzieningen waarbij Matching Adjustment werd toegepast onder Solvency II. Op aanwijzing van de Spaanse verzekeringstoezichthouder DGSFP wordt dit niet langer gedaan. Als gevolg daarvan daalde de Solvency II-ratio van Aegon Spanje onder de 100% en heeft Aegon Groep een kapitaalinjectie verricht om de Solvency II-positie van Aegon Spanje te herstellen.

Het gecombineerde positieve effect van de Matching Adjustment en Volatility Adjustment op de Solvency II-ratio op groepsniveau bedraagt 23% (2018: 37%).

Aegon Groep en alle (her)verzekeringssentiteiten binnen de EER die individueel onder Solvency II vallen, voldoen in 2019 wederom aan de MCR- en SCR-vereisten, behoudens Aegon España, S.A.U. de Seguros y Reaseguros, dat in significante mate niet aan haar solvabiliteitskapitaalvereiste heeft kunnen voldoen nadat toezichthouder DGSFP zijn goedkeuring introk voor het toepassen van Matching Adjustment en een overgangsregeling op de technische voorzieningen.

Voor meer informatie over het beschikbare en het in aanmerking komende eigen vermogen van Aegon wordt verwezen naar hoofdstuk E.1 Capital management van het SFCR Report 2019. Het solvabiliteitskapitaalvereiste volgens het gedeeltelijk interne model (PIM SCR) van Aegon wordt beschreven in hoofdstuk E.2.1 Solvency Capital Requirement.

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

Media Relations

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

