

## AEGON houdt onverminderd sterke kapitaalpositie

### Resultaat beïnvloed door herstructurering

- Onderliggend resultaat van EUR 346 miljoen beïnvloed door buitengewone lasten van EUR 40 miljoen in het Verenigd Koninkrijk
- Afboekingen op beleggingen dalen tot EUR 94 miljoen, voortzetting van neerwaartse trend
- Nettowinst van EUR 81 miljoen beïnvloed door herstructureringslasten
- Rendement op eigen vermogen van 5,2%, of 6,2% exclusief *run-off* activiteiten

### Verkopen blijven sterk dankzij uitstekende distributie

- Verkoop nieuwe levensverzekeringen neemt met 6% af tot EUR 498 miljoen, vooral door voorziene lagere pensioenverkoop in het Verenigd Koninkrijk
- Verkoop aanvullende ziektekosten- en ongevallenzekereringen neemt met 4% toe tot EUR 188 miljoen, voornamelijk door groei in Amerika
- Stortingen bedragen EUR 7,1 miljard, vooral door verkopen pensioenen en *variable annuities* in de Verenigde Staten

### Sterke kapitaalpositie en kasstromen

- IGD<sup>a)</sup> solvabiliteitsratio neemt toe tot 195%; IGD surplus kapitaal van EUR 6,5 miljard
- Kapitaaloverschot van EUR 1,2 miljard in de holding en EUR 3,4 miljard in totaal
- Kernkapitaalratio van 73,5% op schema om eind 2012 boven niveau van 75% uit te komen
- Operationele vrije kasstroom van EUR 233 miljoen in vierde kwartaal
- Voorgesteld slotdividend over tweede halfjaar 2011 van EUR 0,10 per gewoon aandeel

### Toelichting van Alex Wynaendts, voorzitter van de Raad van Bestuur

“Het was een uitdagend jaar, maar ook één waarin AEGON aanzienlijke vooruitgang heeft geboekt en we onze strategische prioriteiten hebben uitgevoerd. De volledige terugbetaling van de staatssteun markeert een bijzonder moment en stelt ons in staat onze aandacht volledig te richten op de kansen voor ons bedrijf. Om onze concurrentiekracht te versterken is een breed herstructureringsprogramma gestart om kosten te besparen en om een organisatie te creëren die slagvaardiger is en beter tegemoet komt aan de wens van de klant. Dit had een effect op het resultaat in het vierde kwartaal 2011. Met de uitvoering van dit programma liggen we op schema: het gestelde niveau van de kostenbesparingen in het Verenigd Koninkrijk is bereikt. Een duidelijke illustratie van onze sterke distributie was het zeer hoge bedrag aan stortingen gedurende het afgelopen jaar voor onze succesvolle activiteiten op het gebied van *variable annuities* en pensioenen in de Verenigde Staten. Wij zullen met onze uitgebreide expertise in blijven spelen op de behoefte aan zekerheid voor de oude dag, terwijl we tegelijkertijd onze positie in deze kernmarkt verstevigen.”

“Onze kapitaalpositie blijft sterk en wij herhalen dan ook ons voornemen om aandeelhouders voor te stellen een dividend uit te betalen van EUR 0,10 per gewoon aandeel over de tweede helft van 2011. In het afgelopen jaar, dat voor ons in het teken stond van zowel de transformatie van het bedrijf als van het creëren van groeikansen voor de toekomst, hebben wij AEGON's positie versterkt om in de komende periode een stabiele winstgroei te kunnen realiseren.”

## KERNCIJFERS

bedragen in EUR miljoenen <sup>b)</sup>	Noot	Kw4 2011	Kw3 2011	%	Kw4 2010	%	12M 2011	12M 2010	%
Onderliggend resultaat voor belastingen	1	346	361	-4	452	-23	1.522	1.833	-17
Nettowinst	2	81	60	35	318	-75	872	1.760	-50
Verkoop	3	1.409	1.620	-13	1.506	-6	5.701	6.018	-5
Waarde nieuwe productie (VNB)	4	53	58	-9	129	-59	332	514	-35
Rendement op eigen vermogen	5	5,2%	6,8%	-24	8,6%	-40	6,7%	8,6%	-22

<sup>1)</sup> Voor segment rapportage doeleinden worden bepaalde door ons gehanteerde niet-IFRS maatstaven, waaronder het onderliggend resultaat vóór belastingen, het netto onderliggend resultaat, provisies en kosten, operationele kosten, belastingen inclusief geassocieerde deelnemingen, winst voor belastingen inclusief geassocieerde deelnemingen en waarde nieuwe productie berekend door de opbrengsten en kosten van bepaalde deelnemingen in Spanje, India, Brazilië en Mexico naar rato te consolideren. Wij zijn van mening dat onze niet-IFRS maatstaven zinvolle informatie geven over het onderliggend operationeel resultaat van onze bedrijfsonderdelen, waaronder inzicht in de financiële maatstaven die AEGON's senior management gebruikt om het bedrijf te besturen. Zo wordt AEGON's senior management deels beloond op basis van behaalde resultaten afgezet tegen doelstellingen die gebruik maken van de hier gerapporteerde niet-IFRS maatstaven. Hoewel andere verzekeraars niet-IFRS maatstaven hanteren die in belangrijke mate vergelijkbaar zijn met die van AEGON, kunnen de in dit rapport gerapporteerde niet-IFRS maatstaven afwijken van de niet-IFRS maatstaven van andere verzekeraars. Er bestaan geen standaarden voor deze maatstaven, noch onder IFRS noch onder andere algemeen erkende financiële verslaggevinggrondslagen. Lezers wordt aangeraden kennis te nemen van de verschillende manieren waarop AEGON en andere verzekeraars vergelijkbare informatie presenteren voordat zij tot vergelijking overgaan.

AEGON is van mening dat de niet-IFRS maatstaven die in dit rapport worden gerapporteerd tezamen met de IFRS gegevens zinvolle aanvullende informatie opleveren voor de beleggerswereld om AEGON's activiteiten te kunnen evalueren, nadat de invloed van de huidige IFRS financiële verslaggevinggrondslagen voor financiële instrumenten en verzekeringscontracten buiten beschouwing is gelaten. In deze grondslagen is een aantal alternatieven opgenomen waaruit bedrijven een keuze kunnen maken bij het rapporteren van hun resultaten (bedrijven kunnen bijvoorbeeld verschillende lokale algemeen erkende financiële verslaggevinggrondslagen toepassen). Dit kan de vergelijkbaarheid van periode op periode bemoeilijken.

Zie voor de definitie van onderliggend resultaat en de aansluiting van onderliggend resultaat naar winst voor belasting Note 3 "Segment information" in de Condensed consolidated interim financial statements.

<sup>2)</sup> Nettowinst betreft nettowinst toerekenbaar aan de houders van eigen-vermogensinstrumenten van AEGON N.V. en het aandeel van minderheidsaandeelhouders.

<sup>3)</sup> Verkoop wordt gedefinieerd als periodieke premies plus 1/10 koopsommen plus 1/10 bruto stortingen plus nieuwe premieproductie ziektekostenverzekeringen plus nieuwe premieproductie schadeverzekeringen.

<sup>4)</sup> De contante waarde van de uitkeerbare winst van de producten die zijn verkocht gedurende de periode. Waarde nieuwe productie wordt berekend op basis van economische aannames en aannames buiten invloed van het management aan het begin van het jaar, en operationele aannames aan het begin van de periode.

<sup>5)</sup> Rendement op eigen vermogen wordt berekend door het netto onderliggend resultaat na aftrek van financieringskosten te delen door het gemiddeld eigen vermogen exclusief preferent kapitaal en exclusief de herwaarderingsreserve.

<sup>6)</sup> Capital securities luidend in vreemde valuta worden, ten behoeve van de berekening van de vermogensbasisratio, geherwaardeerd tegen slotkoersen. Alle ratios zijn exclusief de herwaarderingsreserve van AEGON.

<sup>7)</sup> Reconciliatie van de operationele kosten:

	Kw4 2011	12M 2011
Werknemers kosten	502	2.069
Administratieve kosten	355	1.315
<b>Operationele kosten voor IFRS rapportage</b>	<b>857</b>	<b>3.384</b>
Operationele kosten gerelateerd aan deelnemingen	15	58
<b>Operationele kosten in financieel bericht</b>	<b>872</b>	<b>3.442</b>

<sup>8)</sup> Verkoop nieuwe levensverzekeringen, bruto stortingen en netto stortingen bevatten resultaten van onze deelnemingen in Spanje, Brazilië en Mexico die op een proportionele wijze zijn geconsolideerd.

<sup>9)</sup> Operationele vrije kasstromen weerspiegelen de som van de opbrengst op het vrije vermogen, resultaten op onze verzekeringsportefeuille, vrijval van benodigd vermogen voor onze verzekeringsportefeuille verminderd met kapitaalsbeslag gerelateerd aan de nieuwe productie. Wij verwijzen naar ons Embedded Value verslag over 2010 voor meer details.

<sup>a)</sup> De berekening van het kapitaaloverschot en de solvabiliteitsratio op basis van de IGD (Insurance Group Directive) is gebaseerd op de IFRS kapitaalvereisten van Solvency I voor bedrijfsonderdelen binnen de EU (Pillar 1 voor AEGON VK) en op de lokale vereisten voor bedrijfsonderdelen buiten de EU. Het vereiste kapitaal voor de levensverzekeringbedrijven in de VS is berekend als twee keer de hoogste waarde van de Company Action Level range (200%), zoals die in de VS wordt gehanteerd door de National Association of Insurance Commissioners. De berekening van de IGD ratio is exclusief het beschikbare en vereiste kapitaal van de With-Profit funds in het Verenigd Koninkrijk. De toezichhouder in het Verenigd Koninkrijk staat in de solvabiliteitsberekening die bij toezichthouder wordt gedeponereerd slechts toe dat het beschikbare kapitaal van het With-Profit fund wordt opgenomen in het totaal beschikbare kapitaal, gelijk aan het bedrag van het With Profits fund vereiste kapitaal.

<sup>b)</sup> De cijfers in dit persbericht zijn niet gecontroleerd door de accountant.

<sup>c)</sup> De vergelijkende 2010 resultaat en verkoop informatie is aangepast om de verschuiving tussen de Life Reinsurance en BOLI/COLI activiteiten en de Run-off activiteiten regel weer te geven, zodat de informatie consistent is met de huidige cijfers.

## STRATEGISCHE ONTWIKKELINGEN

- **AEGON heeft financiële doelstellingen herbevestigd; aan onderkant bandbreedte**
- **Kostenreductie van 25% in het Verenigd Koninkrijk bereikt en programma voor verbetering van klantenadministratie in eindstadium**
- **AEGON realiseert innovatieve transactie om het langlevensrisico in Nederland te beperken**

### Stabiele winstgroei met een verbeterd risico-rendementprofiel

AEGON gaat door met het transformatieprogramma met als doel een stabiele winstgroei met een verbeterd risico-rendementprofiel. AEGON heeft de volgende doelstellingen\* geformuleerd:

- Groei van het onderliggend resultaat vóór belastingen met gemiddeld 7% tot 10% per jaar tussen 2010 en 2015.
- Een rendement op het eigen vermogen van 10% tot 12% in 2015.
- In 2015 moeten *fee*-activiteiten 30% tot 35% van het onderliggend resultaat vóór belastingen uitmaken.
- Toename van de 2010 genormaliseerde operationele vrije kasstroom met 30% in 2015.

AEGON heeft deze doelstellingen herbevestigd op de analistenconferentie afgelopen december, al zullen de uitkomsten aan de onderkant van de bandbreedte liggen omdat de economische teruggang een negatief effect heeft op de groeikansen van het bedrijf.

#### AMBITIE AEGON

Leidende positie op alle door ons gekozen markten in 2015

#### STRATEGISCHE PRIORITEITEN

- *Optimize portfolio*
- *Enhance customer loyalty*
- *Deliver operational excellence*
- *Empower employees*

### AEGON's ambitie

AEGON's ambitie om in 2015 een leidende positie te hebben in alle gekozen markten wordt ondersteund door vier strategische doelstellingen: *Optimize Portfolio*, *Enhance Customer Loyalty*, *Deliver Operational Excellence* en *Empower Employees*. Deze doelstellingen zijn ingebed in alle AEGON activiteiten en leveren het strategische raamwerk om de ambitie

van het bedrijf te verwezenlijken: voor klanten en distributiepartners de meest aanbevolen aanbieder van levensverzekeringen en pensioenen te zijn en voor bestaande en toekomstige medewerkers de meest verkozen werkgever in de sector.

### Optimize portfolio

In januari 2012 heeft AEGON een innovatieve financiële transactie gesloten om een toekomstige stijging van het langlevensrisico in Nederland gedeeltelijk te beperken. Als gevolg van deze kapitaalmarkttransactie is nu ongeveer een derde, ofwel EUR 12 miljard, van de onderliggende reserves in het Nederlandse bedrijf gedeeltelijk afgeschermd tegen een toekomstige stijging van het langlevensrisico. Met de transactie wordt het vereiste kapitaal verminderd tegen een aantrekkelijke prijs.

Begin 2012 heeft AEGON van DNB toestemming gekregen om een premiepensioeninstelling (PPI) op te zetten. Dit is een instelling die tegen lage kosten individuele beschikbare premieregelingen kan uitvoeren. AEGON's PPI zal beschikbare premie pensioenoplossingen aanbieden aan zowel kleinere ondernemingen als grotere bedrijven bij wie kwaliteit voorop staat.

In het Verenigd Koninkrijk is het AEGON *Retirement Choices* platform geïntroduceerd. Dit platform wil klanten helpen meer voordeel te halen uit hun pensioenvoorzieningen. Het platform biedt klanten een keus uit verschillende producten, waaronder *Self Invested Personal Pension*, *Individual Savings Accounts* en *General Investment Accounts*. De beleggingspropositie geeft toegang tot bij AEGON verzekerde fondsen, *offshore bonds*, collectieve en andere beleggingsmogelijkheden. AEGON voert het platform gefaseerd in. In de eerste helft van 2012 zal het platform beschikbaar zijn voor de *At Retirement* markt, terwijl een platform voor de institutionele markt in de tweede helft van het jaar geïntroduceerd wordt.

\* De belangrijkste economische aannames verwerkt in de doelstellingen: jaarlijks bruto rendement op aandelen 9%, Amerikaanse 10-jaars rente 4,75% in 2016 en een EUR/USD wisselkoers van 1,35.

In lijn met de strategische doelstelling 'Optimize portfolio' heeft AEGON de focus in Canada aangescherpt en het productaanbod aangepast met de nadruk op leven- en beschermingsproducten, terwijl de verkoop- en marketingactiviteiten voor beleggingsproducten zijn stopgezet.

In Brazilië werkt Mongeral AEGON samen met Finsol, een niet-gouvernementele microkredietorganisatie, voor het aanbieden van microverzekeringsproducten. Onlangs is eveneens een beleggingservice opgericht voor vermogende klanten. Deze nieuwe initiatieven zijn onderdeel van de strategie om het productaanbod verder uit te breiden. In 2011 heeft Mongeral AEGON een aantal nieuwe distributieovereenkomsten gesloten en de inkomsten van de joint venture stegen met 8% tot ongeveer USD 290 miljoen. AEGON heeft een belang van 50% in deze joint venture.

#### **Deliver operational excellence**

In het Verenigd Koninkrijk heeft AEGON een nieuw bedrijfsmodel ingevoerd en de doelstelling gehaald om voor het leven- en pensioenbedrijf ten opzichte van 2009 een kostenreductie van 25% te bereiken. Het herstructureringsprogramma heeft tot een kostenreductie van GBP 80 miljoen geleid, wat in 2012 tot verbeterde resultaten moet leiden.

In Nederland ligt AEGON op schema met de reorganisatie van de activiteiten met als doel de organisatie kleiner en slagvaardiger te maken, zodat beter ingespeeld kan worden op de gewijzigde omstandigheden en mogelijkheden in de Nederlandse markt. Door het reorganisatieprogramma en andere initiatieven bereikt AEGON Nederland een jaarlijkse kostenreductie van EUR 100 miljoen ten opzichte van 2010. De kostenbesparingen moeten de druk op het onderliggende resultaat door de hogere financieringslasten voor hypotheek, hogere voorzieningen voor het langlevensrisico en de terugloop in de levensverzekeringportefeuille opvangen. Het merendeel van de kostenbesparingen wordt naar verwachting in 2012 gerealiseerd.

AEGON heeft een nieuw Beleid voor Verantwoord Beleggen (*Responsible Investment Policy*). In dit beleidsdocument is een aantal criteria opgenomen voor milieu, sociaal en bestuurlijk verantwoord beleggen. Deze criteria moeten ervoor zorgen dat risico's en

mogelijkheden van de bedrijven waarin AEGON belegt, geïdentificeerd kunnen worden. Het beleidsdocument is onderdeel van een breder beleid om milieu- en andere maatschappelijke factoren te verankeren in het beleggingsbeleid en in het beheer en de monitoring van de beleggingsportefeuille.

#### **Enhance customer loyalty**

Onlangs heeft AEGON de manier waarop wereldwijd met klanten wordt gecommuniceerd, verbeterd: brieven en productbrochures zijn herschreven om meer duidelijkheid te scheppen en meer invoelend vermogen te tonen. Daarnaast zijn speciale klantenteams aan het werk gegaan om lessen te trekken uit de ervaring met het klantencontact bij AEGON. De productontwikkeling is na terugkoppeling van klanten verbeterd. Deze voorbeelden onderstrepen de ambitie van het bedrijf om voor klanten en distributiepartners de eerste keus aanbieder voor levensverzekeringen en pensioenen te worden.

#### **Empower employees**

Eind vorig jaar heeft AEGON wereldwijd de mening van medewerkers gepeild. Dit onderzoek richtte zich met name op de betrokkenheid van en de mogelijkheden voor medewerkers. De resultaten in beide categorieën waren in overeenstemming met het gemiddelde voor financiële dienstverleners wereldwijd. Deze factoren zijn van groot belang voor het bedrijf bij het verwezenlijken van zijn doelstelling om medewerkers meer bevoegdheden te geven en voor bestaande en toekomstige medewerkers de meest verkozen werkgever in de verzekeringssector te worden.

#### **Aanpassingen financiële rapportage**

Vanaf het eerste kwartaal van 2012 zal AEGON de financiële rapportage aanpassen om wijzigingen in de organisatie weer te geven. Een aantal activiteiten in Azië, die voorheen vanuit de Verenigde Staten werden aangestuurd, wordt opgenomen in het Azië segment binnen Nieuwe markten en zal worden aangestuurd vanuit AEGON's regionale hoofdkantoor in Hongkong. Vergelijkbare cijfers voor het gehele jaar 2010 en de kwartaalcijfers 2011 worden op 12 april 2012 gepubliceerd. Eveneens vanaf het eerste kwartaal 2012 zullen kosten die de holding maakt voor bedrijfs-onderdelen in de resultaten van het betreffende bedrijfsonderdeel opgenomen worden.

**FINANCIËEL OVERZICHT <sup>c)</sup>**

EUR miljoenen	Noot	Kw4 2011	Kw3 2011	%	Kw4 2010	%	12M2011	12M2010	%
<b>Onderliggend resultaat</b>									
Amerika		328	310	6	369	-11	1.310	1.459	-10
Nederland		75	68	10	87	-11	298	385	-23
Verenigd Koninkrijk		-26	9	-	-6	-	5	72	-93
Nieuwe markten		53	43	23	59	-10	212	200	6
Holding en overig		-84	-69	-22	-57	-47	-303	-283	-7
<b>Onderliggend resultaat voor belasting</b>		<b>346</b>	<b>361</b>	<b>-4</b>	<b>452</b>	<b>-23</b>	<b>1.522</b>	<b>1.833</b>	<b>-17</b>
Fair value items		-20	-288	93	30	-	-416	221	-
Winsten / (verliezen) op beleggingen		49	102	-52	255	-81	446	658	-32
Bijzondere waardeverminderingen		-94	-132	29	-133	29	-388	-452	14
Overige baten/(lasten)		-194	-54	-	-258	25	-267	-309	14
Run-off activiteiten		1	-5	-	9	-89	28	-26	-
<b>Winst voor belasting</b>		<b>88</b>	<b>-16</b>	<b>-</b>	<b>355</b>	<b>-75</b>	<b>925</b>	<b>1.925</b>	<b>-52</b>
Belastingen		-7	76	-	-37	81	-53	-165	68
<b>Nettowinst</b>		<b>81</b>	<b>60</b>	<b>35</b>	<b>318</b>	<b>-75</b>	<b>872</b>	<b>1.760</b>	<b>-50</b>
<b>Nettowinst / (verlies) toerekenbaar aan:</b>									
Houders van eigen-vermogensinstrumenten van AEGON N.V.		79	60	32	318	-75	869	1.759	-51
Minderheidsbelang		2	-	-	-	-	3	1	200
<b>Netto onderliggend resultaat</b>		<b>253</b>	<b>308</b>	<b>-18</b>	<b>348</b>	<b>-27</b>	<b>1.233</b>	<b>1.417</b>	<b>-13</b>
Provisies en kosten		1.684	1.575	7	1.659	2	6.272	6.145	2
waarvan operationele kosten	7	872	886	-2	909	-4	3.442	3.397	1
<b>Nieuwe levenproductie</b>									
Koopsommen		1.876	1.073	75	2.002	-6	5.864	7.493	-22
Periodieke premie op jaarbasis		311	298	4	330	-6	1.249	1.332	-6
<b>Totaal periodiek plus 1/10 koopsommen</b>		<b>498</b>	<b>405</b>	<b>23</b>	<b>530</b>	<b>-6</b>	<b>1.835</b>	<b>2.081</b>	<b>-12</b>
<b>Nieuwe levenproductie</b>									
Amerika	8	119	110	8	118	1	446	497	-10
Nederland		117	32	-	113	4	254	248	2
Verenigd Koninkrijk		189	199	-5	224	-6	852	1.061	-20
Nieuwe markten	8	73	64	11	75	-3	283	275	3
<b>Totaal periodiek plus 1/10 koopsommen</b>		<b>498</b>	<b>405</b>	<b>23</b>	<b>530</b>	<b>-6</b>	<b>1.835</b>	<b>2.081</b>	<b>-12</b>
Nieuwe premieproductie ziektekostenverzekeringen		188	153	23	180	4	645	622	4
Nieuwe premieproductie schadeverzekeringen		13	12	8	15	-13	52	58	-10
<b>Bruto stortingen (op en niet op de balans)</b>									
Amerika	8	5.009	7.376	-32	5.757	-13	23.028	21.018	10
Nederland		560	584	-4	490	11	2.048	2.382	-14
Verenigd Koninkrijk		9	11	-1	25	-64	56	96	-42
Nieuwe markten	8	1.522	2.525	-40	1.541	-1	6.556	9.082	-28
<b>Totaal bruto stortingen</b>		<b>7.100</b>	<b>10.496</b>	<b>-32</b>	<b>7.813</b>	<b>-9</b>	<b>31.688</b>	<b>32.578</b>	<b>-3</b>
<b>Netto stortingen (op en niet op de balans)</b>									
Amerika	8	-886	2.840	-	-566	-57	2.147	1.272	69
Nederland		-160	54	-	-260	38	-334	-221	-51
Verenigd Koninkrijk		1	1	0	12	-92	18	53	-66
Nieuwe markten	8	108	1.502	-93	304	-64	-2.596	3.905	-
<b>Totaal netto stortingen exclusief run-off activiteiten</b>		<b>-937</b>	<b>4.397</b>	<b>-</b>	<b>-510</b>	<b>-84</b>	<b>-765</b>	<b>5.009</b>	<b>-</b>
Run-off activiteiten		-611	-1.121	45	-1.436	57	-3.139	-6.586	52
<b>Totaal netto stortingen</b>		<b>-1.548</b>	<b>3.276</b>	<b>-</b>	<b>-1.946</b>	<b>20</b>	<b>-3.904</b>	<b>-1.577</b>	<b>-148</b>

**BEHEERD VERMOGEN**

	31 dec. 2011	30 sept. 2011	%
<b>Beheerd vermogen (totaal)</b>	<b>423.518</b>	<b>404.254</b>	<b>5</b>
Beleggingen voor algemene rekening	144.079	143.006	1
Beleggingen voor rekening van polishouders	142.529	139.599	2
Niet in de balans opgenomen beleggingen derden	136.910	121.649	13

## OPERATIONAAL OVERZICHT

### Onderliggend resultaat vóór belastingen

In het vierde kwartaal 2011 bedroeg AEGON's onderliggend resultaat vóór belastingen EUR 346 miljoen. De daling ten opzichte van hetzelfde kwartaal vorig jaar is vooral het gevolg van hogere bijzondere lasten in het Verenigd Koninkrijk in verband met een lopend programma voor verbetering van de klantenadministratie, de gevolgen van lagere aandelenmarkten en rentestanden en een eenmalige bate voor de holding in het vierde kwartaal vorig jaar.

Het onderliggend resultaat in Amerika bedroeg EUR 328 miljoen. In de resultaten van *Life & Protection* is een last van EUR 22 miljoen begrepen die een eenmalige bate van EUR 23 miljoen voor *variable annuities* teniet heeft gedaan. In lijn met AEGON's strategie steeg het aandeel van de *fee*-activiteiten in het resultaat ten opzichte van het vierde kwartaal vorig jaar. De bijdrage uit *fixed annuities* was lager, omdat op deze activiteit minder de nadruk wordt gelegd.

In Nederland daalde het onderliggend resultaat tot EUR 75 miljoen, voornamelijk als gevolg van hogere kosten voor de uitvoering van een programma voor productverbetering in de levenportefeuille. Aanvullende voorzieningen voor het langlevensrisico werden goedge maakt door gunstige ziekte- en sterftecijfers.

In het Verenigd Koninkrijk was het onderliggend resultaat EUR 26 miljoen negatief. Dit werd voornamelijk veroorzaakt door kosten voor een lopend programma voor verbetering van de klantenadministratie, gedeeltelijk goedge maakt door een eenmalige positieve bijdrage als gevolg van gewijzigde voorwaarden in de pensioenvoorziening van medewerkers. De verkoop van Guardian in het derde kwartaal 2011 en het daaruit voortvloeiende gemis aan winst droeg eveneens bij aan de daling.

Het onderliggend resultaat van Nieuwe Markten bedroeg in het vierde kwartaal 2011 EUR 53 miljoen en werd beïnvloed door negatieve wisselkoersen in Midden- en Oost-Europa. De gunstige ontwikkeling in schadeclaims in het schadebedrijf werden teniet gedaan door wijzigingen in de pensioenwetgeving in Hongarije en Polen.

De kosten voor de holding stegen tot EUR 84 miljoen, omdat in het vergelijkbare kwartaal vorig jaar een eenmalige bate van EUR 20 miljoen was begrepen.

### Nettowinst

De nettowinst van EUR 81 miljoen werd beïnvloed door een lager onderliggend resultaat, lagere winsten op beleggingen in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar en aanzienlijke herstructureringskosten.

### Fair value items

In het vierde kwartaal was het totale resultaat op *fair value* items een verlies van EUR 20 miljoen. Negatieve resultaten in Amerika en de holding werden grotendeels goedge maakt door een positieve bijdrage van *fair value* items in Nederland.

### Gerealiseerde winsten op beleggingen

In het vierde kwartaal bedroegen de gerealiseerde winsten op beleggingen EUR 49 miljoen. Dit is het gevolg van normale handelsactiviteiten in de beleggingsportefeuille.

### Afboekingen

De afboekingen op beleggingen bedroegen EUR 94 miljoen. In de Verenigde Staten hingen de afboekingen voornamelijk samen met beleggingen in waardepapier gerelateerd aan de Amerikaanse huizenmarkt. In Midden- en Oost-Europa waren de afboekingen voornamelijk het gevolg van nieuwe wetgeving in Hongarije met betrekking tot in Zwitserse francs afgesloten hypotheek, die van invloed was op de hypotheekportefeuille.

### Overige lasten

De overige lasten bedroegen EUR 194 miljoen. In Amerika werd een last genomen van EUR 37 miljoen als gevolg van verhoogde reserves in verband met het gebruik van de U.S. Social Security Administration's sterfte-informatie. In Nederland bedroegen de herstructureringskosten EUR 12 miljoen en een afschrijving van immateriële activa gerelateerd aan de distributieactiviteiten bedroeg EUR 75 miljoen. In het Verenigd Koninkrijk bedroegen de herstructureringskosten EUR 48 miljoen. De last van EUR 18 miljoen van de holding is gedeeltelijk eveneens gerelateerd aan herstructureringskosten.

### Run-off activiteiten

De *run-off* activiteiten behaalden een resultaat van EUR 1 miljoen omdat de lagere betaalde vergoedingen op intern overgedragen beleggingen gerelateerd aan het institutionele *spread*-bedrijf teniet werden gedaan door amortisatie van vooruitbetaalde kosten gerelateerd aan de verkoop van het levensherverzekeringsbedrijf.

### Belastingen

In de nettowinst van het vierde kwartaal is een belastinglast van EUR 7 miljoen begrepen, terwijl er in de Verenigde Staten een bate van EUR 15 miljoen was die betrekking had op de aanwending van fiscale verliezen waarvoor in het verleden geen latente belastingvordering was opgenomen. Een last van EUR 29 miljoen in het Verenigd Koninkrijk had betrekking op de afwaardering van een latente belastingvordering.

### Rendement op eigen vermogen

Door een hoger dan gemiddeld eigen vermogen exclusief de herwaarderingsreserve en een lager onderliggend resultaat bedroeg over het gehele jaar 2011 het rendement op het eigen vermogen van AEGON's activiteiten, exclusief de *run-off* activiteiten, 7,9%. Over dezelfde periode bedroeg het rendement op het eigen vermogen inclusief de *run-off* activiteiten 6,7%.

### Operationele kosten

Als gevolg van kostenbesparingen en het positieve effect van wijzigingen in pensioenregelingen van medewerkers daalden de operationele kosten in het vierde kwartaal met 4% tot EUR 872 miljoen.

### Verkopen en stortingen

De totale verkopen daalden met 6% tot EUR 1,4 miljard. De verkoop van nieuwe levensverzekeringen daalde voornamelijk als gevolg van lagere verkopen van koopsomproducten in het Verenigd Koninkrijk. De bruto stortingen bedroegen EUR 7,1 miljard: de aanhoudend sterke verkoop van *variable annuities* werd tenietgedaan door de lagere verkopen van pensioenen in de Verenigde Staten. De nieuwe premieproductie voor ziektekosten- en ongevallenverzekeringen en overige schadeverzekeringen steeg met 3% tot EUR 201 miljoen.

### Waarde nieuwe productie

Vergeleken met het vierde kwartaal 2010 daalde de waarde nieuwe productie aanzienlijk tot EUR 53 miljoen. Dit is het gevolg van de huidige markt-omstandigheden, zoals lagere rentestanden in Amerika en een lagere hypotheekproductie in Nederland.

### Beheerd vermogen

Het beheerd vermogen steeg in vergelijking met het einde van het derde kwartaal 2011 met 5% tot EUR 424 miljard aan het einde van het jaar, voornamelijk als gevolg van hogere aandelenmarkten, het effect van lagere *spreads* op vastrentende waarden en een sterkere dollar ten opzichte van de euro.

### Kapitaalmanagement

AEGON's kernkapitaal, exclusief herwaarderingsreserves, bedroeg EUR 17,5 miljard. Dit komt overeen met 73,5%<sup>6</sup> van de totale kapitaalbasis aan het eind van 2011. AEGON ligt op schema om aan het eind van 2012 een kernkapitaal van ten minste 75% van het totale kapitaal hebben.

Het eigen vermogen steeg tot EUR 21 miljard als gevolg van de herwaardering van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro en een stijging van de herwaarderingsreserves tot EUR 3,5 miljard in het vierde kwartaal. Het eigen vermogen per gewoon aandeel, exclusief preferent kapitaal, bedroeg EUR 10,03 per 31 december 2011.

De herwaarderingsreserves per 31 december 2011 stegen tot EUR 3,5 miljard, vooral als gevolg van dalende *spreads* die een positief effect hadden op de vastrentende waarden. Verder verbeterde de reserve voor omrekeningsverschillen vreemde valuta als gevolg van de sterkere Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro.

AEGON streeft naar een buffer in de holding van ten minste 1,5 maal de kosten van de holding, in 2011 ongeveer gelijk aan EUR 900 miljoen. Aan het eind van 2011 bedroeg het kapitaaloverschot in de holding EUR 1,2 miljard.

Op 31 december 2011 bedroeg de Insurance Group Directive (IGD) solvabiliteitsratio 195%, een stijging ten opzichte van de 192% aan het eind van het derde kwartaal.

Op basis van lokale solvabiliteitseisen steeg de Risk Based Capital (RBC) ratio in de Verenigde Staten tot ~450%. De IGD ratio in Nederland bedroeg ~195%, terwijl de Pillar I ratio in het Verenigd Koninkrijk aan het eind van 2011 ~150% bedroeg.

DNB heeft pensioenfondsen en verzekeraars de mogelijkheid gegeven om de gemiddelde rentecurve over het vierde kwartaal 2011 te gebruiken om de verplichtingen te berekenen in plaats van de rentecurve van eind 2011. Het toepassen van de gemiddelde rentecurve over het vierde kwartaal zou de IGD ratio in Nederland aanzienlijk doen stijgen, maar AEGON heeft besloten vast te houden aan de methode om de verplichtingen te berekenen op basis van de rentecurve aan het eind van het kwartaal.

In januari 2012 heeft AEGON voor USD 500 miljoen aan 8% niet-cumulatief achtergesteld schuld papier uitgegeven in de Verenigde Staten met een looptijd tot 2042. Als onderdeel van de uitgifte hebben de begeleidende banken de mogelijkheid benut nog eens USD 25 miljoen aan schuld papier uit te geven om te voorzien in overtekening. Hiermee is de bruto-opbrengst van deze uitgifte USD 525 miljoen. AEGON verwacht dat het schuld papier onder Solvency II als Tier 2 kapitaal aangemerkt zal worden en zal de opbrengst gebruiken voor algemene bedrijfsdoeleinden.

AEGON is in januari 2012 een kredietfaciliteit van EUR 2 miljard overeengekomen met een syndicaat van internationale banken. De kredietfaciliteit heeft een looptijd van vijf jaar en kan tweemaal met één jaar worden verlengd. De nieuwe faciliteit vervangt bestaande faciliteiten van in totaal USD 3 miljard die in september 2012 zouden aflopen.

### **Kasstroom**

AEGON streeft naar duurzame kasstromen en heeft zichzelf tot doel gesteld de operationele vrije kasstroom vanaf het genormaliseerde niveau van EUR 1,0-1,2 miljard per jaar in 2010 te verbeteren met 30% in 2015. In het vierde kwartaal genereerden de business units van AEGON EUR 233 miljoen operationele vrije kasstromen. Voor het gehele jaar bedroegen de operationele vrije kasstromen EUR 103 miljoen. Hierin is EUR 1.075 miljoen begrepen vanwege de negatieve invloed van de financiële markten in het derde kwartaal.

De operationele vrije kasstromen reflecteren de gegenereerde uitkeerbare winsten van de business units. De effecten van kapitaalbesparingsinitiatieven of opbrengsten uit verkopen zijn niet inbegrepen in de gerapporteerde operationele vrije kasstromen.

### **Slotdividend 2011**

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 16 mei 2012 zal de Raad van Bestuur, onvoorziene omstandigheden daargelaten, over de tweede helft van 2011 een slotdividend voorstellen van EUR 0,10 per gewoon aandeel. Het slotdividend wordt naar keuze van de aandeelhouder geheel in contanten of geheel in gewone aandelen uitgekeerd. De waarde van het slotdividend in gewone aandelen zal ongeveer hetzelfde bedragen als de waarde van het slotdividend in contanten. Wanneer een dividend wordt voorgesteld, moet AEGON een afweging maken tussen voorzichtigheid versus een aantrekkelijk rendement voor aandeelhouders, bijvoorbeeld tijdens ongunstige economische en/of financiële marktomstandigheden.

Indien het dividend wordt goedgekeurd door aandeelhouders, zullen de aandelen AEGON vanaf 18 mei 2012 ex dividend noteren. De registratiedatum voor het dividend is 22 mei 2012. De keuzeperiode loopt van 23 mei tot en met 8 juni 2012. De fractie ter bepaling van het dividend in aandelen zal worden bepaald op basis van de gemiddelde koers van het aandeel AEGON aan de beurs van Euronext Amsterdam tijdens de vijf handelsdagen in de periode van 4 juni 2012 tot en met 8 juni 2012. Het dividend wordt per 15 juni 2012 uitgekeerd.

### **Algemene Vergadering van Aandeelhouders**

De registratiedatum voor het bijwonen van en stemmen tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is 18 april 2012. De agenda voor deze vergadering wordt op 4 april 2012 gepubliceerd.



## AANVULLENDE INFORMATIE

Den Haag, 17 februari 2012

### Media conference call

07.45 uur: audio webcast op [www.aegon.com](http://www.aegon.com)

### Analyst & Investor conference call

09.00 uur: audio webcast op [www.agon.com](http://www.agon.com)

### Inbelnummers

Nederland: 045 631 6902

Verenigd Koninkrijk: +44 207 153 2027

Verenigde Staten: +1 480 629 9673

Twee uur na de A&I call is de opname ervan beschikbaar op [www.aegon.com](http://www.aegon.com) en via onderstaande telefoonnummers:

Verenigd Koninkrijk: +44 207 154 2833, toegangscode: 4502160#

Verenigde Staten: +1 303 590 3030, toegangscode: 4502160#

### Supplementen

AEGON's Financial Supplement en de Condensed Consolidated Interim Financial Statements voor het vierde kwartaal 2011 zijn beschikbaar op [www.aegon.com](http://www.aegon.com)

*Dit persbericht is een verkorte versie van het officiële Engelstalige persbericht, dat u kunt vinden op de corporate website [www.aegon.com](http://www.aegon.com).*

#### Over AEGON

AEGON, de internationale aanbieder van levensverzekeringen, pensioenen en vermogensbeheer, heeft activiteiten in meer dan twintig landen in Amerika, Europa en Azië. AEGON heeft circa 25.000 medewerkers en ongeveer 40 miljoen klanten overal ter wereld. Het hoofdkantoor is gevestigd in Den Haag.

#### Kerncijfers - EUR

	Jaar 2011	Jaar 2010
Onderliggend resultaat vóór belastingen	1,5 miljard	1,8 miljard
Verkoop nieuwe levensverzekeringen	1,8 miljard	2,1 miljard
Totaal bruto stortingen	32 miljard	33 miljard
Beheerd vermogen (per einde verslagperiode)	424 miljard	413 miljard

#### Contact

**Media:**  
**Greg Tucker**

070 344 8956  
[gcc-ir@aegon.com](mailto:gcc-ir@aegon.com)

**Investor Relations:**  
**Willem van den Berg**

070 344 8305  
[ir@aegon.com](mailto:ir@aegon.com)

[www.aegon.com](http://www.aegon.com)

## DISCLAIMERS

### Rapportage volgens GAAP

In dit document zijn verschillende maatstaven opgenomen die niet behoren tot de algemene waarderingsgrondslagen (GAAP): onderliggend resultaat vóór belastingen en waarde nieuwe productie. Voor de reconciliatie van onderliggend resultaat vóór belastingen naar de best vergelijkbare IFRS maatstaf verwijzen wij naar noot 3 "Segment Information" van onze "Condensed consolidated interim financial statements" (uitsluitend beschikbaar in het Engels). Waarde nieuwe productie is niet gebaseerd op IFRS, die AEGON gebruikt voor zijn primaire financiële rapportage, en moet niet worden gezien als een vervanging voor IFRS-maatstaven. Het kan zijn dat AEGON een andere definitie voor waarde nieuwe productie hanteert dan andere ondernemingen. Voor de wijze waarop AEGON waarde nieuwe productie definieert en berekent verwijzen wij naar het Embedded Value Report gedateerd 12 mei 2011. AEGON is van mening dat de niet-GAAP maatstaven tezamen met de IFRS gegevens de beleggerswereld zinvol inzicht verlenen om AEGON's activiteiten te kunnen evalueren in relatie tot de activiteiten van de peers.

### Lokale valuta's en constante wisselkoersen

Dit document bevat bepaalde informatie over onze resultaten en financiële toestand in USD voor Amerika en in GBP voor het Verenigd Koninkrijk, omdat die activiteiten hoofdzakelijk in die valuta's plaatsvinden. Door bepaalde vergelijkende informatie tegen constante wisselkoersen te presenteren, wordt het effect van wijzigingen in de wisselkoersen geëlimineerd. Deze informatie is op geen enkele manier te vervangen door, of beter dan de financiële informatie over ons bedrijf in euro's, de valuta van onze jaarrekening.

### Belangrijke noot met betrekking tot toekomstgerichte verklaringen

De in dit document opgenomen mededelingen, voor zover geen historische feiten, zijn 'toekomstgerichte verklaringen' als bedoeld in de Amerikaanse Private Securities Litigation Reform Act uit 1995. De volgende woorden duiden op dergelijke toekomstgerichte verklaringen: nastreven, geloven, schatten, beogen, van plan zijn, kunnen, verwachten, voorspellen, ramen, rekenen op, voornemen, voortzetten, willen, voorzien, zou moeten, zal kunnen, is overtuigd, zullen en soortgelijke uitdrukkingen, voor zover betrekking hebbend op onze onderneming. Deze mededelingen zijn geen garanties voor toekomstige resultaten en omvatten risico's, onzekerheden en aannames die moeilijk zijn te voorspellen. Wij achten ons niet gehouden om enige toekomstgerichte verklaring publiekelijk te herzien of bij te stellen. Lezers dienen niet te zeer te vertrouwen op dergelijke toekomstgerichte verklaringen, die slechts verwachtingen ten tijde van het samenstellen van dit bericht weergeven. De werkelijk behaalde resultaten kunnen materieel verschillen van de in de toekomstgerichte verklaringen uitgesproken verwachtingen als gevolg van verschillende risico's en onzekerheden, zoals onder meer:

- o wijzigingen van de algemene economische omstandigheden, met name in de Verenigde Staten, Nederland en het Verenigd Koninkrijk;
- o veranderingen op de financiële markten, waaronder begrepen de 'emerging markets', bijvoorbeeld met betrekking tot:
  - de frequentie en omvang van wanbetaling in onze vastrentende beleggingsportefeuilles; en
  - het effect op de financiële markten van faillissementen en/of bijstelling van gerapporteerde resultaten in het bedrijfsleven en de daarmee verband houdende waardedaling van aandelen en schuldpapier;
  - het effect van dalende kredietwaardigheid in bepaalde beleggingen uitgegeven door de private sector en de daarmee verband houdende waardedaling van aangehouden beleggingen in de private sector.
- o veranderingen in onze beleggingsportefeuille mede door dalende kredietwaardigheidsratings van onze tegenpartijen;
- o gevolgen van het eventueel (partieel) openbreken van de eurozone;
- o de frequentie en omvang van verzekerde schadegevallen;
- o veranderingen die van invloed zijn op sterftecijfers, levensverwachting, verval en andere factoren die de winstgevendheid van onze verzekeringsproducten kunnen beïnvloeden;
- o het effect van herverzekeraars waar wij significante risico's hebben ondergebracht die niet kunnen voldoen aan hun betalingsverplichtingen;
- o veranderingen die de rentestanden beïnvloeden en aanhoudende lage rentestanden of snel veranderende rentestanden;
- o veranderingen die invloed hebben op de wisselkoersen, in het bijzonder de EUR/USD en EUR/GBP wisselkoersen;
- o veranderingen in de beschikbaarheid van, en de kosten gemoed met, bronnen van liquiditeit zoals krediet van banken en de kapitaalmarkten, alsmede de omstandigheden op de kredietmarkten in het algemeen, zoals veranderingen in de kredietwaardigheid van tegenpartijen;
- o toenemende concurrentie in de Verenigde Staten, Nederland, het Verenigd Koninkrijk en de 'emerging markets';
- o veranderingen in wet- en regelgeving, met name die welke onze activiteiten, het vermogen om medewerkers op sleutelposities aan te nemen en aan te houden, ons productaanbod en de aantrekkelijkheid van bepaalde producten voor klanten kunnen beïnvloeden;
- o veranderingen van het toezichtregime met betrekking tot de verzekeringsbedrijfstak in de markten waarin wij actief zijn;
- o overmacht, terrorisme, oorlogshandelingen en pandemieën;
- o veranderingen in het beleid van centrale banken en/of overheden;
- o verlaging van een of meer ratings door een kredietbeoordelingsbureau en het eventuele negatieve effect daarvan op onze mogelijkheden kapitaal op te halen, op onze liquiditeit en financiële situatie;
- o verlaging van de beoordeling van de solvabiliteit van een van onze verzekeraars en het eventuele negatieve effect daarvan op geschreven premies, polisverlenging en winstgevendheid van de verzekeraar en onze liquiditeit;
- o het effect van Solvency II en van regelgeving in andere jurisdicties met betrekking tot kapitaalvereisten;
- o rechtszaken en maatregelen van toezichthouders waardoor wij verplicht worden substantiële schadebetalingen te doen of onze werkwijze te veranderen;
- o vanwege complexe transacties binnen onze bedrijfsvoering welke sterk afhankelijk zijn van een correcte werking van informatietechnologie, kan uitval van een computersysteem of een bedreiging van de informatiesystemen invloed hebben op onze bedrijfsvoering, onze reputatie en daarmee verband houdend een negatief effect op onze cash flows en bedrijfsresultaten hebben;
- o het succes van nieuwe producten en distributiekanaalen;
- o veranderingen op het gebied van concurrentie, wetgeving, toezicht of belastingwetgeving die de winstgevendheid en kosten voor distributie van of vraag naar onze producten beïnvloeden;
- o veranderingen in regelgeving op het gebied van verslaggeving welke invloed kunnen hebben op gerapporteerde resultaten en eigen vermogen;
- o het effect van overnames en desinvesteringen, herstructureringen, beëindiging van producten en andere eenmalige gebeurtenissen, zoals het succes van de integratie van overnames en het behalen van verwachte resultaten en synergieën van overnames;
- o catastrofes, veroorzaakt door natuur of door de mens, die resulteren in significante verliezen en die onze bedrijfsvoering significant kan ondermijnen; en
- o ons onvermogen om uitgesproken resultaatsverwachtingen, efficiencyverbeteringen of andere kostenbesparende initiatieven waar te maken.

Nadere details over mogelijke risico's en onzekerheden die de vennootschap aangaan, zijn beschreven in de documenten die bij Euronext Amsterdam en de Securities and Exchange Commission zijn ingediend, waaronder het 20-F report. Deze toekomstgerichte verklaringen betreffen de periode vanaf de datum van dit document. Tenzij dat vereist is onder geldende wet- of regelgeving, is de onderneming niet gehouden om enige nieuwe of gewijzigde inzichten bekend te maken ten aanzien van de hierin gebruikte toekomstgerichte verklaringen of ten aanzien van de feiten of omstandigheden die aanleiding geven tot dergelijke verklaringen.