

Communiqué de presse



Information réglementée *



3 avril 2009 (8 heures)

Actualisation de l'Embedded Value en assurance vie

Faits marquants

- À la date du 31 décembre 2008, l'embedded value de l'activité d'assurance vie de KBC s'élevait à 2,8 milliards d'euros (8,2 euros par action)
- La valeur de la nouvelle production 2008 a atteint 100 millions d'euros (0,29 euros par action); la marge de la nouvelle production 2008 s'est établie à 32% (mesurée en termes APE - Annualised Premium Equivalent) et à 3,5% (mesurée en termes PVNBP – Present Value of New Business Premiums)
- Le périmètre du modèle a été étendu aux activités en Europe centrale et orientale.
- Une méthodologie conforme au marché (Market Consistent Embedded Value) a été utilisée.
- La note explicative est disponible sur le site www.kbc.com; une téléconférence pour les analystes est prévue à 16.00 heures (dial-in: +44 207 162 0077).

Market Consistent Embedded Value, actualisation à la date du 31 décembre 2008

Le *Market Consistent Embedded Value* (MCEV) reflète la valeur économique du portefeuille d'assurance vie en effectuant une projection des futurs flux de trésorerie escomptés et en faisant notamment usage d'hypothèses conformes au marché.

À la date du 31 décembre 2008, le MCEV des activités d'assurance vie de KBC atteignait 2 786 millions d'euros (8,20 euros par action).

Le MCEV se calcule en additionnant le *Value of Business In Force* (VBI) et l'*Adjusted Net Asset Value* (ANAV). L'ANAV de l'activité vie a atteint 2 315 millions d'euros, alors que le VBI s'est établi à 471 millions d'euros.

En dépit de la baisse du Value of Business In Force (VBI) et à la suite d'une augmentation de capital de 1,3 milliards d'euros, le MCEV total est resté stable par rapport à l'embedded value à la fin de l'année 2007. Le MCEV fut défavorablement influencé par le contexte actuel du marché financier, plus particulièrement par les réductions de valeur sur les portefeuilles de CDO et d'actions, qui font partie de l'ANAV. Sans l'augmentation de capital, l'effet du contexte du marché aurait fait baisser le MCEV de 45%.

La valeur ajoutée des nouvelles polices souscrites en 2008 (Value of New Business) a atteint 100 millions d'euros. La marge de la nouvelle production s'est établie, en termes de primes équivalentes annualisées (APE), à 32% ou 3,5% par comparaison avec la valeur actuelle des primes des nouvelles affaires (PVNBP).

Si les marchés d'actions avaient été 10% inférieurs au moment où la projection des flux de trésorerie a été lancée, le MCEV résultant aurait été 3,7% moins élevé. Si la courbe des

Les communiqués de presse de KBC sont disponibles sur le site www.kbc.com.

page 1/2

* KBC est une société cotée. Le présent communiqué de presse contient des informations soumises aux règles de transparence.

taux d'intérêt avait été de 100 points de base plus élevée au départ de la projection des flux de trésorerie, le MCEV résultant aurait été 7,2% moins élevé.

Méthodologie et périmètre

KBC applique un cadre *Market Consistent Embedded Value* (MCEV).

Le périmètre du modèle MCEV de KBC englobe l'activité d'assurance vie en Belgique, dans la Division EPB, en Tchéquie et en Pologne, ce qui correspond à 98% des réserves en assurance vie et à 96% du flux des primes vie. La valeur du capital correspondant s'élève à 1.9 milliard. Dans nos communications des années précédentes, les activités de la Division Europe centrale et orientale n'étaient pas prises en considération. À titre de comparaison, les chiffres 2007 ont été adaptés rétroactivement.

Le périmètre du modèle couvre l'ensemble de la chaîne de valeur interne, de l'établissement à la distribution de polices d'assurances vie. 8% du MCEV et 7% environ de la *Value of New Business* ont été générés par la Division Asset Management, via la gestion d'unités d'investissement liées à des polices d'assurance.

Le MCEV se calcule en additionnant le *Value of Business In Force* (VBI) et l'*Adjusted Net Asset Value* (ANAV, à savoir les capitaux propres des actionnaires corrigés et attribués à l'activité vie). Le VBI correspond à la somme des valeurs actualisées de tous les bénéfices futurs du portefeuille vie. Il tient explicitement compte du coût des garanties souscrites et des options intégrées, de même que d'une charge de capital pour les risques ne pouvant pas être couverts (tels que les risques de longévité, les risques opérationnels, etc.).

Le *Value of New Business* (VNB) inclut la valeur des nouvelles polices souscrites en 2008 et est calculé de la même manière que le VBI.

Les chiffres publiés ne tiennent pas compte des éléments suivants :

- la valeur de l'activité d'assurance non-vie;
- la valeur de l'activité d'assurance vie future escomptée.
- la valeur de l'activité d'assurance vie dans les autres marchés de la Division Europe centrale et orientale

Watson Wyatt, consultant actuaire, a réalisé un contrôle indépendant des communications et est arrivé à la conclusion que la méthodologie et les hypothèses utilisées étaient en conformité avec les *European Embedded Value Principles* et le *European Embedded Value Guidance*.

Documentation et téléconférence pour les analystes

Une note explicative détaillée est disponible sur le site www.kbc.com. Une téléconférence de suivi à l'attention des analystes financiers est prévue aujourd'hui à 16.00 heures. Numéro de téléphone : +32 2 290 1407; +44 207 162 0077; +1 334 323 6201

Pour plus de renseignements, veuillez vous adresser à :

- Luc Cool, Directeur Investor Relations KBC Groupe
Tél. (+32) 2 429 40 51
investor.relations@kbc.com
- Viviane Huybrecht, Directeur Communication Groupe et Service Presse KBC.
Porte-parole, KBC Groupe
Tél. (+32) 2 429 85 45
viviane.huybrecht@kbc.be ou pressofficekbc@kbc.be