

.....
31 mars 2010 (08.00 heures)

Actualisation de l'Embedded Value en assurance vie

Faits marquants

- Au 31 décembre 2009, l'embedded value de l'activité d'assurance vie de KBC s'élevait à 3,5 milliards d'euros (10,3 euros par action)
- La valeur de la nouvelle production 2009 a atteint 53 millions d'euros (0,16 euros par action); la marge de la nouvelle production 2009 s'est établie à 19% (mesurée en termes APE - Annualised Premium Equivalent) et à 2,3% (mesurée en termes PVNBP – Present Value of New Business Premiums).
- Le périmètre du modèle a été réduit afin d'en exclure Fidea et Vitis, en prévision du programme de désinvestissement.
- Une méthodologie conforme au marché a été utilisée.
- Note explicative disponible sur www.kbc.com.

Market Consistent Embedded Value, actualisation à la date du 31 décembre 2009

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.

Fin 2009, le MCEV des activités d'assurance vie de KBC atteignait 3 503 millions d'euros (10,3 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 2 558 millions d'euros, alors que le VBI s'est établi à 945 millions d'euros.

Le MCEV total a augmenté de 29% par rapport à l'année précédente. En 2008, le MCEV total avait souffert de la morosité des marchés financiers. La *Value of Business In force* (VBI) a même doublé, principalement sous l'effet de l'augmentation des gains en capital non réalisés et de la réduction du profil de risque (diminution des volatilités implicites). L'ANAV (+14% par rapport à l'année précédente) a bénéficié d'une augmentation du capital de 250 millions d'euros.

La valeur ajoutée des nouvelles polices souscrites en 2009 (*Value of New Business*) a atteint 53 millions d'euros. La diminution en rythme annuel s'explique surtout par les taux d'intérêt bas. La marge de la nouvelle production en termes de primes équivalentes annualisées (APE), s'est établie à 19% ou 2,3% par comparaison avec la valeur actuelle des primes des nouvelles affaires.

La sensibilité de la MCEV aux facteurs économiques a été fortement réduite. Si les marchés d'actions avaient été inférieurs de 10% au moment où la projection des flux de trésorerie a été lancée, le MCEV n'aurait pas été significativement réduit. Si la courbe des taux d'intérêt avait été supérieure de 100 points de base au départ de la projection des flux de trésorerie, le MCEV résultant ne s'en serait pas senti.

Méthodologie et périmètre

KBC appliqué un cadre Market Consistent Embedded Value (MCEV).

Le périmètre du modèle MCEV de KBC englobe l'activité d'assurance vie en Belgique, en République tchèque et en Pologne, ce qui correspond à 98% des réserves en assurance vie et à 95% du flux des primes vie. La valeur du capital correspondant s'élève à 2,8 milliards d'euros. Nos communications des années précédentes incluaient les activités de Fidea et de Vitis. À titre de comparaison, les chiffres 2008 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. 6% environ du MCEV et 10% environ de la Value of New Business a été généré 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 2009 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 des activités vie en Slovaquie, en Bulgarie, en Hongrie et en Slovénie;
- la valeur de l'activité d'assurance vie future escomptée.

Valoriser l'activité d'assurance non-vie et l'activité vie en Slovaquie, en Bulgarie, en Hongrie et en Slovénie (en dehors du périmètre de calcul de la MCEV) à 1,0 fois la valeur comptable représenterait un surcroît de 1,7 euros par action (en plus de la MCEV de 10,3 euros par action pour l'activité vie).

Towers Watson, consultant actuariaire, 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 l'European Guidance on Embedded Value.

Documentation

Une note explicative détaillée est disponible sur www.kbc.com.

Pour tout complément d'information, veuillez vous adresser à :

- Kurt De Baenst, Investor Relations Manager, KBC Groupe
Tél. +32 2 429 35 73
investor.relations@kbc.com
- Viviane Huybrecht, Directeur Communication Groupe / Porte-parole KBC Groupe
Tél. +32 2 429 85 45
pressofficekbc@kbc.be