



# Persbericht

Gereguleerde informatie\*

31 maart 2010, 8.00 uur CEST

## Toelichting van de embedded value van het Levenbedrijf

### Hoofdpijnen

- De embedded value van het Levenbedrijf van KBC bedroeg 3,5 miljard euro (10,3 euro per aandeel) op 31 december 2009.
- De waarde van nieuwe productie voor 2009 bedroeg 53 miljoen euro (0,16 euro per aandeel) en de marge nieuwe productie bedroeg 19% gemeten op APE-basis (Annual Premium Equivalent) en 2,3% gemeten op PVNBP-basis (Present Value of New Business Premiums).
- De scope van het model werd verkleind door de uitsluiting van Fidea en Vitis als gevolg van het desinvesteringsprogramma.
- Er werd een marktconforme methode gebruikt.
- Een verklarende nota is beschikbaar op [www.kbc.com](http://www.kbc.com).

### Market Consistent Embedded Value, situatie op 31 december 2009

De 'Market Consistent Embedded Value' (MCEV) geeft de economische waarde van de Levenportefeuille weer door de verwachte toekomstige kasstromen in te schatten en onder andere gebruik te maken van marktconforme assumpties.

Op 31 december 2009 bedroeg de MCEV van de levensverzekeringsactiviteiten 3 503 miljoen euro (10,3 euro per aandeel).

Om de MCEV te berekenen, worden de 'Value of Business In Force' (VBI, waarde van de bestaande portefeuille) en de 'Adjusted Net Asset Value' (ANAV, de gecorrigeerde nettoactiefwaarde) opgeteld. De ANAV van het Levenbedrijf bedroeg 2 558 miljoen euro, terwijl de VBI uitkwam op 945 miljoen euro.

De totale MCEV steeg met 29% op jaarbasis doordat de totale MCEV over 2008 negatief werd beïnvloed door het klimaat dat toen heerste op de financiële markten. De 'Value of Business In force' (VBI) verdubbelde zelfs, grotendeels als gevolg van de stijging van latente meerwaarden en het lagere risicoprofiel (daling van de impliciete volatiliteit). De ANAV (+14% op jaarbasis) profiteerde van een kapitaalverhoging van 250 miljoen euro.

In 2009 bedroeg de waarde van nieuwe productie (Value of New Business, VNB) 53 miljoen euro. Die daling ten opzichte van een jaar eerder is hoofdzakelijk het gevolg van lage rentevoeten. De marge nieuwe productie op APE-basis bedroeg 19%, of 2,3% op PVNBP-basis (vergeleken met de contante waarde van premies uit hoofde van nieuwe productie).

De conjunctuurgevoeligheid van MCEV is sterk afgenomen. Als de aandelenmarkten bij het begin van de cashflowprognose 10% lager hadden gestaan, zou de resulterende MCEV niet veel lager geweest zijn. En als de rentecurve bij het begin van de cashflowprognose met 100 basispunten was gestegen, zou de resulterende MCEV daar niet zwaar door beïnvloed geweest zijn.

## Methodologie en scope

KBC gebruikt een Market Consistent Embedded Value (MCEV) meetkader.

De scope van het MCEV-model van KBC is het Levenbedrijf in België, Tsjechië en Polen. Dat stemt overeen met 98% van de Levensreserves en 95% van de instroom van levensverzekeringspremies in 2009. De boekwaarde van het corresponderende eigen vermogen bedraagt 2,8 miljard euro. In onze toelichtingen van de vorige jaren werd rekening gehouden met de activiteiten van Fidea en Vitis. Om de vergelijking te vergemakkelijken, werden de cijfers voor 2008 retroactief herberekend.

De scope van het model dekt de volledige interne waardeketen van ontstaan tot distributie van de levensverzekeringspolissen. Ca. 6% van de MCEV en ca. 10% van de VNB (Value of New Business) werd gegenereerd door Asset Management via het beheer van beleggingsfondsen die gekoppeld zijn aan levensverzekeringen.

Om de MCEV te berekenen worden de Value of Business In Force (VBI) en de Adjusted Net Asset Value (ANAV, het aangepaste eigen vermogen dat wordt toegewezen aan het Levenbedrijf) opgeteld. De VBI is gelijk aan de som van de verdisconteerde waarden van alle toekomstige winsten van de levensverzekeringsportefeuille. Ze houdt expliciet rekening met uitgeschreven garanties en ingebedde opties en met een kapitaalbeslag voor niet afdekbare risico's (zoals lang leven, operationele risico's, enz.).

De VNB omvat de waarde van nieuwe productie in 2009 en wordt op dezelfde manier berekend als de VBI.

Het volgende is niet in de gepubliceerde cijfers vervat:

- de waarde van het Schadeverzekeringsbedrijf;
- de waarde van de levensverzekeringsportefeuille in Slowakije, Bulgarije, Hongarije en Slovenië;
- de waarde van het verwachte toekomstige Levenbedrijf.

Als zowel het Schadeverzekeringsbedrijf als de levensverzekeringsportefeuille in Slowakije, Bulgarije, Hongarije en Slovenië (buiten de scope van de MCEV-berekening) worden gewaardeerd tegen 1,0 keer de boekwaarde, dan komt er nog eens 1,7 euro per aandeel bij (bovenop de 10,3 euro MCEV per aandeel voor het Levenbedrijf).

Het actuarieel adviesbureau Towers Watson gaf een onafhankelijke beoordeling van de toelichtingen en kwam tot het besluit dat de gebruikte methodologie en uitgangspunten voldoen aan de Europese Embedded Value-principes en aan de Europese richtlijnen voor embedded value.

## Documentatie

Een uitgebreide verklarende nota is beschikbaar op [www.kbc.com](http://www.kbc.com).

Voor meer informatie, kunt u contact opnemen met:

- Kurt De Baenst, Investor Relations Manager, KBC Groep NV  
Tel. +32 2 429 35 73  
[investor.relations@kbc.com](mailto:investor.relations@kbc.com)
- Viviane Huybrecht, directeur Communicatie Groep en woordvoester KBC Groep NV  
Tel. +32 2 429 85 45  
[pressofficekbc@kbc.be](mailto:pressofficekbc@kbc.be)