

Information réglementée *



1er avril 2011 (08.00 heures)

Actualisation de l'Embedded Value en assurance vie

Faits marquants

- Au 31 décembre 2010, l'embedded value de l'activité d'assurance vie de KBC s'élevait à 3,7 milliards d'euros (11,0 euros par action)
- La valeur de la nouvelle production 2010 a atteint 75 millions d'euros (0,22 euros par action); la marge de la nouvelle production 2010 s'est établie à 30,1% (mesurée en termes APE - Annualised Premium Equivalent) et à 3,1% (mesurée en termes PVNBP – Present Value of New Business Premiums).
- Le périmètre du modèle est demeuré inchangé en 2010 (par rapport à 2009)
- Une méthode de valorisation conforme au marché a été utilisée.
- Une note explicative est disponible sur le site www.kbc.com

Market Consistent Embedded Value, actualisation à la date du 31 décembre 2010

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 2010, le MCEV des activités d'assurance vie de KBC atteignait 3 724 millions d'euros (11,0 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 3 043 millions d'euros, alors que le VBI s'est établi à 681 millions d'euros.

Le MCEV total a augmenté de 11% en rythme annuel. L'ANAV a même augmenté de 19% en rythme annuel, principalement grâce au bénéfice dégagé en 2010 et aux dividendes perçus d'entités en dehors du périmètre de calcul de la MCEV. Le *Value of Business In Force* (VBI) a diminué de 15% en rythme annuel, principalement en raison de la baisse des taux de référence des swaps qui ont une influence sur le portefeuille des produits à taux d'intérêt garanti. La prime de liquidité au-dessus du taux des swaps appliquée à KBC Assurances est passée de 20 points de base en 2009 à 14 points de base. Aucune prime de liquidité n'a été appliquée pour la Division Europe central, orientale et Russie.

La valeur ajoutée des nouvelles polices souscrites en 2010 (Value of New Business) s'est inscrite à 75 millions d'euros. La hausse de 42% en rythme annuel s'explique principalement par la rentabilité accrue de certaines activités, comme les assurances de la Branche 23 et les assurances temporaires décès. La marge de la nouvelle production en termes de primes équivalentes annualisées (APE), s'est établie à 30,1% ou 3,1% par comparaison avec la valeur actuelle des primes des nouvelles affaires.

La sensibilité de la MCEV aux facteurs économiques est restée limitée. 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.

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.

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, en République tchèque et en Pologne, ce qui correspond à 98% des réserves en assurance vie et à 97% du flux des primes vie en 2010. La valeur comptable des capitaux propres des actionnaires s'élève à 3,2 milliards d'euros. Comme cela était déjà le cas l'année dernière, les activités de Fidea et de Vitis n'ont pas été prises en considération.

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 22% environ de la Value of New Business a été généré par la Division Asset Management, par l'intermédiaire de 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, des taxes et coûts d'investissement, 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 dans un point de vente des nouvelles polices souscrites en 2010 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 2,1 euros par action (en plus de la MCEV de 11,0 euros par action pour l'activité vie).

Towers Watson, 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 l'European Guidance on Embedded Value.

Documentation

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

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

- Wim Allegaert, Directeur Investor Relations, KBC Groupe.
Tél. +32 2 429 50 51
investor.relations@kbc.com
- Viviane Huybrecht, Directeur Communication Groupe / Porte-parole KBC Groupe
Tél. +32 2 429 85 45
pressofficekbc@kbc.be