



Persbericht

Gereguleerde informatie*

1 april 2011, 8.00 uur CEST

Toelichting van de embedded value van het Levenbedrijf

Hoofdpijnen

- De embedded value van het Levenbedrijf van KBC bedroeg 3,7 miljard euro (11,0 euro per aandeel) op 31 december 2010.
- De waarde van nieuwe productie voor 2010 bedroeg 75 miljoen euro (0,22 euro per aandeel) en de marge nieuwe productie bedroeg 30,1% gemeten op APE-basis (Annual Premium Equivalent) en 3,1% gemeten op PVNBP-basis (Present Value of New Business Premiums).
- De scope van het model wijzigde niet in 2010 (ten opzichte van 2009).
- Er werd een marktconforme waarderingsmethode gebruikt.
- Een verklarende presentatie is beschikbaar op www.kbc.com.

Market Consistent Embedded Value, situatie op 31 december 2010

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 2010 bedroeg de MCEV van de levensverzekeringsactiviteiten 3 724 miljoen euro (11,0 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 3 043 miljoen euro, terwijl de VBI uitkwam op 681 miljoen euro.

De totale MCEV steeg met 11% op jaarbasis. De ANAV steeg zelfs met 19% op jaarbasis, voornamelijk dankzij de behaalde winst in 2010 en de dividenden van entiteiten die niet zijn opgenomen in de MCEV-berekening. De Value of Business In Force (VBI) daalde met 15% op jaarbasis. Dat is grotendeels het gevolg van de daling van swappreferentierentes, die de portefeuille 'producten met rentegarantie' beïnvloeden. De liquiditeitspremie bovenop de swaprentes die wordt toegepast voor KBC Verzekeringen daalde van 20 basispunten in 2009 naar 14 basispunten. Voor divisie Centraal- en Oost-Europa en Rusland werd geen liquiditeitspremie betaald.

In 2010 bedroeg de waarde van nieuwe productie (Value of New Business, VNB) 75 miljoen euro. De stijging van 42% jaar-op-jaar is hoofdzakelijk te danken aan de meer winstgevendende activiteiten, zoals tak 23- en schuldsaldoverzekeringen. De marge nieuwe productie op APE-basis bedroeg 30,1%, of 3,1% op PVNBP-basis (vergeleken met de contante waarde van premies uit hoofde van nieuwe productie).

De conjunctuurgevoeligheid van MCEV bleef beperkt. 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 97% van de instroom van levensverzekeringspremies in 2010. De boekwaarde van het corresponderende eigen vermogen bedraagt 3,2 miljard euro. Net zoals het jaar voordien werd geen rekening gehouden met de activiteiten van Fidea en Vitis.

De scope van het model dekt de volledige interne waardeketen van ontstaan tot distributie van de levensverzekeringspolissen. Ca. 6% van de MCEV en ca. 22% 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) 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 ingebodde opties (al dan niet expliciete optierechten), met taxatie en investeringskosten 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 een verkooppunt in 2010 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 het 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 2,1 euro per aandeel bij (bovenop de 11,0 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 presentatie is beschikbaar op www.kbc.com.

Voor meer informatie, kunt u contact opnemen met:

- Wim Allegaert, directeur Investor Relations, KBC-groep
Tel. +32 2 429 50 51
investor.relations@kbc.com
- Viviane Huybrecht, directeur Communicatie Groep en woordvoester KBC Groep NV
Tel. +32 2 429 85 45
pressofficekbc@kbc.be