



KBC Group Re S.A.



2010



Table des matières

Table of contents

Fiche d'identité 2	Company profile 2
Message du Président 3	Message from the Chairman 3
Rapport du Conseil d'Administration 4	Report of the Board of Directors 4
Rapport du réviseur d'entreprises 8	Independent Auditor's Report 10
<hr/>	
Bilan au 31 décembre 2010 12	Balance sheet as at December 31, 2010 12
Actif 12	Assets 12
Passif 13	Liabilities 13
<hr/>	
Compte de profits et pertes au 31 décembre 2010 14	Profit and loss account as at December 31, 2010 14
<hr/>	
Annexe 17	Notes on the accounts 17

Fiche d'identité

Company Profile

Le 26 avril 2011 Assurisk est devenue KBC Group RE S.A.

Constituée le 20 mars 1989

Capital social : 295.411.390,12 EUR

Adresse : 5 Place de la Gare

L - 1616 Luxembourg

Tél. : 00352/29 99 92 1

Fax : 00352/29 96 18

Email : contact@kbcgroupe.lu

Actionnaire :

100 % KBC Verzekeringen N.V.*

Note de solidité financière

'A' par Fitch (attribué le 16 mai 2011)

'A-' par Standard & Poor's (attribué le 15 juillet 2010)

Conseil d'Administration

Président : Johan Thijs

Membres : Johan De Decker

Johan Daemen à partir du 4 octobre 2010

Ivo Bauwens

Gestion journalière

Ivo Bauwens

Gestion des Risques et Compliance

Sabrina Gockel

Auditeur externe

ERNST&YOUNG

7, Parc d'Activité Syrdall

L - 5365 Munsbach

On the 26th April 2011 Assurisk changed its name to KBC Group RE S.A.

Incorporated on 20 March 1989

Share capital: 295.411.390,12 EUR

Address: 5 Place de la Gare

L - 1616 Luxembourg

Tel.: 00352/29 99 92 1

Fax: 00352/29 96 18

Email: contact@kbcgroupe.lu

Shareholder

100 % KBC Verzekeringen NV*

IFS rating

'A' by Fitch (assigned on 16 May 2011)

'A-' by Standard & Poor's (assigned on 15 July 2010)

Board of Directors

Chairman : Johan Thijs

Members: Johan De Decker

Johan Daemen as of 4 October 2010

Ivo Bauwens

Daily Management

Ivo Bauwens

Risk Management and Compliance

Sabrina Gockel

External auditors

ERNST&YOUNG

7, Parc d'Activité Syrdall

L - 5365 Munsbach

* filiale à 100% de KBC Group N.V.

* 100% subsidiary of KBC Group NV

Message du Président

Message from the Chairman

2010 fut pour KBC Group Re une année de consolidation et de première phase d'implémentation de la stratégie redéfinie. Les pertes du passé sont épongées grâce à l'évolution de nos provisions techniques, mais des défis importants devront néanmoins encore être relevés.

Le rétablissement de l'équilibre des finances publiques dans les pays industrialisés est un facteur d'environnement difficile. Dans ce contexte, il est capital que les mesures d'austérité s'accompagnent de réformes structurelles permettant de ramener l'économie sur le chemin de la croissance équilibrée.

Les pouvoirs publics ont, à juste titre, cherché à mettre en place un cadre de réglementation et de surveillance des marchés financiers plus efficace et conforme aux besoins d'une économie mondiale complexe et intégrée. D'autre part il importe d'éviter de tomber dans l'excès ou d'imposer des contraintes empêchant toute dynamique et toute initiative.

Notre ambition est le développement continu de notre stratégie dans ce climat :

- rôle de réassureur interne et systématique de groupe;
- principe de soumission obligatoire et préalable de couvertures d'assurance que le pôle bancaire-financier du groupe envisage d'acheter auprès de sociétés ne faisant pas partie du groupe, ceci à des fins d'optimisation dans l'intérêt du groupe;
- implémentation correcte et dans les délais de Solvency II;
- amélioration de la qualité du service, de l'expertise et de la performance opérationnelle;
- souscription secondaire de risques hors groupe visant à accroître la diversification du portefeuille.

Récemment, nous avons augmenté la visibilité de cette stratégie en changeant de nom, en nous associant à la valeur indéniante de la marque KBC et en ouvrant notre site web. La première phase d'implémentation de nos objectifs a été bien accueillie par une de nos deux agences de notation et a conduit à un relèvement de notre note. C'est encourageant mais nous devons, jour après jour et sans répit, témoigner de persévérance pour parvenir aux résultats souhaités.

En effet, notre culture de groupe doit se développer nettement plus afin de permettre un partage systématique des mêmes vues, des mêmes affinités, des mêmes jugements ; afin que chaque partie apprécie les avantages de la collaboration avec l'autre. Vu son rôle, il va de soi que KBC Group Re est l'un des grands bénéficiaires de ce processus indispensable pour l'ensemble du groupe.

Je souhaite saisir l'occasion pour remercier nos rétrocessionnaires pour le respect de leurs engagements et pour le soutien qu'ils nous apportent. Enfin, je souhaite également témoigner ma vive reconnaissance à l'ensemble des collaborateurs de KBC Group Re qui s'efforcent chaque jour de trouver les bonnes réponses.

Johan Thijs, *Président*



2010 was a year of consolidation for KBC Group Re, and also marked the first phase of implementation of the revised strategy. Past losses were compensated by the evolution of our technical provisions, but there are still major challenges to be addressed.

The work of rebalancing public finances in the industrialised countries is one factor making for a difficult environment. In this connection, it is essential that austerity measures go hand in hand with structural reforms to put the economy back on the path to balanced growth.

Quite rightly, the public authorities have sought to set up a regulatory and supervisory framework for the financial markets that is more effective and better tailored to the needs of a complex and integrated global economy. On the other hand, it is important to avoid taking excessive measures or imposing constraints that hamper dynamism and initiative.

Our ambition is to constantly develop our strategy in this environment, focusing on:

- our role as the systematic in-house reinsurer for the group
- the principle of compulsory, advance submission of insurance cover that the group's banking and financial arm intends purchasing from non-group companies to achieve optimisation in the group's interest
- due Solvency II implementation within its deadlines
- improvements to the quality of service, know-how and operating performance
- the complementary subscription of risks outside the group in order to increase portfolio diversification.

We recently made this strategy more evident by changing our name, linking ourselves more closely to the undisputed value of the KBC brand and launching our website. The first phase in implementing our objectives was well received, when one of our two ratings agencies upgraded our rating. Although this is encouraging, we must strive ceaselessly to show determination in working towards the desired results.

Indeed, our group culture needs to develop considerably to enable us to share the same vision, the same identity and the same opinions so that all parties are able to appreciate the advantages of working together. Because of its role, KBC Group Re is clearly one of the main beneficiaries of this process that is essential for the entire group.

I would like to take this opportunity to thank our retrocessionnaires for honouring their commitments and for supporting us.

Lastly, I would also like to thank all the KBC Group Re staff who make it their daily mission to find appropriate solutions.

Johan Thijs, *Chairman*

Rapport du Conseil d'Administration

Report of the Board of Directors

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION AUX ACTIONNAIRES

Pour la période du 1er janvier 2010 au 31 décembre 2010

Messieurs,

1. Nous avons l'honneur de vous faire rapport sur l'activité de notre société au cours de l'exercice écoulé. Conformément à la loi et aux statuts, nous soumettons à votre approbation les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2010.

Le résultat de la société présente un bénéfice de EUR 53,2 millions.

Le total du bilan est de EUR 945.9 millions en 2010, contre EUR 934,8 millions en 2009.

2. Compte technique non-vie

Les primes émises brutes s'élèvent à EUR 49,8 millions contre EUR 45,8 millions réalisées en 2009, ce qui représente une augmentation de 8,71%. Les primes acquises nettes de rétrocession atteignent EUR 45,8 millions (41,3 millions en 2009).

Un sinistre exceptionnel touchant la responsabilité professionnelle de KBC réassurée par la société a été payé par celle-ci ainsi que par ses rétrocessionnaires. La diminution du poste de « Variation des autres provisions techniques, nette de réassurance » provient du développement positif des risques 'CDO super mezzanine et super senior' réassurés par la société. En particulier par l'absence de sinistralité sur le risque Aldersgate qui est venu à échéance. Cela a permis de renforcer la provision pour égalisation.

Le ratio 'Frais d'acquisition nets/Primes émises nettes' est en augmentation et monte à 10,9% au 31/12/2010 contre 7,6% au 31/12/2009. Cette évolution est liée à un provisionnement de 'no claims bonus' sur un contrat particulier.

Les frais d'administration s'élèvent à EUR 1,24 millions contre EUR 1,13 millions au 31/12/2009, ce qui représente une croissance de 10,49%. Le ratio 'Frais d'administration/Primes nettes acquises' reste néanmoins stable à 2,71% contre 2,73% en 2009.

La société a occupé 9,64 personnes équivalents temps plein en 2010 contre 9,10 équivalents temps plein en 2009.

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS TO THE SHAREHOLDERS

For the period 1 January to 31 December 2010

Ladies and Gentlemen,

1. We have the honour to report to you on the activities of our company during the past financial year. In accordance with the law and our articles of association, we hereby submit the annual accounts for the year ended 31 December 2010 for your approval.

Our company recorded a profit of 53.2 million EUR for the period under review.

The balance sheet total amounted to 945.9 million EUR in 2010, whereas it was 934.8 EUR in 2009.

2. Non-life technical account

Gross written premiums amounted to 49.8 million EUR compared with 45.8 million EUR in 2009, an increase of 8.71%. Earned premiums net of retrocession developed accordingly and came to 45.8 million EUR (41.3 million EUR in 2009).

An exceptional claim affecting KBC's professional liability (reinsured by the company) was paid by both the company and its retrocessionnaires.

The decrease in the 'Change in the other technical provisions, net of reinsurance' item was attributable to the positive development of the 'Super Mezzanine and Super Senior' CDO risk reinsured by the company, particularly the Aldersgate file which reached maturity without incurring a loss. This allowed to reinforce the equalisation provision.

At 31/12/2010, the 'acquisition costs to written premiums, net of reinsurance' ratio increased to 10.9% (compared to 7.6% a year earlier), due to a no claims bonus provision on a particular contract.

Administrative costs amounted to 1.24 million EUR compared to 1.13 million EUR at 31/12/2009, representing an increase of 10.49%. The ratio of administration costs to earned premiums, net of reinsurance remained stable at 2.71% (2.73% in 2009).

The company employed 9.64 full-time equivalents, compared to 9.10 in 2009.

Rapport du Conseil d'Administration

Report of the Board of Directors

3. Compte technique vie

Un contrat en réassurance sur certains produits de type Unit Link a été conclu en 2008 entre Warta Vita et Assurisk. Afin de donner une image plus correcte dans ses comptes annuels, la société a utilisé la faculté de l'article 2 de la loi du 8 décembre 1994 relative aux comptes annuels et comptes consolidés des entreprises d'assurances et de réassurances de droit luxembourgeois et a choisi de présenter séparément ses activités d'assurance vie et ses activités liées à l'assurance non-vie.

Le compte technique de l'assurance vie présente un résultat positif à concurrence de EUR 0,05 million.

4. Compte non technique

Au niveau financier, l'année s'est soldée par un montant positif de EUR 18,8 millions. La composante obligataire a été renforcée en 2010 tandis que le portefeuille actions est resté stable.

5. Tenant compte des résultats, l'exercice se solde par un bénéfice de EUR 53 262 955 qui permet d'apurer la perte des exercices antérieurs.

6. Au 31 décembre 2010, la société bénéficie d'un rating 'A-' tant auprès de Fitch que de S&P. La stratégie mise en place et le soutien de KBC Group contribuent au maintien du rating.

7. Risques et incertitudes auxquels est confrontée la société

La société est principalement exposée aux risques de souscription, de marché, de contrepartie ainsi qu'aux risques opérationnels. Une gouvernance adaptée à la taille de l'entreprise et à la complexité de ses affaires a été mise en place pour identifier, mesurer et rapporter ces risques.

Le risque de souscription est composé des risques de tarification et de réserves, ainsi que du risque de catastrophe. Ces risques sont limités par la mise en place et le contrôle de limites d'exposition et par le recours à un programme de rétrocession adapté. Les réserves techniques sont quant à elles évaluées sur base d'informations en provenance des compagnies cédantes, retravaillées par le gestionnaire sinistres et complétées par des méthodes actuarielles destinées à évaluer les sinistres IBN(E)R.

Les risques de marché incluent les risques d'intérêt et

3. Life technical account

A reinsurance contract for some unit-linked type products was concluded between Warta Vita and Assurisk in 2008. In order to provide an accurate presentation of its annual accounts, the company decided to make use of Article 2 of the Act of 8 December 1994 regarding annual accounts and consolidated accounts of insurance and reinsurance companies subject to Luxembourg law, and chose to present its life and non-life insurance activities separately.

The life insurance technical account recorded a positive result of 0.05 million EUR.

4. Non-technical account

Concerning the investment activity, the year ended with a gain of 18.8 million EUR. The debt securities position was reinforced in 2010, whereas the shares portfolio remained stable.

5. The net result for 2010 was 53 262 955 EUR which enabled the previous losses to be discharged.

6. At 31 December 2010, the rating awarded to the company by Fitch and by S&P was 'A-'. The company's strategy and the support of KBC Group helped maintain this rating.

7. Risks and uncertainties facing the company

The company is primarily exposed to underwriting, market, counterparty and operational risks. An adequate governance structure with regard to company size and to the complexity of its business has been established to identify, measure and report these risks.

The underwriting risks comprise pricing risks, reserve and disaster risks. The risks are limited by the implementation and control of exposure limits and by using an adapted retrocession programme. The technical reserves are valued on the basis of information provided by the ceding companies, reworked by the claim manager and supplemented by actuarial methods in order to value the IBN(E)R claims.

Market risks include interest risks and equity risks. They are limited by an ALM policy in line with KBC policy.

Counterparty risks include credit risks in our bonds

Rapport du Conseil d'Administration

Report of the Board of Directors

les risques sur actions. Ils sont limités par une politique ALM en adéquation avec la politique de KBC Group.

Les risques de contrepartie englobent les risques de crédit inhérents à notre portefeuille obligations et les risques de crédit sur rétrocessionnaires. Une politique d'investissement saine, définissant des limites par catégories d'émetteurs et de ratings, et des limites de concentration, a été mise en place pour diminuer le risque dans le portefeuille d'investissements. Une politique de rétrocession déterminant des limites par rétrocessionnaire en fonction de leurs fonds propres et rating est également suivie.

Les risques opérationnels sont gérés en concordance avec les exigences de KBC Group et un 'Business continuity plan' est en place.

8. Aucun événement, ni autre décision ne sont intervenus depuis la clôture de l'exercice 2010 dont l'importance serait de nature à avoir une influence sur la poursuite de l'activité de la société.
9. Nous prévoyons pour 2011 une implémentation continue de la stratégie de la société et son intégration dans la division « Belgique » de KBC Group. La stratégie est axée sur un renforcement du rôle de réassureur interne systématique du groupe et de partenaire potentiel exclusif pour tout dossier du groupe avec un assureur ou réassureur externe. La souscription de risques hors groupe sera poursuivie à concurrence de 15% du chiffre d'affaires.
10. Les activités en matière de recherche et développement telles que visées par la loi ne sont pas applicables pour la société.
11. La société n'a pas de succursale.
12. Conformément à la politique d'investissement, la société n'a pas eu recours à des produits dérivés.
13. Aucune acquisition d'actions propres n'a été effectuée.
14. La société est incluse dans les comptes consolidés établis par KBC Group.

portfolio and credit risks on retrocession. A sound investment policy, defining the limits by issuer and rating types, and concentration limits, have been put in place to reduce risk in the investment portfolio. A retrocession policy for deciding retrocession limits according to their own funds and rating is also followed.

Operational risks are managed in line with KBC group requirements, and a business continuity plan is in operation.

8. No events or other decisions which could have influence on the continuation of the company's business have occurred since the closure of financial year 2010.
9. In 2011, we foresee that the company strategy will continue to be implemented, as well as its integration in the Belgium Business Unit of KBC Group. The strategy is based on a systematic strengthening of the internal reinsurer role of the group and the potential exclusive partnership for any group deal with an external insurer or reinsurer. Out-of-group deals will continue, but will be limited to 15% of turnover.
10. Activities in research and development, as provided for by law, are not applicable to the company.
11. The company has no branches.
12. In accordance with its investment policy, the company did not use derivative products.
13. The company did not purchase any of its own shares.
14. The company is included in the consolidated accounts drawn up by the KBC group.

Rapport du Conseil d'Administration

Report of the Board of Directors

15. Le conseil d'administration vous propose :

- d'approuver les comptes annuels tels que présentés ci-joint,
- de donner décharge aux administrateurs pour l'exécution de leur mandat au cours de la période du 1er janvier 2010 au 31 décembre 2010,
- de proroger les mandats d'administrateurs de Messieurs Johan Thijs, Johan De Decker, Johan Daemen et Ivo Bauwens qui viennent à échéance à l'assemblée générale du 9 mai 2011 et ce, pour une nouvelle durée de six ans, soit jusqu'à l'assemblée générale de 2017.
- de nommer un réviseur externe : suite à la démarche initiée par le groupe KBC de prolonger la désignation du réviseur principal au sein de la grande majorité de ses composantes, nous vous proposons de reconduire le mandat de la société Ernst & Young comme réviseur de notre société et ce pour une durée d'un an.

Luxembourg, le 11 février 2011.

Le Conseil d'Administration

Ivo BAUWENS, *Administrateur*
Johan DAEMEN, *Administrateur*
Johan DE DECKER, *Administrateur*

Johan THIJS, *Président*

15. The Board of Directors proposes that:

- the statutory annual accounts, as presented here, be approved;
- discharge be granted to the directors for the exercise of their mandate during the period 1 January 2010 to 31 December 2010;
- to re-appoint Messrs Johan Thijs, Johan De Decker, Johan Daemen, and Ivo Bauwens whose terms of office come to an end at the General Meeting of 9 May 2011, for a further period of six years, i.e. until the General Meeting of 2017;
- the external auditor be appointed: complying with the proposal by KBC Group NV to renew the appointment of a single auditor for most members of the group, we propose that the mandate of Ernst & Young be renewed as our company's auditor for another year.

Luxembourg, 11 February 2011

The Board of Directors

Ivo BAUWENS, *Director*
Johan DAEMEN, *Director*
Johan DE DECKER, *Director*

Johan THIJS, *Chairman*

Rapport du réviseur d'entreprises agréé

Aux actionnaires de
ASSURISK
Société Anonyme
Luxembourg

Rapport sur les comptes annuels

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale des actionnaires du 10 mai 2010, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de ASSURISK, comprenant le bilan au 31 décembre 2010 ainsi que le compte de profits et pertes pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité du Conseil d'Administration dans l'établissement et la présentation des comptes annuels

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces comptes annuels, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des comptes annuels en vigueur au Luxembourg ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement et la présentation de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité du réviseur d'entreprises agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes annuels sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique ainsi que de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes annuels. Le choix des procédures relève du jugement du réviseur d'entreprises agréé, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, le réviseur d'entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des comptes annuels afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des comptes annuels.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

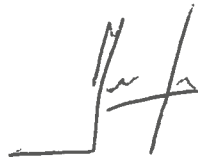
Opinion

À notre avis, les comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de ASSURISK au 31 décembre 2010, ainsi que des résultats pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des comptes annuels en vigueur au Luxembourg.

Rapport sur d'autres obligations légales ou réglementaires

Le rapport de gestion, qui relève de la responsabilité du Conseil d'Administration, est en concordance avec les comptes annuels.

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Cabinet de révision agréé



Jean-Marie GISCHER

Luxembourg, le 28 avril 2011

Independent Auditor's report

To the Shareholders of
ASSURISK
Société Anonyme
Luxembourg

Report on the annual accounts

Following our appointment by the General Meeting of the Shareholders dated 10 May 2010, we have audited the accompanying annual accounts of ASSURISK, which comprise the balance sheet as at 31 December 2010 and the profit and loss account for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Board of Directors' responsibility for the annual accounts

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of these annual accounts in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the annual accounts and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation and presentation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Responsibility of the "réviseur d'entreprises agréé"

Our responsibility is to express an opinion on these annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier". Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the judgment of the "réviseur d'entreprises agréé", including the assessment of the risks of material misstatement of the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the "réviseur d'entreprises agréé" considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the annual accounts in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control.

An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors, as well as evaluating the overall presentation of the annual accounts.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the financial position of ASSURISK as of 31 December 2010, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the annual accounts.

Report on other legal and regulatory requirements

The management report, which is the responsibility of the Board of Directors, is consistent with the annual accounts.

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Cabinet de révision agréé



Jean-Marie GISCHER

Luxembourg, le 28 avril 2011

This document is an English translation of the original French version.

Bilan au 31 décembre 2010 (exprimé en euros)

Balance sheet as at December 31, 2010 (expressed in Euro)

ACTIF	2010	2009	ASSETS
Capital souscrit non versé	3.718.403	3.718.403	Subscribed capital unpaid
Actifs incorporels (Note 4)	114.530	89.832	Intangible assets (Note 4)
Placements			Investments
Placements dans des entreprises liées et participations			Investments in affiliated undertakings and participating interests
Parts dans des entreprises liées (Note 5)	13.440.336	14.866.531	Shares in affiliated undertakings (Note 5)
Bons et obligations émis par les entreprises liées (Note 6)	–	–	Debt securities issued by affiliated undertakings (Note 6)
	13.440.336	14.866.531	
Autres placements financiers			Other financial investments
Actions et autres valeurs mobilières à revenu variable (Note 7)	88.899.693	90.879.200	Shares and other variable-yield securities (Note 7)
Obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe (Note 8)	547.056.819	442.630.652	Debt securities and other fixed-income securities (Note 8)
Dépôts auprès des établissements de crédit (Note 9)	110.000.000	135.000.000	Deposits with credit institutions (Note 9)
	745.956.512	668.509.852	
Dépôts auprès des entreprises cédantes (Note 10)	101.617.285	77.126.585	Deposits with ceding undertakings (Note 10)
	861.014.133	760.502.968	
Part des réassureurs dans les provisions techniques			Reinsurers' share of technical provisions
Provision pour primes non acquises	220.405	21.429	Provision for unearned premiums
Provision pour sinistres	33.551.256	73.002.003	Provision for claims outstanding
	33.771.661	73.023.432	
Créances			Debtors
Créances nées d'opérations de réassurance (Note 11)	11.381.254	7.110.810	Debtors arising out of reinsurance operations (Note 11)
Autres créances	729.467	743.570	Other debtors
	12.110.721	7.854.380	
Autres éléments d'actif			Other assets
Actifs corporels (Note 12)	112.941	28.986	Tangible assets (Note 12)
Avoirs en banque et caisse (Note 13)	22.958.384	80.335.581	Cash at bank (Note 13)
	23.071.325	80.364.567	
Comptes de régularisation			Prepayments and accrued income
Intérêts acquis non échus	12.058.340	9.254.000	Accrued interest
Autres comptes de régularisation	7.500	–	Other prepayments and accrued income
	12.065.840	9.254.000	
	945.866.613	934.807.582	

Bilan au 31 décembre 2010 (exprimé en euros)

Balance sheet as at December 31, 2010 (expressed in Euro)

PASSIF	2010	2009	LIABILITIES
Capitaux propres			Capital and reserves
Capital souscrit (Note 14)	295.411.390	295.411.390	Subscribed capital (Note 14)
Primes d'émission	111.072.417	111.072.417	Share premium account
Réserve légale (Note 15)	1.123.956	1.123.956	Legal reserve (Note 15)
Autres réserves	219.323	219.323	Other reserves
Résultat reporté	(53.262.955)	(35.541)	Result brought forward
Résultat de l'année	53.262.955	(53.227.414)	Result for the financial year
	407.827.086	354.564.131	
Provisions techniques			Technical provisions
Provision pour primes non acquises	568.421	890.107	Provision for unearned premiums
Provision d'assurance-vie	53.770	4.429	Life insurance provision
Provision pour sinistres	114.079.430	147.858.938	Claims provision
Provision pour égalisation	47.716.815	4.857.153	Equalization provision
Autres provisions techniques	271.791.768	350.617.943	Other technical provisions
	434.210.204	504.228.570	
Provisions techniques relatives à l'assurance-vie lorsque le risque de placement est supporté par le preneur d'assurance	93.424.221	66.564.663	Technical provisions for life insurance policies where the investment risk is carried by the policyholders
Provisions pour autres risques et charges			Provisions for other risks and charges
Provision pour impôts	9.003.408	7.721.901	Provisions for taxation
Dettes			Creditors
Dettes nées d'opération de réassurance (Note 16)	698.899	1.661.437	Creditors arising out of reinsurance operations (Note 16)
Autres dettes dont dettes fiscales et dettes au titre de la sécurité sociale	33.984	38.814	Other creditors, including tax and social security
	732.883	1.700.251	
Comptes de régularisation	668.811	28.066	Accruals and deferred income
	945.866.613	934.807.582	

L'annexe fait partie intégrante des comptes annuels

The accompanying notes form an integral part of these annual accounts

Compte de profits et pertes

Exercice clôturé au 31 décembre 2010 (exprimé en euros)

Profit and Loss account

Year ended December 31, 2010 (expressed in Euro)

	2010	2009	
Compte technique de l'assurance non vie			Technical account - Non-life-insurance business
Primes acquises, nettes de réassurance			Earned premiums, net of reinsurance
Primes brutes émises (Note 17)	49.780.636	45.792.169	Gross premiums written (Note 17)
Primes cédées aux réassureurs	(4.458.169)	(4.220.156)	Outward reinsurance premiums
Variation du montant brut de la provision pour primes non acquises	321.686	(229.720)	Change in the gross provision for unearned premiums
Variation de la provision pour primes non acquises, part des réassureurs	198.976	(64.721)	Change in the provision for unearned premiums, reinsurers' share
	45.843.129	41.277.572	
Produits des placements alloués transférés du compte non technique (Note 18)	18.812.684	27.629.765	Allocated investment return transferred from the non-technical account (Note 18)
Autres produits techniques, nets de réassurance	92.414	361.589	Other technical income, net of reinsurance
Charge des sinistres, nette de réassurance			Claims incurred, net of reinsurance
Montants payés			Claims paid
Montants bruts	(99.929.842)	(11.803.189)	Gross amount
Part des réassureurs	65.095.263	424.502	Reinsurers' share
Variation de la provision pour sinistres			Change in the provision for claims
Montant brut	33.777.636	(88.209.336)	Gross amount
Part des réassureurs	(39.450.747)	64.466.348	Reinsurers' share
	(40.507.690)	(35.121.675)	
Variation des autres provisions techniques, nette de réassurance	78.826.175	(345.753.412)	Changes in the other technical provisions, net of reinsurance
Frais d'exploitation nets			Net operating expenses
Frais d'acquisition	(4.567.891)	(3.269.752)	Acquisition costs
Frais d'administration	(1.244.282)	(1.126.184)	Administrative expenses
Commissions reçues des réassureurs et participations aux bénéfices	44.645	90.947	Reinsurance commissions and profit participation
	(5.767.528)	(4.304.989)	
Autres charges techniques, nettes de réassurance	(4.244)	(87)	Other technical charges, net of reinsurance
Variation de la provision pour égalisation	(42.859.662)	262.637.951	Change in the equalization provision
Résultat du compte technique de l'assurance non vie	54.435.278	(53.273.286)	Balance on the technical account for non-life-insurance

Compte de profits et pertes

Exercice clôturé au 31 décembre 2010 (exprimé en euros)

Profit and Loss account

Year ended December 31, 2010 (expressed in Euro)

	2010	2009	
Compte technique de l'assurance vie			Technical account - Life-insurance business
Primes acquises, nettes de réassurance			Earned premiums, net of reinsurance
Primes brutes émises	45.501.551	337.369	Gross premiums written
Plus-values non réalisées sur placements	8.057.174	2.239.075	Unrealized Gain on financial assets
Charge des sinistres, nette de réassurance			Claims incurred, net of reinsurance
Montants payés			Claims paid
Montants bruts	(26.319.723)	(6.319.687)	Gross amount
Variation de la provision pour sinistres			Change in the provision for claims
Montant brut	1.872	697.023	Gross amount
	(26.317.851)	(5.622.664)	
Variation des autres provisions techniques, nette de réassurance			Change in the other technical provisions, net of reinsurance
Provision d'assurance-vie			Life insurance provision, net of reinsurance
Montant brut	(26.908.899)	3.374.775	Gross amount
Participations aux bénéfices et ristournes, nettes de réassurance	(66.144)	(113.258)	Bonuses and rebates, net of reinsurance
Frais d'exploitation nets			Net operating expenses
Frais d'acquisition	(213.781)	(158.113)	Acquisition costs
Autres charges techniques, nettes de réassurance	66	8.398	Other technical charges, net of reinsurance
Résultat du compte technique de l'assurance vie	52.116	65.582	Balance on the technical account for life-insurance business

L'annexe fait partie intégrante des comptes annuels

The accompanying notes form an integral part of these annual accounts

Compte de profits et pertes

Exercice clôturé au 31 décembre 2010 (exprimé en euros)

Profit and Loss account

Year ended December 31, 2010 (expressed in Euro)

	2010	2009	
Compte non technique			Non-technical account
Résultat du compte technique de l'assurance non vie	54.435.278	(53.273.286)	Balance on the technical account for non-life-insurance business
Résultat du compte technique de l'assurance vie	52.116	65.582	Balance on the technical account for life-insurance business
Produits des placements			Investment income
Produits des participations	14.598	–	Income from participating interests
Produits des autres placements (Note 19)	24.995.035	19.050.155	Income from other investments (Note 19)
Reprises de corrections de valeur sur placements	5.440.248	56.425.617	Value re-adjustments on investments
Profits provenant de la réalisation de placements	225.937	2.902.258	Gains on the realization of investments
	30.675.818	78.378.030	
Charges des placements			Investment charges
Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêts	(3.901.266)	(2.250.298)	Investment management charges, including interests
Corrections de valeur sur placements	(7.001.779)	(786.028)	Value adjustments on investments
Pertes provenant de la réalisation des placements	(960.089)	(47.711.939)	Losses on the realization of investments
	(11.863.134)	(50.748.265)	
Produits des placements alloués transférés au compte technique de l'assurance non vie (Note 18)	(18.812.684)	(27.629.765)	Allocated investment return transferred to the non-life-insurance technical account (Note 18)
Autres produits	143.741	136.264	Other income
Autres charges y compris les corrections de valeur	(34.819)	(30.489)	Other charges, including value adjustments
Impôts sur les résultats provenant des activités ordinaires	–	–	Tax on profit or loss on ordinary activities
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	54.596.316	(53.101.929)	Profit or loss on ordinary activities after tax
Autres impôts ne figurant pas sous les postes qui précèdent	(1.333.361)	(125.485)	Other taxes not shown under the preceding items
Résultat de l'exercice	53.262.955	(53.227.414)	Profit or loss for the financial year

L'annexe fait partie intégrante des comptes annuels

The accompanying notes form an integral part of these annual accounts

Annexe

Notes on the accounts

NOTE 1 - GÉNÉRALITÉS

ASSURISK («la Compagnie») a été constituée le 20 mars 1989 sous la forme d'une société anonyme de droit luxembourgeois.

La Compagnie a pour objet principal toutes opérations de réassurance dans toutes les branches.

Les comptes annuels de la Compagnie sont intégrés globalement dans les comptes consolidés de KBC Insurance N.V., Professor Van Overstraetenplein 2, B-3000 Leuven, Belgique, auprès de laquelle les comptes consolidés peuvent être obtenus.

Ces comptes consolidés sont eux-mêmes intégrés globalement dans les comptes consolidés de KBC Groupe S.A., Havenlaan 2, Bruxelles, Belgique auprès de laquelle les comptes consolidés peuvent être obtenus.

La Compagnie est exemptée d'établir des comptes consolidés et un rapport consolidé de gestion.

NOTE 2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Principes généraux

Les comptes annuels sont établis conformément aux prescriptions légales en vigueur et aux principes comptables généralement admis au Grand-Duché de Luxembourg pour les sociétés de réassurance.

Afin de donner une image fidèle des comptes annuels, la Compagnie a utilisé la faculté de l'article 2 de la loi du 8 décembre 1994 relative aux comptes annuels et comptes consolidés des entreprises d'assurances et de réassurances de droit luxembourgeois (version coordonnée du 5 décembre 2007). Elle a ainsi présenté séparément ses activités d'assurance vie et ses activités liées à l'assurance non-vie. Son activité d'assurance-vie a principalement débuté au cours de l'exercice 2008.

Conversion des devises

La société tient sa comptabilité suivant le système plurimonnaire et ses comptes annuels sont exprimés en EUR.

Les transactions en devises sont converties en EUR aux cours de change en vigueur à la fin du mois précédant leur survenance.

A la date de clôture de l'exercice, les avoirs et les engagements en devises, ainsi que les provisions techniques, sont évalués en EUR sur base des cours de change en vigueur à cette date.

NOTE 1 - GENERAL

ASSURISK («the Company») was incorporated on 20 March 1989 and is registered as a «Société Anonyme» under the laws of the Grand-Duchy of Luxembourg.

The main object of the Company is to carry out reinsurance operations in all classes of risks.

The annual accounts of ASSURISK are integrated in the consolidated accounts of KBC Insurance N.V., Professor Van Overstraetenplein 2, B-3000 Leuven, in Belgium. Consolidated accounts may be obtained from this company.

The consolidated accounts are integrated in the consolidated accounts of KBC Groupe S.A., Havenlaan 2, Bruxelles, in Belgium. Consolidated accounts may be obtained from this company.

The Company is exempted to establish consolidated accounts and a consolidated management report.

NOTE 2 - SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

General principles

The annual accounts are prepared in accordance with the legal requirements in force and the accounting principles generally accepted for reinsurance companies in the Grand-Duchy of Luxembourg.

In order to give a fair view of the annual accounts, the Company used the faculty of the article 2 of the law of 8 December 1994 concerning the annual accounts and the consolidated accounts of insurance and reinsurance companies under the Luxembourg law (coordinated version of 5 December 2007). It has then presented its activities of life-insurance and non-life-insurance separately. Its life-insurance activities have mainly started during the accounting year 2008.

Foreign currency translation

The company maintains its accounting records according to the multi-currency system and its annual accounts are expressed in EUR.

Transactions expressed in foreign currencies are converted to EUR at the rates of exchange prevailing at the last day of the month preceding the transactions.

At the balance sheet date, assets and liabilities in foreign currencies, including technical provisions, are calculated in EUR on the basis of exchange rates in force at that date.

Les différences de change résultant de l'application de ces principes sont incluses dans le résultat de l'exercice.

Actifs incorporels

Les actifs incorporels comprennent les frais de licence et de logiciel informatique qui sont portés à l'actif du bilan à leur coût d'acquisition.

Ils sont amortis linéairement selon les périodes suivantes :

- logiciel 5 ans
- licence 4 ans

Parts dans des entreprises liées

Les parts dans des entreprises liées sont évaluées au coût d'acquisition. En cas de dépréciation durable, les parts dans des entreprises liées font l'objet de corrections de valeurs afin de leur donner la valeur inférieure qui est à leur attribuer à la date de clôture du bilan. Ces corrections de valeurs ne sont pas maintenues lorsque les raisons qui les ont motivées ont cessé d'exister.

Autres placements financiers

Les actions, obligations et autres titres sont enregistrés à l'actif à leur prix d'acquisition.

A la clôture de l'exercice, les actions et autres valeurs mobilières à revenu variable et parts dans des fonds communs de placement sont évalués individuellement au plus bas du coût d'acquisition ou de la valeur du marché. Les dépréciations constatées font l'objet de corrections de valeur qui sont déduites du prix d'acquisition.

Les obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe sont enregistrées à leur coût d'acquisition. Lorsque le prix d'acquisition de ces titres est supérieur au prix de remboursement, la différence est prise en charge en compte de profits et pertes de manière échelonnée pendant la période restant à courir jusqu'à l'échéance. Lorsque le prix d'acquisition de ces titres est inférieur à leur prix de remboursement, la différence est portée en résultat de manière échelonnée pendant la période restant à courir jusqu'à l'échéance.

Les dépôts auprès des établissements de crédits et auprès des entreprises cédantes sont inscrits à l'actif du bilan à leur valeur nominale. Ils font l'objet d'une correction de valeur lorsque leur valeur de réalisation est incertaine.

The exchange differences resulting from the application of these principles are included in the result for the financial year.

Intangible assets

Intangible assets represent the cost of the software licenses and the cost of the computer software.

These assets are recorded at acquisition price and amortized on a straight line basis over their estimated useful life:

- Software 5 years
- License 4 years

Investments in affiliated undertakings and participating interests

Shares in affiliated undertakings and participating interests are valued at acquisition cost. If the impairment in value is of a permanent nature, the shares in affiliated undertakings and participating interests are valued at the lower of cost or market at the balance sheet date. These value adjustments should no longer continue when the reasons for which they were made cease to apply.

Investments

Shares, bonds and other securities are recorded at their acquisition cost.

At the end of the financial year, shares and other variable-yield securities and units in unit trusts are valued at the lower of acquisition cost or market value. Value adjustments made for declines in value of shares and variable-yield securities are deducted from the acquisition cost.

Debt securities and other fixed-income securities are recorded at acquisition cost. Where the acquisition cost exceeds the amount repayable at maturity the difference is charged to the profit and loss account in installments over the period remaining until repayment. Where the acquisition cost is lower than the amounts repayable at maturity, the difference is released to income in installments over the period remaining until repayment.

Deposits with credit institutions and ceding undertakings are shown at their nominal value. Value adjustments are made where the realizable value is uncertain.

... Annexe

... Notes on the accounts

Créances

Les créances sont inscrites à l'actif à leur valeur nominale. Celle-ci fait l'objet d'une correction de valeur pour les créances dont la valeur de réalisation est incertaine.

Actifs corporels

Les actifs corporels sont évalués à leur prix d'acquisition. Les amortissements sont calculés sur la durée de vie estimée des biens.

Provision pour primes non acquises

La provision pour primes non acquises comprend le montant représentant la fraction des primes brutes qui doit être allouée à l'exercice suivant ou aux exercices ultérieurs.

Elle est calculée séparément pour chaque traité sur base des informations reçues des entreprises cédantes.

Le montant éventuel de la réassurance est inscrit séparément à l'actif.

Provision pour sinistres

La provision pour sinistres est constituée sur base de rapports et d'estimations individuelles reçus des compagnies cédantes.

A la clôture de chacun des exercices suivants, la provision est ajustée en fonction de l'expérience acquise et des informations disponibles.

Le montant éventuel de la réassurance est inscrit séparément à l'actif.

Provision pour égalisation

En conformité avec la réglementation applicable en matière de réassurance la société doit constituer une provision pour égalisation. Cette provision pour égalisation contient le cas échéant une provision d'équilibrage « crédit ». Sur base du règlement grand-ducal du 5 décembre 2007 précisant les conditions d'agrément et d'exercice des entreprises de réassurances, la dotation annuelle à cette provision est égale à la somme algébrique du résultat technique et d'une partie du résultat financier de l'entreprise jusqu'à ce que la provision atteigne un plafond déterminé par application aux primes nettes de réassurance d'un multiple fixé par le Commissariat aux Assurances pour chaque catégorie de risque.

Au cas où un exercice devrait se solder par une perte, une fraction suffisante de la provision pour égalisation doit être réintégrée au résultat pour compenser cette perte. La provision d'équilibrage « crédit » ne peut ce-

Debtors

Debtors are shown at their nominal value. Value adjustments are made where the realisable value is uncertain.

Tangible assets

Tangible assets are valued at their acquisition cost. Depreciations are calculated based on their useful life.

Provision for unearned premiums

Premiums received are allocated over the length of the reinsurance treaties on the policies to which they apply. The part of premiums received which relates to the unexpired period of treaties or policies in force is determined on a prorata basis, in the original currency, on the basis of information received from the ceding companies.

The amount relating to reinsurance, if any, is shown separately under assets.

Provision for claims

The provision for claims is established on the basis of reports and individual estimates received from the ceding companies.

At the end of each subsequent financial year, the provision is adjusted as a result of acquired experience and information available.

The amount relating to reinsurance, if any, is shown separately under assets.

Equalization provision

In accordance with the rules applicable for reinsurance companies in Luxembourg an equalisation provision must be established by the Company. This equalization provision contains the equalization reserve for credit business. Based on the grand ducal regulation of 5 December 2007 relating to the supervision of reinsurance companies, the annual allocation to this provision equals the sum of the technical results and a share of the financial result until the provision reaches a ceiling. This ceiling is determined by applying to the net reinsurance premiums a multiple fixed by the "Commissariat aux Assurances" for each type of risk.

In the event of a loss in a subsequent accounting period a share of the equalization provision must be reinte-

... Notes on the accounts

pendant être utilisée que pour compenser des pertes dans la branche « crédit ».

La partie non-utilisée de cette provision doit être réintégré au résultat au plus tard lors de la liquidation de la société.

Provisions techniques relatives à l'assurance-vie lorsque le risque de placement est supporté par le preneur d'assurances

Ce poste comprend les provisions techniques constituées pour couvrir les engagements liés à la valeur des investissements pour lesquels le preneur d'assurances supporte le risque de placement.

NOTE 3 - FUSION

Sur décision de l'assemblée générale extraordinaire du 26 juin 2008, les sociétés Secura Luxembourg S.A., en abrégé Securlux, et Assurisk S.A. ont procédé à une fusion entraînant l'absorption de Securlux par Assurisk S.A.

La fusion a résulté en l'émission de 13 actions nouvelles d'Assurisk S.A. de EUR 83.476,82 chacune soit EUR 1.085.198,66 par la transmission universelle de l'ensemble du patrimoine actif et passif de la société Securlux à Assurisk S.A. avec effet au 1er janvier 2008, et en l'enregistrement d'une prime d'émission de EUR 519.267, issue de la différence entre la valorisation de Securlux au 31 décembre 2007 et le montant de l'augmentation du capital.

Les postes techniques Securlux ont été intégrés dans les comptes d'Assurisk S.A. à leur valeur comptable au 31 décembre 2007. Le bilan comptable de Securlux au 31 décembre 2007 comprenait notamment :

- une provision pour sinistres de EUR 2.264.528 ;
- une provision pour égalisation de EUR 15.610.124.

Sur décision de l'assemblée générale extraordinaire du 8 juin 2009, les sociétés KBC International Portfolio S.A. et Assurisk S.A. ont procédé à une fusion entraînant l'absorption de KBC International Portfolio S.A. par Assurisk S.A.

La fusion a résulté en l'émission de 176 actions nouvelles d'Assurisk S.A. de EUR 83.476,82 chacune, soit EUR 14.691.920,32 par la transmission universelle de l'ensemble du patrimoine actif et passif de la société KBC International Portfolio S.A. à Assurisk S.A. avec effet au 1er janvier 2009, et en l'enregistrement d'une prime de

grated into the result of the year in order to compensate for the loss. However, the equalization reserve for credit business could be used only to offset claims related to the credit business.

The unallocated share of the equalization provision must be reintegrated to the result, at the latest when the Company is liquidated.

Technical provisions for life insurance policies where the investment risk is borne by the policyholders

These provisions are set up to cover liabilities relating to the value of investments for which the policyholder bears the investment risk.

NOTE 3 - MERGER

Based on the decision of the general shareholders meeting dated 26 June 2008, the companies Secura Luxembourg S.A., abbreviated Securlux, and Assurisk S.A. have merged, leading to the absorption of Securlux by Assurisk S.A..

The merger resulted in the issuance of 13 new shares of Assurisk S.A, valued EUR 83.476,82 each, that to say a total amount of EUR 1.085.198,66 by the transfer of all assets and liabilities of Securlux to Assurisk S.A. with effect as at 1 January 2008, and by the booking of an issuing premium of EUR 519.267 resulting from the difference between the valuation of Securlux as at 31 December 2007 and the amount of the capital increase.

The technical accounts of Securlux have been included in the accounts of Assurisk S.A. at their book values as at 31 December 2007. As at 31 December 2007 the balance sheet of Securlux included in particular :

- a claim provision of EUR 2.264.528
- an equalization provision of EUR 15.610.124

Based on the decision of the general shareholders meeting dated 8 June 2009, the companies KBC International Portfolio S.A., abbreviated KBC IP and Assurisk S.A. have merged, leading to the absorption of KBC IP by Assurisk S.A..

The merger resulted in the issuance of 176 new shares of Assurisk S.A., valued EUR 83.476,82 each, that to say a total amount of EUR 14.691.920,32 by the transfer of all assets and liabilities of KBC IP to Assurisk S.A. with effect as at 1 January 2009, and by the booking of an issuing

... Annexe

... Notes on the accounts

fusion de EUR 108.065.205,22, issue de la différence entre la valorisation de KBC International Portfolio au 31 décembre 2008 et le montant de l'augmentation du capital.

premium of EUR 108.065.205,22 resulting from the difference between the valuation of KBC IP as at 31 December 2008 and the amount of the capital increase.

NOTE 4 - ACTIFS INCORPORELS

	Logiciel informatique		Computer software
	2010	2009	
Valeurs brutes au début de l'exercice	201.293	208.093	Gross value at the beginning of the year
Acquisitions	46.627	–	Acquisitions
Déductions	(52.407)	(6.800)	Reductions
Corrections de valeur cumulées	(80.983)	(111.461)	Accumulated value adjustments
Valeur comptable nette à la fin de l'exercice	114.530	89.832	Net book value at the end of the year

NOTE 4 - INTANGIBLE ASSETS

NOTE 5 - PARTS DANS DES ENTREPRISES LIÉES

	2010	2009	
Coût d'acquisition au début de l'exercice	14.866.531	4.916.954	Acquisition cost at the beginning of the year
Solde net entrées/sorties	223.000	10.008.446	Net balance additions/disposals
Correction de valeur	(1.649.195)	(58.869)	Value adjustments
Coût d'acquisition à la clôture de l'exercice	13.440.336	14.866.53	
Valeur nette comptable	13.440.336	14.866.531	Net book value
Valeur actuelle	13.399.469	14.914.451	Current value

NOTE 5 - SHARES IN AFFILIATED UNDERTAKINGS

... Annexe

... Notes on the accounts

L'entreprise dans laquelle l'entreprise de réassurance détient au moins 20 % du capital est la suivante :

The undertaking in which the reinsurance Company holds at least 20 % of the capital is the following :

Nom Name	Siège Registered office	% de participation Percentage of participation	Capitaux propres Capital and reserve	Résultat du dernier exercice Last financial year's result	Valeur comptable au 31/12/2010 Book value at 31/12/2010
			EUR	EUR	EUR
OVZ Verzekeringen	Pays-Bas/ Netherlands	11	2.011.000	71.000	223.000
KBC Financial Indemnity Insurance	Luxembourg	100	13.168.818	3.024.430	13.209.686

NOTE 6 - BONS ET OBLIGATIONS ÉMIS PAR LES ENTREPRISES LIÉES

NOTE 6 - DEBT SECURITIES ISSUED BY AFFILIATED UNDERTAKINGS

	2010	2009	
Coût d'acquisition	-	-	Acquisition cost
Disagios cumulés	-	-	Accumulated value adjustments
Valeur nette comptable	-	-	Net book value
Valeur actuelle	-	-	Current value

Au cours de l'exercice 2010, le montant des disagios comptabilisés comme produits dans le compte de profits et pertes s'élève à EUR 0,00 (2009 : EUR 1.020). Au 31 décembre 2010, le montant des disagios non amortis s'élève à EUR 0,00 (2009 : EUR 0,00).

During the period 2010, discount recorded as income in profit and loss account, amounted to EUR 0,00 (2009: EUR 1.020). As at 31 December 2010, unamortized discount amounted to EUR 0,00 (2009: EUR 0,00).

NOTE 7 - ACTIONS ET AUTRES VALEURS MOBILIÈRES À REVENU VARIABLE

NOTE 7 - SHARES AND OTHER VARIABLE YIELD SECURITIES

	2010	2009	
Coût d'acquisition	115.684.598	117.751.770	Acquisition cost
Corrections de valeur cumulées	(26.784.905)	(26.872.570)	Aggregate value adjustments
Valeur nette comptable	88.899.693	90.879.200	Net book value
Valeur actuelle	98.416.615	97.249.504	Current value

... Annexe

... Notes on the accounts

NOTE 8 - OBLIGATIONS ET AUTRES VALEURS MOBILIÈRES À REVENU FIXE

	2010
Coût d'acquisition	547.056.819
Corrections de valeur cumulées	–
Valeur nette comptable	547.056.819
Valeur actuelle	554.532.080

Au cours de l'exercice 2010, le montant des disagios comptabilisés comme produits dans le compte de profits et pertes s'élève à EUR 1.571.880 (2009: EUR 1.604.405). Le montant des agios comptabilisés comme charges dans le compte de profits et pertes s'élève à EUR 2.969.166 (2009: EUR 1.294.625). Au 31 décembre 2010, le montant des agios non amortis s'élève à EUR 18.772.341 (2009: EUR 13.388.511) et le montant des disagios non amortis s'élève à EUR 1.865.837 (2009: EUR 2.068.173).

Pour les obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe, certaines sont comptabilisées à une valeur comptable supérieure à leur juste valeur. La valeur comptable n'a pas été ajustée car la dépréciation n'a pas été jugée durable.

	2010
Valeur comptable	153.269.930
Juste valeur	145.731.148

NOTE 9 - DÉPÔTS AUPRÈS DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT

	2010
Valeur nette comptable	110.000.000
Valeur actuelle	110.000.000

Au 31 décembre 2010, les dépôts étaient entièrement détenus auprès d'établissements de crédit liés.

NOTE 8 - DEBT SECURITIES AND OTHER FIXED INCOME SECURITIES

	2009	
442.630.652	Acquisition cost	
–	Accumulated value adjustments	
442.630.652	Net book value	
451.434.214	Current value	

During the period 2010, discount recorded as income in profit and loss account, amounted to EUR 1.571.880 (2009: EUR 1.604.405). The agios booked as cost in profit and loss amounted to EUR 2.969.166 (2009: EUR 1.294.625). As at 31 December 2010, unamortized premiums amounted to EUR 18.772.341 (2009: EUR 13.388.511) and unamortized discount amounted to EUR 1.865.837 (2009: EUR 2.068.173).

The book value of some debt securities and other fixed income securities is greater than its market value. The book values have not been depreciated, as the impairment in value was not expected to become permanent.

	2009	
82.565.200	Net book value	
80.927.210	Fair value	

NOTE 9 - DEPOSITS WITH CREDIT INSTITUTIONS

	2009	
135.000.000	Net book value	
135.000.000	Current value	

As at 31 December 2010, the deposits were entirely held by affiliated credit institutions.

NOTE 10 - DÉPÔTS AUPRÈS DES ENTREPRISES CÉDANTES

	2010
Valeur nette comptable	101.617.285
Valeur actuelle	101.617.285

Au 31 décembre 2010, les dépôts auprès de cédantes liées s'élèvent à EUR 93.701.297 (2009 : EUR 77.126.585).

NOTE 11 - CRÉANCES NÉES D'OPÉRATIONS DE RÉASSURANCE

Au 31 décembre 2010, des créances sur entreprises liées figurent pour un montant de EUR 4.982.331 (2009: EUR 5.115.686).

NOTE 12 - ACTIFS CORPORELS

	2010
Valeurs brutes au début de l'exercice	167.657
Acquisitions	96.845
Réductions	(136.623)
Corrections de valeur cumulées	(14.938)
	112.941

NOTE 13 - AVOIRS EN BANQUE ET CAISSE

Au 31 décembre 2010, les avoirs détenus par des établissements de crédit liés s'élèvent à EUR 22.958.384 (2009 : EUR 80.334.976).

NOTE 10 - DEPOSITS WITH CEDING UNDERTAKINGS

	2009	
	77.126.585	Net book value
	77.126.585	Current value

As at 31 December 2010 deposits with affiliated ceding undertakings amounted to EUR 93.701.297 (2009: EUR 77.126.585).

NOTE 11 - DEBTORS ARISING OUT OF REINSURANCE OPERATIONS

As at 31 December 2010 debtors arising out of reinsurance operations owed by affiliated undertakings amounted to EUR 4.982.331 (2009: EUR 5.115.686).

NOTE 12 - TANGIBLE ASSETS

	2009	
	192.034	Gross value at the beginning of the year
	-	Acquisitions
	(24.377)	Deductions
	(138.671)	Accumulated value adjustments
	28.986	

NOTE 13 - CASH AT BANK

As at 31 December 2010 the assets held by affiliated credit institutions amounted to EUR 22.958.384 (2009: EUR 80.334.976).

... Annexe

... Notes on the accounts

NOTE 14 - CAPITAL SOUSCRIT

L'assemblée générale extraordinaire du 8 juin 2009 a décidé d'augmenter le capital social à concurrence de EUR 14.691.920,32 pour le porter de son montant actuel de EUR 30.719.469,80 à EUR 45.411.390,12 par l'émission de 176 actions nouvelles d'une valeur nominale de EUR 83.476,82 et libération par apport de l'ensemble du patrimoine actif et passif au 31 décembre 2008 de la société KBC International Portfolio S.A. à la société.

L'assemblée générale extraordinaire du 8 décembre 2009 a décidé de supprimer la valeur nominale des actions existantes et d'augmenter le capital social à concurrence de EUR 250.000.000 pour porter son montant de EUR 45.411.390,12 à EUR 295.411.390,12 sans émission d'actions nouvelles mais par l'augmentation du pair comptable des actions existantes.

Au 31 décembre 2010, le capital social s'élève à EUR 295.411.390,12 représenté par 544 actions sans désignation de valeur nominale.

NOTE 15 - RÉSERVE LÉGALE

Le bénéfice annuel des sociétés luxembourgeoises doit faire l'objet d'un prélèvement de 5 % à affecter à la réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire dès que la réserve a atteint 10 % du capital. La réserve légale ne peut être distribuée sous forme de dividendes ou quelque autre forme que ce soit pendant la durée de la société. L'affectation à la réserve légale est effectuée après approbation des comptes par les actionnaires lors de l'assemblée générale.

NOTE 16 - DETTES NÉES D'OPÉRATIONS DE RÉASSURANCE

Au 31 décembre 2010, des dettes envers des entreprises liées figurent pour un montant de EUR 9 (2009 : EUR 224.019).

NOTE 14 - SUBSCRIBED CAPITAL

The Extraordinary General Meeting of Shareholders dated 8 June 2009 decided to increase the share capital by an amount of EUR 14.691.920,32 in order to bring it to EUR 45.411.390,12 by issuing 176 new shares with a nominal value of EUR 83,786,92 each and by the transfer of all assets and liabilities of KBC International Portfolio S.A. to the Company.

The Extraordinary General Meeting of Shareholders dated 8 December 2009 decided to suppress the nominal value of the shares, and to increase the share capital by an amount of EUR 250.000.000 in order to bring it to EUR 295.411.390,12 without issuance of new shares but with the rise of the book value of the existing shares.

As at 31 December 2010, the subscribed share capital amounts to EUR 295.411.390,12 represented by 544 shares without nominal value.

NOTE 15 - LEGAL RESERVE

5 % of the annual profit of companies incorporated under Luxembourg law must be allocated to the legal reserve. That allocation ceases to be necessary when the legal reserve reaches 10 % of the share capital. The legal reserve cannot be distributed as dividends or in any other form of payment to the shareholders during the life of the company. Allocation to the legal reserve is decided by the shareholders during their annual general meeting approving the annual accounts.

NOTE 16 - CREDITORS ARISING OUT OF REINSURANCE OPERATIONS

As at 31 December 2010, creditors arising out of reinsurance operations owed to affiliated undertakings amounted to EUR 9 (2009 : EUR 224.019).

... Notes on the accounts

NOTE 17 - PRIMES BRUTES ÉMISES DU COMPTE TECHNIQUE ASSURANCE NON-VIE

Les primes brutes peuvent être ventilées comme suit :

	2010
Branches VIE	–
Branches NON VIE	49.780.636
	49.780.636

Le montant négatif en 2009 s'explique par une surestimation de prime émise sur un contrat d'un exercice antérieur.

NOTE 18 - PRODUITS DES PLACEMENTS ALLOUÉS TRANSFÉRÉS AU COMPTE TECHNIQUE DE L'ASSURANCE NON VIE

Conformément à l'article 55-3 de la loi du 8 décembre 1994, l'intégralité des produits des placements, nets des charges correspondantes, est transférée au compte technique de l'assurance non-vie.

NOTE 19 - PRODUITS DES AUTRES PLACEMENTS

Les produits des autres placements peuvent être ventilés comme suit :

	2010
Produits d'obligations émises par des sociétés du groupe	–
Produits provenant des dépôts et comptes courants auprès d'établissements de crédit liés	554.309
Produits provenant d'autres placements	24.440.726
	24.995.035

NOTE 17 - GROSS PREMIUMS WRITTEN

Gross premiums are analysed as follows:

	2010	2009	
	–	(173.413)	Life insurance
	49.780.636	45.965.582	Non-life insurance
	49.780.636	45.792.169	

The negative amount in 2009 is explained by an over-estimation of a premium during a previous exercise.

NOTE 18 - ALLOCATED INVESTMENT RETURN TRANSFERRED TO THE TECHNICAL-NON-LIFE INSURANCE BUSINESS

In accordance with article 55-3 of the Luxembourg law of 8 December 1994 all income from investment activity, net of related expenses is transferred from the non-technical account to the technical account for non-life insurance business.

NOTE 19 - INCOME FROM OTHER INVESTMENTS

Incomes from other investments are distributed as follows:

	2010	2009	
	–	48.087	Income from debt securities issued by affiliated undertakings
	554.309	475.476	Income from deposits and current accounts held by affiliated credit institutions
	24.440.726	18.526.592	Income from other investments
	24.995.035	19.050.155	

... Annexe

... Notes on the accounts

NOTE 20 - FRAIS DE PERSONNEL

La société a occupé au 31 décembre 2010 10,23 (en équivalent temps plein) personnes (2009 : 9,1 personnes).

Les frais de personnel relatif à l'exercice se décomposent comme suit :

	2010	2009	
Salaires et traitements	686.239	668.149	Salaries
Charges sociales	103.648	79.786	Social security costs
Dont pensions	48.776	48.525	of which : pensions

Le conseil d'administration a décidé le 22 décembre 2003 d'introduire un « Stock Appreciation Rights-Plan » pour les employés d'Assurisk.

Assurisk doit couvrir ce plan à 100 % par l'achat d'actions KBC Groupe S.A. Pendant la durée du plan, ces actions ne pourront être cédées que pour satisfaire les obligations du plan. Les «stock appreciation rights» consentis en 2003 correspondent à 300 actions KBC Groupe S.A.

NOTE 21 - CHARGES D'HONORAIRES DU CABINET D'AUDIT

Catégorie d'honoraires relatifs à l'exercice :

	2010	2009	
Contrôle légal des états financiers	28.750	26.010	Legal audit of the financial statements

NOTE 20 - PERSONNEL COSTS

As at 31 December 2010, the company employed 10,23 persons (full time equivalent) (2009 : 9,1 persons).

Employee charges for the year consist of:

	2010	2009	
Salaries	686.239	668.149	Salaries
Social security costs	103.648	79.786	Social security costs
of which : pensions	48.776	48.525	of which : pensions

The board of directors decided 22 December 2003, to enter into a «Stock Appreciation Rights-Plan» for Assurisk employees.

Assurisk must cover this plan at 100 % by purchasing KBC Groupe S.A. shares. During the plan, these shares can only be handed over to satisfy the obligations of the plan. The options granted in 2003 account for 700 shares KBC Groupe S.A.

NOTE 21 - FEES CHARGED BY THE AUDIT FIRM

Category of fees related to the year of account:

	2010	2009	
Legal audit of the financial statements	28.750	26.010	Legal audit of the financial statements

KBC Group Re S.A.

Immeuble Centre Europe

5 Place de la Gare

L-1616 Luxembourg

Tel. 352 29 99 92 1

Fax 352 29 96 18

contact@kbcgroupe.lu



Société du groupe KBC

