

# KBC Group Re

Annual Report 2014



# Table des matières

## Table of contents

Fiche d'identité ..... 2	Company profile ..... 2
Message du Président ..... 3	Message from the Chairman ..... 3
Comités de gouvernance ..... 4	Governance – Committees ..... 4
Rapport du Conseil d'Administration ..... 6	Report of the Board of Directors ..... 6
Rapport du réviseur d'entreprises ..... 10	Independent Auditor's Report ..... 12
<hr/>	
Bilan au 31 décembre 2014 ..... 14	Balance sheet as at December 31, 2014 ..... 14
Actif ..... 14	Assets ..... 14
Passif ..... 15	Liabilities ..... 15
<hr/>	
Compte de profits et pertes au 31 décembre 2014 ..... 16	Profit and loss account as at December 31, 2014 ..... 16
<hr/>	
Annexe ..... 18	Notes on the accounts ..... 18

# Fiche d'identité

## Company Profile

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-' perspective stable par Fitch  
(attribué le 19 mai 2015)

'A-' perspective négative par Standard & Poor's  
(attribué le 10 mars 2014)

### Conseil d'administration

Président : Hans Verstraete

Membres : Johan Daemen  
Marc Euben  
Ivo Bauwens

### Gestion journalière

Ivo Bauwens

### Auditeur externe

ERNST&YOUNG  
7, Parc d'Activité Syrdall  
L – 5365 Munsbach

Incorporated on 20 March 1989  
Share capital: 295 411 390.12 EUR  
Address: 5 Place de la Gare – L-1616 Luxembourg  
Tel: 00 352 29 99 92 1 – Fax: 00 352 29 96 18 –  
E-mail: contact@kbcgroupe.lu

### Shareholder

Wholly owned by KBC Insurance NV\*

### IFS rating

'A-' stable outlook from Fitch  
(assigned on 19 May 2015)

'A-' negative outlook from Standard & Poor's  
(assigned on 10 March 2014)

### Board of Directors

Chairman: Hans Verstraete

Members: Johan Daemen  
Marc Euben  
Ivo Bauwens

### Day-to-day management

Ivo Bauwens

### External auditors

ERNST&YOUNG  
7, Parc d'Activité Syrdall  
L – 5365 Munsbach

\* filiale à 100% de KBC Group N.V.

\* Wholly owned subsidiary of KBC Group NV

# Message du Président

## Message from the Chairman

Malgré des perspectives optimistes, l'année dernière, avec ses hauts et ses bas et sa fin morose, fut une année difficile pour l'Europe. En 2015, la stimulation de la croissance de l'économie de la zone euro est de mise. Reste toutefois à voir si la délicate combinaison d'un assouplissement monétaire avec le plan d'investissement européen et les réformes souhaitées sortira pleinement les effets voulus, d'autant qu'un changement soudain de la situation politique n'est jamais exclu. Je salue d'ailleurs de mon soutien tous ceux qui s'efforcent en permanence de relancer nos économies.

Les résultats de KBC Group Re pour l'exercice écoulé sont excellents. Les provisions techniques pour les risques CDO ont disparu et il n'y a eu aucun sinistre. Le renforcement de notre provision pour égalisation nous permettra de rembourser à notre actionnaire les moyens mis à notre disposition dans le passé pour pallier à l'incertitude de valorisation des risques de réassurance des CDO.

La fin de cette activité nous invite à accroître la visibilité de notre stratégie : centraliser les risques du groupe chez KBC Group Re, tout en respectant les besoins locaux et les spécificités justifiées est LA voie pour arriver à une rétention optimale et sophistiquée, qui conduira à son tour à des économies pour l'ensemble du groupe, de par une meilleure utilisation de son capital et une gestion de risque exemplaire.

Dans ce cadre, nous comptons sur l'approfondissement continu de la culture de notre groupe : 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. Cela va de pair avec notre volonté de veiller à la qualité de notre service, de développer en permanence notre expertise et d'accroître notre performance opérationnelle.

Comme tout assureur ou réassureur, nous appliquerons Solvabilité 2 - c'est l'occasion de démontrer notre professionnalisme. Je souhaite saisir l'occasion pour remercier nos rétrocessionnaires 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'emploient chaque jour à trouver les bonnes réponses.

Hans Verstraete, *Président*



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 task to find the right solutions for each situation.

Hans Verstraete, *Chairman*

In spite of optimistic prospects, last year, with its ups and downs and its moribund close, was a difficult one for Europe. In 2015, the watchword is to stimulate growth in the euro-area economy. Nonetheless, it remains to be seen whether the delicate combination of monetary easing and the European investment plan and the wished-for reforms will have the full effect that is hoped for, especially given that a sudden change in the political situation can never be ruled out. That said, I do offer my support to all those who are constantly endeavouring to get our economies moving again.

KBC Group Re's results for the past financial period are excellent. The technical provisions for CDO risks have disappeared and there has been no claim. Reinforcement of our equalization reserve will enable us to repay our shareholder the resources made available to us in the past to cater for the uncertainty surrounding the valuation of the CDO reinsurance risks.

The end of this activity is an invitation for us to increase the visibility of our strategy: centralising the group's risks within KBC Group Re while respecting local needs and justified peculiarities is THE means to achieve optimum, sophisticated retention, which will in turn lead to savings for the entire group as a result of better deployment of its capital and exemplary risk management.

In this framework, we count on a continual deepening of our group culture: systematically sharing the same vision, the same identity and the same opinions, so that all parties are able to appreciate the advantages of working together. That goes hand in hand with our drive to ensure the quality of our service, in order to continuously develop our expertise and grow our operational performance.

As any insurer or reinsurer, we will be applying Solvency II – a chance for us to show our professionalism.

# Comités de gouvernance

## Governance – Committees

### Conseil d'administration de KBC Group Re

Hans Verstraete : Président du Conseil d'administration  
Johan Daemen : Membre du Conseil d'administration  
Marc Euben : Membre du Conseil d'administration  
Ivo Bauwens : Membre exécutif du Conseil d'administration – Chief Executive Officer  
**Secrétaire du Conseil d'administration** : Sabrina Gockel

### Comité d'investissement

Le Comité d'investissement est un sous-comité du Conseil d'administration. Il aide le Conseil d'administration à assumer sa responsabilité de surveillance des activités d'investissement de KBC Group Re. Ce comité est composé de quatre membres :

- Le CEO de KBC Group Re, qui est aussi le président du comité
- Un gestionnaire de portefeuille expérimenté de KBC Asset Management Luxembourg
- Un représentant de la fonction ALM locale de KBC Group Re
- Un représentant d'ALM Assurance au niveau du Groupe

### Comité Chefs d'équipe

Le Comité Chefs d'équipe (*Team Leader Committee/TLC*) permet au CEO et aux chefs d'équipe qui le composent de se consulter, de coordonner leurs actions respectives et d'échanger des informations.

Ce comité joue également au niveau local le rôle de Comité de gestion de la fonction risque (*Local Risk Function Management Committee/LRFMC*) et de Comité de continuité des activités et de crise (*Local Business Continuity and Crisis Committee/LBCCC*).

### Comité Produits nouveaux et actifs (*New and Active Product Committee/NAPC*) – NAPP

Le Processus Produits nouveaux et actifs (*New and Active Product Process – NAPP*) englobe la création des nouveaux produits, les modifications des produits existants (y compris la cessation) et l'examen critique des produits existants. Le NAPP est promu et son autorité reconnue par le Comité de gestion de la Division Belgique. Les NAPP appliqués respectivement à KBC Group Re et à KBC FII sont chapeautés par le même comité.

### Comité Audit, Risques et Compliance – CARC

Le Comité Audit, Risques et Compliance vérifie l'intégrité, l'efficacité et l'efficience des mesures de contrôle interne, des règles de conformité et des systèmes de gestion des risques en place. Sa mission est exercée par le Conseil d'administration. Les personnes suivantes – ou leurs représentants – sont les invités permanents des séances : le CEO de la société, l'auditeur interne, le Chief Risk Officer (CRO) et le Compliance Officer.

### Board of Directors of KBC Group Re

Hans Verstraete: President of the board  
Johan Daemen: Member of the board  
Marc Euben: Member of the board  
Ivo Bauwens: Executive Member of the board – Chief Executive Officer  
**Secretary of the Board** : Sabrina Gockel

### Investment Committee

The Investment Committee is a sub-committee of the Board of Directors. The Investment Committee assists the Board of Directors in fulfilling its oversight responsibility for the investment activity of KBC Group Re. This Committee is composed of four members:

- The CEO of KBC Group Re, who is also the chairman of the Committee
- An experienced portfolio manager of KBC Asset Management Luxembourg.
- A representative of the local ALM function of KBC Group Re
- A representative of Group ALM Insurance

### Team Leader Committee

The TLC is a consultative body composed of the CEO and the team leaders, in which the members consult each other, coordinate their respective actions and exchange information.

The TLC also takes up the role of Local Risk Function Management Committee (LRFMC) and of Local Business Continuity and Crisis Committee (LBCCC).

### New and Active Product Committee (NAPC) – NAPP

The New and Active Product Process covers the creation of all new products, the change of all existing products (incl. discontinuation) as well as the review of all existing products. The NAPP is promoted by and its authority has been approved by the Management Committee BU Belgium. The NAPP for KBC Group Re and the NAPP for KBC FII are covered by the same committee.

### Audit, Risk and Compliance Committee - ARCC

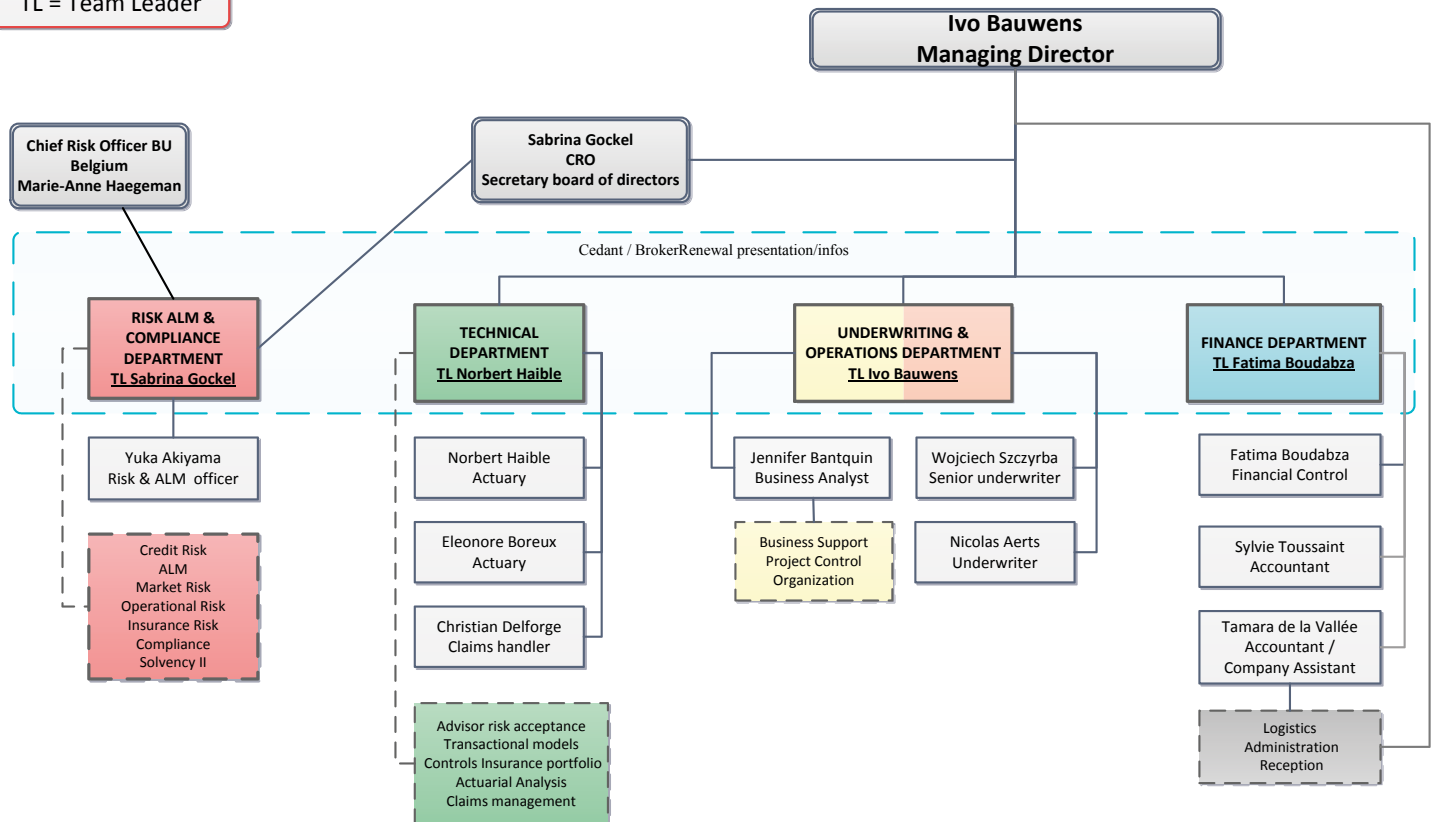
The role of the Audit, Risk and Compliance Committee - i.e. the integrity, the efficiency and the effectiveness of the internal control measures, the compliance rules and the risk management systems in place - is exercised by the Board of Directors. Following persons, or their representative, participate as permanent guests in all meetings: the CEO of the company, the Internal Auditor, the Chief Risk Officer (CRO), the Compliance Officer.

# Comités de gouvernance

## Governance – Committees



TL = Team Leader



# 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 2014 au 31 décembre 2014

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 2014.

Le résultat de la société présente un bénéfice de EUR 6.698.500 après dotation à la provision d'égalisation.

La disparition des « Autres provision techniques » est due au démantèlement de tous les CDO restants contre 112.726,267 EUR au 31 décembre 2013.

Le total du bilan est de EUR 922,19 millions, contre EUR 932,42 millions en 2013.

#### 2. Compte technique non vie

Les primes émises brutes s'élèvent à EUR 23,85 millions contre EUR 28,80 millions réalisées en 2014. Les primes acquises nettes de rétrocession atteignent EUR 18,47 millions (EUR 23,24 millions en 2014).

Le ratio 'Frais d'acquisition nets / Primes émises nettes' est en hausse, à savoir 10,00% au 31/12/2014 contre 3,70% au 31/12/2013.

Le ratio 'Frais d'administration / Primes nettes acquises nette de rétrocession est de 11,75% au 31/12/2014 contre 10,64% au 31/12/2013.

### REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS TO THE SHAREHOLDERS

For the period starting 1 January to 31 December 2014

Ladies and Gentlemen,

1. We are pleased 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 2014 for your approval.

Our company recorded a profit of 6.698.500 EUR after offsetting through the equalization reserve.

Due to the dismantling of all remaining CDO's (112.726.267 EUR as at 31 December 2013) the entry other technical provisions was removed.

Balance sheet total amounted to 922,19 million EUR in 2014, compared with 932,42 million EUR in 2013.

#### 2. Non-life technical account

Gross written premiums amounted to 23.85 million EUR compared to 28.80 million EUR recorded in 2014. Earned premiums net of retrocession reached 18.47 million EUR (23,24 million EUR in 2013).

On 31st December 2014 the ratio of 'acquisition expenses to earned premiums, net of reinsurance' increased to 10% (compared to 3.70% a year earlier).

The ratio of administration expenses to earned premiums, net of reinsurance reached 11.75%, compared to 10.64% in 2013.

# Rapport du Conseil d'Administration

## Report of the Board of Directors

### 3. Compte non technique

Au niveau financier, l'année s'est soldée par un montant positif d'EUR 24,92 millions contre EUR 33,29 millions en 2013.

4. Au 31 décembre 2014, la société bénéficie d'un rating 'A-', perspectives stables, auprès de Fitch et 'A-', perspectives négatives, auprès de S&P. La stratégie, avec le soutien de KBC Group, vise une notation dans la zone 'A'.

### 5. 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 les risques sur actions. Ils sont limités par une politique ALM en adéquation avec les activités de réassurance de la société.

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.

### 3. Non-technical account

Financially, the year ended with a positive 24.92 million EUR amount compared to 33.29 million EUR in 2013.

4. At year-end 2014 the company had a rating of 'A-' 'outlook stable' from Fitch and "A-' 'outlook negative' from Standard & Poor's. Our strategy, with support from KBC group, aims at an 'A' rating.

### 5. Risks and uncertainties facing the company

The company is primarily exposed to underwriting, market, counterparty and operational risks. We have established an adequate governance structure with regard to company size and to the complexity of its business in order to identify, measure and report these risks.

The underwriting risks comprise pricing, reserve and disaster risks. The risks are limited through the implementation and control of exposure limits and through use of an adapted retrocession programme. The technical reserves are valued on the basis of information provided by the ceding companies, reworked by the claims 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 the company's reinsurance activities.

Counterparty risks include credit risks in the company's bond 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 pursued.



# Rapport du Conseil d'Administration

## Report of the Board of Directors

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

6. Aucun événement, ni autre décision ne sont intervenus depuis la clôture de l'exercice 2014 dont l'importance serait de nature à avoir une influence sur la poursuite de l'activité de la société.
7. Nous prévoyons pour 2015 une implémentation continuée de la stratégie de la société 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.
8. Les activités en matière de recherche et développement telles que visées par la loi ne sont pas applicables pour la société.
9. La société n'a pas de succursale.
10. Conformément à la politique d'investissement, la société n'a pas eu recours à des produits dérivés.
11. La société n'a pas acquis et ne détient pas d'action propre.
12. La société est incluse dans les comptes consolidés établis par KBC Group.
13. Le conseil d'administration vous propose :

- d'approuver les comptes annuels tels que présentés ci-joint
- d'affecter le résultat de la façon suivante :

Dividendes à distribuer	6.698,500
-------------------------	-----------

- de donner décharge aux administrateurs pour l'exécution de leur mandat au cours de la période du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2014,
- 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

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

6. No events or other decisions which could influence the continuation of the company's business have occurred since the closure of financial year 2014.
7. In 2015 we expect continued implementation of the updated company strategy, based on a systematic strengthening of the internal reinsurance role of the group and the potential exclusive partnership for any group deal with an external insurer or reinsurer.
8. Activities in research and development, as provided for by law, are not applicable to the company.
9. The company has no branch offices.
10. In accordance with its investment policy, the company did not use derivative products.
11. The company did not purchase and does not detain any of its own shares.
12. The company is included in the consolidated accounts drawn up by the KBC group.
13. The Board of Directors proposes that:

- the statutory annual accounts, as presented here, be approved;
- the result be allocated as follows :

Dividend to pay	6.698,500
-----------------	-----------

- discharge be granted to the directors for the exercise of their mandate during the period between 1 January 2014 and 31 December 2014;
- 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, it is proposed that the

# Rapport du Conseil d'Administration

## Report of the Board of Directors

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 13 mars 2015

Le Conseil d'Administration

Hans VERSTRAETE, *Président*  
Ivo BAUWENS, *Administrateur délégué*  
Marc EUBEN, *Administrateur*  
Johan DAEMEN, *Administrateur*

mandate of Ernst & Young be renewed as the company auditor for another year.

Luxembourg, 13 March 2015

The Board of Directors

Hans VERSTRAETE, *Chairman*  
Ivo BAUWENS, *Director*  
Marc EUBEN, *Director*  
Johan DAEMEN, *Director*

## Rapport du réviseur d'entreprises agréé

Aux actionnaires de  
KBC Group Re S.A.  
Société Anonyme  
Luxembourg

### Rapport sur les comptes annuels

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale des actionnaires du 12 mai 2014, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de KBC Group Re, comprenant le bilan au 31 décembre 2014 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 KBC Group Re au 31 décembre 2014, 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

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Jean-Michel Pacaud', written over a faint, stylized graphic element.

Jean-Michel PACAUD

## Independent auditor's report

To the Shareholders of  
KBC Group Re S.A.  
Société Anonyme  
Luxembourg

### Rapport sur les comptes annuels

Following our appointment by the General Meeting of the Shareholders dated 12 May 2014, we have audited the accompanying annual accounts of KBC Group Re S.A., which comprise the balance sheet as at 31 December 2014 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 KBC Group Re S.A. as of 31 December 2014, 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

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Jean-Michel Pacaud', written over a faint grid background.

Jean-Michel PACAUD

Luxembourg, 17 April 2015

# Bilan au 31 décembre 2014 (exprimé en euros)

## Balance sheet as at December 31, 2014 (expressed in Euro)

<b>ACTIF</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>ASSETS</b>
Capital souscrit non versé	3.718.403	3.718.403	Subscribed capital unpaid
Actifs incorporels (Note 3)	116.817	152.821	Intangible assets (Note 3)
Placements			Investments
Placements dans des entreprises liées et participations			Investments in affiliated undertakings and participating interests
Parts dans des entreprises liées (Note 4)	14.915.249	15.202.987	Shares in affiliated undertakings (Note 4)
Bons et obligations émis par les entreprises liées (Note 6)	39.942.104	44.927.402	Debt securities issued by affiliated undertakings (Note 6)
	54.857.353	60.130.389	
Autres placements financiers			Other financial investments
Actions et autres valeurs mobilières à revenu variable (Note 5)	78.534.984	82.758.558	Shares and other variable-yield securities (Note 5)
Obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe (Note 6)	733.218.056	708.716.762	Debt securities and other fixed-income securities (Note 6)
	811.753.040	791.475.320	
Dépôts auprès des entreprises cédantes (Note 7)	10.307.121	11.535.800	Deposits with ceding undertakings (Note 7)
	876.917.514	863.141.509	
Part des réassureurs dans les provisions techniques			Reinsurer's share of technical provisions
Provision pour sinistres	9.604.279	32.386.258	Claims outstanding
Créances			Debtors
Créances nées d'opérations de réassurance (Note 8)	3.497.536	15.790.808	Debtors arising out of reinsurance operations (Note 8)
Autres créances	1.631.870	465.279	Other debtors
	5.129.406	16.256.087	
Autres éléments d'actif			Other assets
Actifs corporels (Note 9)	188.465	144.949	Tangible assets (Note 9)
Avoirs en banque et caisse	12.798.669	3.069.445	Cash at bank
	12.987.134	3.214.394	
Comptes de régularisation			Prepayments and accrued income
Intérêts acquis non échus	13.582.566	13.546.504	Accrued interest
Autres comptes de régularisation	136.712	7.915	Other prepayments and accrued income
	13.719.278	13.554.419	
	922.192.831	932.423.891	

**Bilan au 31 décembre 2014** (exprimé en euros)

**Balance sheet as at December 31, 2014** (expressed in Euro)

	<b>229.632</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>LIABILITIES</b>
<b>Capitaux propres (Note 10)</b>				<b>Capital and reserves (Note 10)</b>
Capital souscrit (Note 11)		295.411.390	295.411.390	Subscribed capital (Note 11)
Primes d'émission		111.072.417	111.072.417	Share premium account
Réserve légale (Note 12)		1.123.956	1.123.956	Legal reserve (Note 12)
Autres réserves		219.324	219.324	Other reserves
Résultat de l'exercice		6.698.500	17.184.647	Profit for the financial year
		<b>414.525.587</b>	<b>425.011.734</b>	
<b>Provisions techniques</b>				<b>Technical provisions</b>
Provision pour primes non acquises		33.781	70.860	Provision for unearned premiums
Provision pour sinistres		69.949.871	93.842.259	Claims outstanding
Provision pour égalisation		430.384.569	295.280.269	Equalization provision
Autres provisions techniques		-	112.726.267	Other technical provisions
		<b>500.368.221</b>	<b>501.919.655</b>	
<b>Provisions pour autres risques et charges</b>				<b>Provisions for other risks and charges</b>
Provision pour impôts (Note 18)		6.891.659	5.195.434	Provisions for taxation (Note 18)
<b>Dettes</b>				<b>Creditors</b>
Dettes nées d'opération de réassurance (Note 13)		111.786	7.623	Creditors arising out of reinsurance operations (Note 13)
Autres dettes dont dettes fiscales et dettes au titre de la sécurité sociale		109.776	59.813	Other creditors, including tax and social security
		<b>221.562</b>	<b>67.436</b>	
<b>Comptes de régularisation</b>		<b>185.802</b>	<b>229.632</b>	<b>Accruals and deferred income</b>
		<b>922.192.831</b>	<b>932.423.891</b>	

*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 2013 (exprimé en euros)

## Profit and Loss account

Year ended December 31, 2013 (expressed in Euro)

	2014	2013	
<b>Compte technique de l'assurance non vie</b>			<b>Technical account - Non-life-insurance business</b>
<b>Primes acquises, nettes de réassurance</b>			<b>Earned premiums, net of reinsurance</b>
Primes brutes émises (Note 14)	23.850.319	28.804.704	Gross premiums written (Note 14)
Primes cédées aux réassureurs	(5.413.746)	(5.602.830)	Outward reinsurance premiums
Variation du montant brut de la provision pour primes non acquises	37.079	37.869	Change in the gross provision for unearned premiums
	18.473.652	23.239.743	
Produits des placements alloués transférés du compte non technique (Note 15)	15.057.590	14.187.631	Allocated investment return transferred from the non-technical account (Note 15)
Autres produits techniques, nets de réassurance	136.944	334.403	Other technical income, net of reinsurance
<b>Charge des sinistres, nette de réassurance</b>			<b>Claims incurred, net of reinsurance</b>
<b>Montants payés</b>			<b>Claims paid</b>
Montants bruts	(5.675.794)	(7.136.011)	Gross amount
Part des réassureurs	(2.653.367)	(196.983)	Reinsurers' share
Variation de la provision pour sinistres			Change in the provision for claims
Montant brut	23.892.388	(2.634.514)	Gross amount
Part des réassureurs	(22.781.979)	2.308.838	Reinsurers' share
	(7.218.752)	(7.658.670)	
Variation des autres provisions techniques, nette de réassurance	112.726.267	163.447.783	Changes in the other technical provisions, net of reinsurance
<b>Frais d'exploitation nets</b>			<b>Net operating expenses</b>
Frais d'acquisition	(1.857.058)	(852.180)	Acquisition costs
Frais d'administration (Note 17)	(2.169.792)	(2.472.782)	Administrative expenses (Note 17)
Commissions reçues des réassureurs et participations aux bénéfices	13.008	(5.355)	Reinsurance commissions and profit participation
	(4.013.842)	(3.330.317)	
Autres charges techniques, nettes de réassurance	(57.559)	(370.828)	Other technical charges, net of reinsurance
Variation de la provision pour égalisation	(135.104.300)	(189.849.745)	Change in the equalization provision
<b>Résultat du compte technique de l'assurance non vie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Balance on the technical account for non-life-insurance</b>

# Compte de profits et pertes

Exercice clôturé au 31 décembre 2013 (exprimé en euros)

## Profit and Loss account

Year ended December 31, 2013 (expressed in Euro)

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	
<b>Compte non technique</b>			<b>Non-technical account</b>
Résultat du compte technique de l'assurance non vie	–	–	Balance on the technical account for non-life-insurance business
Produits des placements			Investment income
Produits des participations	120	405	Income from participating interests
Produits des autres placements (Note 16)	26.901.467	25.378.980	Income from other investments (Note 16)
Reprises de corrections de valeur sur placements	2.162.528	6.863.329	Value re-adjustments on investments
Profits provenant de la réalisation de placements	9.715.347	7.893.717	Gains on the realization of investments
	38.779.462	40.136.431	
Charges des placements			Investment charges
Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêts	(6.400.296)	(5.519.919)	Investment management charges, including interests
Corrections de valeur sur placements	(5.102.512)	(1.011.340)	Value adjustments on investments
Pertes provenant de la réalisation des placements	(2.352.980)	(311.506)	Losses on the realization of investments
	(13.855.788)	(6.842.765)	
Produits des placements alloués transférés au compte technique de l'assurance non vie (Note 15)	(15.057.590)	(14.187.631)	Allocated investment return transferred to the non-life-insurance technical account (Note 15)
Autres produits	154.546	74.348	Other income
Autres charges y compris les corrections de valeur	(132.104)	(108.073)	Other charges, including value adjustments
Impôts sur les résultats provenant des activités ordinaires	(5.090)	(3.210)	Tax on ordinary activities profit
<b>Résultat provenant des activités ordinaires après impôts</b>	<b>9.883.436</b>	<b>19.069.100</b>	<b>Profit or loss on ordinary activities after tax</b>
Produits exceptionnels	–	1.923	Extraordinary income
Résultat exceptionnel	–	1.923	Extraordinary result
Résultat exceptionnel après impôts	–	1.923	Extraordinary result after tax
Autres impôts ne figurant pas sous les postes qui précèdent (Note 18)	(3.184.936)	(1.886.376)	Other taxes not shown under the preceding items (Note 18)
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>6.698.500</b>	<b>17.184.647</b>	<b>Profit or loss for the financial year</b>

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

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

Le 24 mars 2011, l'Assemblée Générale décide de modifier la dénomination sociale de la société ASSURISK en KBC Group Re SA.

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).

#### Conversion des devises

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

### NOTE 1 - GENERAL

KBC Group Re S.A. (formerly 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.

On 24 March 2011, the General Assembly decides to change the name of the company Assurisk in KBC Group SA Re.

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

The annual accounts of KBC Group Re S.A. 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).

#### Foreign currency translation

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

## ... Annexe

## ... Notes on the accounts

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.

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.

**Bons et obligations émis par les entreprises liées et 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.

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.

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

**Intangible assets**

Intangible assets which are composed of software licenses and computer software are valued at acquisition cost.

These assets are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful lives as follows:

- Software	5 years
- License	4 years

**Investments in affiliated undertakings and participating interests**

Investments in affiliated undertakings and participating interests are valued at acquisition cost. Where the impairment is expected to be permanent in nature, the investments in affiliated undertakings and participating interests are subjected to value adjustments in order to show 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.

**Debt securities issued by affiliated undertakings and other financial 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 other variable-yield securities are deducted from the acquisition cost.

## ... Notes on the accounts

Les obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe sont enregistrées à leur coût d'acquisition qui comprend les frais accessoires. 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.

En cas de dépréciation dont les administrateurs estiment qu'elle revêt un caractère durable, ces placements font l'objet de corrections de valeur 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.

### **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.

### **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.

Debt securities and other fixed-income securities are recorded at acquisition cost plus transaction costs. 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.

Where the directors expect impairment in value to be permanent in nature, these investments are subjected to value adjustments in order to be valued at the lower price at the balance sheet date. These value adjustments are not carried when these reasons for which they were made cease to apply.

### **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 lives.

### **Provision for unearned premiums**

The provision for unearned premiums shall comprise the amount representing that part of gross premiums written which is to be allocated to the following financial year or subsequent financial years.

It shall be computed separately for each insurance contract based on the information received from the cedent companies.

### **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.

## ... Annexe

### ... Notes on the accounts

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

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

#### NOTE 3 - ACTIFS INCORPORELS

	Logiciel informatique		Computer software
	2014	2013	
Valeurs brutes au début de l'exercice	152.821	85.189	Gross value at the beginning of the year
Acquisitions	3.824	122.453	Acquisitions
Déductions	–	–	Reductions
Corrections de valeur cumulées	(39.828)	(54.821)	Accumulated value adjustments
<b>Valeur comptable nette à la fin de l'exercice</b>	<b>116.817</b>	<b>152.821</b>	<b>Net book value at the end of the year</b>

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 equalization 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 reintegrated 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.

#### NOTE 3 - INTANGIBLE ASSETS

**NOTE 4 - PARTS DANS DES ENTREPRISES LIÉES**

**NOTE 4 - SHARES IN AFFILIATED UNDERTAKINGS**

	2014	2013	
Coût d'acquisition au début de l'exercice	14.915.249	14.926.199	Acquisition cost at the beginning of the year
Solde net entrées/sorties	–	(10.950)	Net balance additions/disposals
Coût d'acquisition à la clôture de l'exercice	14.915.249	14.915.249	Acquisition cost at the end of the year
Correction de valeur au début de l'exercice	287.738	(1.492.955)	Value adjustments at the beginning of the year
Reprise de correction de valeur de l'exercice	(287.738)	1.492.955	Recovery value adjustment for the year
Réévaluation de l'exercice	–	287.738	Value adjustments of the year
Corrections de valeur cumulées à la clôture de l'exercice	–	287.738	Value adjustments at the end of the year
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>14.915.249</b>	<b>15.202.987</b>	<b>Net book value</b>
<b>Valeur actuelle</b>	<b>16.938.648</b>	<b>15.202.987</b>	<b>Current value</b>

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 one:

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 31/12/2014 Book value at 31/12/2014
			EUR	EUR	EUR
KBC Financial Indemnity Insurance	Luxembourg	100 %	17.088.219	1.745.770	14.857.417

\* y inclus le résultat de l'exercice sur la base des comptes audités au 31 décembre 2014

\* including the result 31/12/2014

**NOTE 5 - ACTIONS ET AUTRES VALEURS MOBILIÈRES À REVENU VARIABLE**

**NOTE 5 - SHARES AND OTHER VARIABLE YIELD SECURITIES**

	2014	2013	
Coût d'acquisition	85.341.018	86.910.939	Acquisition cost
Corrections de valeur cumulées	(6.806.034)	(4.152.381)	Aggregate value adjustments
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>78.534.984</b>	<b>82.758.558</b>	<b>Net book value</b>
<b>Valeur actuelle</b>	<b>86.260.991</b>	<b>93.833.500</b>	<b>Current value</b>

... Annexe

... Notes on the accounts

**NOTE 6 - OBLIGATIONS ET AUTRES VALEURS MOBILIÈRES À REVENU FIXE**

**NOTE 6 - DEBT SECURITIES AND OTHER FIXED INCOME SECURITIES**

	2014	2013	
Coût d'acquisition	768.284.162	748.545.069	Acquisition cost
Amortissements cumulés des disagios	4.875.998	5.099.095	Accumulated value adjustments
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>773.160.160</b>	<b>753.644.164</b>	<b>Net book value</b>
<b>Valeur actuelle</b>	<b>822.439.520</b>	<b>780.281.149</b>	<b>Current value</b>

**DONT OBLIGATIONS ÉMISES PAR LES ENTREPRISES LIÉES**

**OF WHICH DEBT SECURITIES ISSUED BY AFFILIATED UNDERTAKINGS**

Coût d'acquisition	39.942.104	44.927.402	Acquisition cost
Corrections de valeur cumulées	–	–	Accumulated value adjustments
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>39.942.104</b>	<b>44.927.402</b>	<b>Net book value</b>
<b>Valeur actuelle</b>	<b>41.093.000</b>	<b>45.899.994</b>	<b>Current value</b>

Au cours de l'exercice 2014, le montant des disagios comptabilisés comme produits dans le compte de profits et pertes s'élève à EUR 301.937 (2013: EUR 360.098). Le montant des agios comptabilisés comme charges dans le compte de profits et pertes s'élève à EUR 5.129.747 (2013: EUR 4.284.995). Au 31 décembre 2014, le montant des agios non amortis s'élève à EUR 21.589.933 (2013: EUR 15.768.818) et le montant des disagios non amortis s'élève à EUR 1.788.771 (2013: EUR 1.952.749).

During the year 2014, discount recorded as income in profit and loss account, amounted to EUR 301.937 (2013: EUR 360.098). The agios booked as cost in profit and loss amounted to EUR 5.129.747 (2013: EUR 4.284.995). As at 31 December 2014, unamortized agios amounted to EUR 21.589.933 (2013: EUR 15.768.818) and unamortized discount amounted to EUR 1.788.771 (2013: EUR 1.952.749).

Certaines obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe, 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.

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 is not expected to become permanent.

	2014	2013	
<b>Valeur comptable</b>	<b>115.493.920</b>	<b>146.781.949</b>	<b>Net book value</b>
<b>Juste valeur</b>	<b>114.049.348</b>	<b>144.742.448</b>	<b>Fair value</b>



**NOTE 7 - DÉPÔTS AUPRÈS DES ENTREPRISES CÉDANTES**

	2014
Valeur nette comptable	10.307.121
Valeur actuelle	10.307.121

Au 31 décembre 2014, les dépôts auprès de cédantes qui sont des entreprises liées s'élèvent à EUR 2.045.215 (2013 : EUR 3.270.454).

**NOTE 8 - CRÉANCES NÉES D'OPÉRATIONS DE RÉASSURANCE**

Au 31 décembre 2014, des créances sur entreprises liées figurent pour un montant de EUR 2.858.779 (2013: EUR 2.619.245).

**NOTE 9 - ACTIFS CORPORELS**

	2014
Valeurs brutes au début de l'exercice	144.949
Acquisitions	135.792
Réductions	-
Corrections de valeur cumulées	(92.276)
	<b>188.465</b>

**NOTE 10 - CAPITAUX PROPRES**

	Capital souscrit Subscribed capital	Primes d'émission Share premium	Réserve légale Legal reserve	Autres réserves Other reserves	Distribution de dividende Dividend	Résultat de l'exercice Result of the year
En EUR In EUR						
Au 31.12.2013 As at 31.12.2013	295.411.390	111.072.417	1.123.956	219.324	-	17.184.647
Affectation du résultat 2013 Allocation of 2013 result	-	-	-	-	17.184.647	(17.184.647)
Résultat 2014 2014 result	-	-	-	-	-	6.698.500
Au 31.12.2014 As at 31.12.2014	295.411.390	111.072.417	1.123.956	219.324	-	6.698.500

**NOTE 7 - DEPOSITS WITH CEDING UNDERTAKINGS**

	2014	2013	
Valeur nette comptable	10.307.121	11.535.800	Net book value
Valeur actuelle	10.307.121	11.535.800	Current value

As at 31 December 2014, the deposits with ceding companies held by affiliated undertakings amounted to EUR 2.045.215 (2013: EUR 3.270.454).

**NOTE 8 - DEBTORS ARISING OUT OF REINSURANCE OPERATIONS**

As at 31 December 2014 debtors arising out of reinsurance operations owed by affiliated undertakings amounted to EUR 2.858.779 (2013: EUR 2.619.245).

**NOTE 9 - TANGIBLE ASSETS**

	2014	2013	
Valeurs brutes au début de l'exercice	144.949	160.087	Gross value at the beginning of the year
Acquisitions	135.792	98.028	Acquisitions
Réductions	-	-	Deductions
Corrections de valeur cumulées	(92.276)	(113.166)	Accumulated value adjustments
	<b>188.465</b>	<b>144.949</b>	

**NOTE 10 - CAPITAL AND RESERVES**

	Capital souscrit Subscribed capital	Primes d'émission Share premium	Réserve légale Legal reserve	Autres réserves Other reserves	Distribution de dividende Dividend	Résultat de l'exercice Result of the year
En EUR In EUR						
Au 31.12.2013 As at 31.12.2013	295.411.390	111.072.417	1.123.956	219.324	-	17.184.647
Affectation du résultat 2013 Allocation of 2013 result	-	-	-	-	17.184.647	(17.184.647)
Résultat 2014 2014 result	-	-	-	-	-	6.698.500
Au 31.12.2014 As at 31.12.2014	295.411.390	111.072.417	1.123.956	219.324	-	6.698.500

## ... Annexe

## ... Notes on the accounts

**NOTE 11 - CAPITAL SOUSCRIT**

L'assemblée générale extraordinaire du 8 juin 2009 a décidé d'augmenter le capital social à concurrence de EUR 14.691.920 pour le porter de EUR 30.719.470 à EUR 45.411.390 par l'émission de 176 actions nouvelles d'une valeur nominale de EUR 83.477 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 à EUR 295.411.390 sans émission d'actions nouvelles mais par l'augmentation du pair comptable des actions existantes.

Au 31 décembre 2014, le capital social s'élève à EUR 295.411.390 représenté par 544 actions sans désignation de valeur nominale.

**NOTE 12 - 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 11 - 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 in order to bring it from EUR 30.719.470 to EUR 45.411.390 by issuing 176 new shares with a nominal value of EUR 83.477 each and by the transfer of all assets and liabilities as at 31 December 2008 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 from EUR 45.411.390 to EUR 295.411.390 without issuance of new shares but with the rise of the book value of the existing shares.

As at 31 December 2014, the subscribed share capital amounts to EUR 295.411.390, represented by 544 shares without nominal value.

**NOTE 12 - 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 13 - DETTES NÉES D'OPÉRATIONS DE RÉASSURANCE**

Au 31 décembre 2014, des dettes envers des entreprises liées figurent pour un montant de EUR 7.100 (2013 : EUR 7.100).

**NOTE 14 - PRIMES BRUTES ÉMISES DU COMPTE TECHNIQUE ASSURANCE**

Les primes brutes peuvent être ventilées comme suit :

	2014	2013	
Branches NON VIE	23.850.319	28.804.704	Non-life insurance

**NOTE 15 - PRODUITS DES PLACEMENTS ALLOUÉS TRANSFÉRÉS AU COMPTE TECHNIQUE DE L'ASSURANCE NON VIE**

En conformité à l'article 55 de la loi du 8 décembre 1994 et en application de l'article 13 du règlement grand-ducal du 5 décembre 2007 précisant les conditions d'agrément et d'exercice des entreprises de réassurance, les entreprises de réassurances utilisant le compte technique de l'assurance non-vie doivent, dans leurs comptes publiés, transférer au compte technique tous les produits de placements, nets de charges correspondantes, qui sont dotés à la provision pour fluctuation de sinistralité.

**NOTE 16 - PRODUITS DES AUTRES PLACEMENTS**

Les produits des autres placements peuvent être ventilés comme suit :

	2014	2013	
Produits d'obligations émises par des sociétés du groupe	611.250	647.928	Income from debt securities issued by affiliated undertakings
Produits provenant des dépôts et comptes courants auprès d'établissements de crédit liés	–	243.092	Income from deposits and current accounts held by affiliated credit institutions
Produits provenant d'autres placements	26.290.217	24.487.960	Income from other investments
	<b>26.901.467</b>	<b>25.378.980</b>	

**NOTE 13 - CREDITORS ARISING OUT OF REINSURANCE OPERATIONS**

As at 31 December 2014, creditors arising out of reinsurance operations owed to affiliated undertakings amounts to EUR 7.100 (2013: EUR 7.100).

**NOTE 14 - GROSS PREMIUMS WRITTEN**

Gross premiums are broken down as follows:

**NOTE 15 - ALLOCATED INVESTMENT RETURN TRANSFERRED TO THE NON-LIFE INSURANCE TECHNICAL ACCOUNT**

In accordance with Article 55 of the Law of 8 December 1994 and pursuant to Article 13 of the Grand Ducal regulation of 5 December 2007 specifying the conditions for authorization and operating reinsurance companies, reinsurance companies using the technical account for non-life insurance shall, in their published accounts, transfer to the technical account all investment income, net of related expenses, which are provided to the provision for fluctuation of claims.

**NOTE 16 - INCOME FROM OTHER INVESTMENTS**

Incomes from other investments are distributed as follows:

... Annexe

... Notes on the accounts

**NOTE 17 - FRAIS DE PERSONNEL**

La société a occupé au 31 décembre 2014 11,8 (en équivalent temps plein) personnes (2013 : 12,5 personnes).

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

	2014	2013	
Salaires et traitements	969.043	949.968	Salaries
Charges sociales	162.774	143.690	Social security costs
Dont pensions	70.820	69.790	of which: pensions

**NOTE 18 - IMPÔTS**

La Société est soumise aux impôts sur le revenu et sur la fortune en vigueur au Grand-Duché de Luxembourg.

Les impôts sur le revenu sont portés sur la ligne « Impôts sur les résultats provenant des activités ordinaires » dans le compte de profits et pertes. Les impôts sur la fortune figurent dans la rubrique « Autres impôts ne figurant pas sous les postes qui précèdent » dans le compte de profits et pertes.

**NOTE 19 - CHARGES D'HONORAIRES DU CABINET D'AUDIT**

Catégorie d'honoraires relatifs à l'exercice :

	2014	2013	
Contrôle légal des états financiers	33.000	31.280	Legal audit of the financial statements

**NOTE 17 - PERSONNEL COSTS**

As at 31 December 2014, the Company employed 11,8 persons (full time equivalent) (2013: 12,5 persons).

Employee charges for the year consist of:

**NOTE 18 - TAXATION**

The Company is subject to taxes on income and on capital in force in the Grand Duchy of Luxembourg.

Taxes on income are recognized under "Income tax on ordinary activities" in the profit and loss account. Taxes on capital are included in "Other taxes not shown under the above items" in the profit and loss.

**NOTE 19 - FEES CHARGED BY THE AUDIT FIRM**

Category of fees related to the year of account:

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@kbcgroupre.lu](mailto:contact@kbcgroupre.lu)

