



**ANNUAL  
REPORT  
KBC GROUP RE  
2018**



# Table des matières

## Table of contents

Fiche d'identité.....	4	Company profile .....	4
Message du Président.....	5	Message from the Chairman .....	5
Rapport du Conseil d'Administration.....	6	Report of the Board of Directors .....	6
Rapport d'audit .....	10	Independent auditor's report .....	16
Bilan .....	20	Balance sheet .....	20
Compte de profits et pertes .....	22	Profit and loss account .....	22
Annexe .....	24	Notes to the accounts .....	24

# Fiche d'identité

## Company Profile

Constituée le 20 mars 1989  
Capital social : 41.692.987,12 EUR  
Adresse : 4 rue du Fort Wallis – L 2714 Luxembourg  
Tél : 00352/29 99 92 1 – Fax : 00352/29 99 92 901 –  
Email : contact@kbcgroupe.lu

### Actionnaire :

100 % KBC Verzekeringen N.V.\*

### Note de solidité financière

'A' perspective stable par Standard & Poor's  
(attribué le 30 juillet 2018)

### Conseil d'Administration

Président : Hans Verstraete

Membres : Johan Daemen  
Marc Euben  
Ivo Bauwens

### Gestion journalière :

Ivo Bauwens

### Auditeur externe

PricewaterhouseCoopers  
2 rue Gerhard Mercator  
L-1014 Luxembourg

Incorporated on 20 March 1989  
Share capital: 41.692.987,12 EUR  
Address: 4 rue du Fort Wallis – L-2714 Luxembourg  
Tel: 00 352 29 99 92 1 – Fax: 00 352 29 99 92 901 –  
E-mail: contact@kbcgroupe.lu

### Shareholder

Wholly owned by KBC Insurance NV\*

### IFS rating

'A' stable outlook from Standard & Poor's  
(assigned on 30 July 2018)

### Board of Directors

Chairman : Hans Verstraete

Members: Johan Daemen  
Marc Euben  
Ivo Bauwens

### Day-to-day management:

Ivo Bauwens

### External auditors

PricewaterhouseCoopers  
2 rue Gerhard Mercator  
L-1014 Luxembourg

\* filiale à 100% de KBC Group N.V.

\* Wholly owned subsidiary of KBC Group NV

# Message du Président

## Message from the Chairman

Financièrement, 2018 fut pour KBC Group Re une année de consolidation où tout s'est bien déroulé. L'absorption de Kredietcorp, société d'investissement passive, mérite cependant d'être soulignée : nous avons par ce biais contribué à l'objectif de simplification du groupe KBC.

En termes de stratégie, nous avons travaillé avec nos partenaires internes et externes sur les lignes d'activité incendie, catastrophe naturelle et autres dommages aux biens. Il en résulte une plus grande centralisation de la réassurance dans ces domaines auprès de KBC Group Re à partir de l'année 2019.

Je ne peux que m'en réjouir. Cela constitue l'implémentation de la vision du groupe KBC : la mutualisation des risques au sein de KBC Group Re, une rétention optimale et sophistiquée par cette dernière et la centralisation de l'achat des protections de réassurance.

Je tiens à remercier chaleureusement chaque collègue KBC, peu importe son lieu de travail, ayant contribué à cette réalisation. En effet, notre projet s'appuie sur la participation de tous et la capacité d'écoute, d'analyse et d'échange de chacun et chacune.

Merci aussi à nos rétrocessionnaires, à nos conseillers et aux collaborateurs de la société qui, soudés et motivés, apportent leur concours à sa progression.

Financially, 2018 was a year of consolidation for KBC Group Re where everything went well. The absorption of Kredietcorp, a passive investment company, however, deserves to be highlighted: we have thereby contributed to the KBC Group's objective of simplification.

In terms of strategy, we worked with our internal and external partners on fire, natural catastrophe and other property damage lines of business. The result is a greater centralization of reinsurance in these areas with KBC Group Re from 2019.

I can only welcome that. This is the implementation of the KBC Group's vision: risk pooling at the level of KBC Group Re, optimal and sophisticated retention by KBC Group Re, and centralization of the purchase of reinsurance protection

I would like to warmly thank each KBC colleague, no matter where he or she works, who contributed to this achievement. Indeed, our project relies on the participation of all and the ability to listen, analyze and exchange of each and every one.

Thanks also to our retrocessionaires, our advisors and the employees of the company who, closely knit and motivated, contribute to its progress.



Hans Verstraete, *Président*

Hans Verstraete, *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 2018 au 31 décembre 2018

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 2018.

Le résultat de la société présente un bénéfice de EUR 17.672.501 après la reprise d'une partie de la provision d'égalisation.

Le total du bilan est d'EUR 539,93 millions, contre EUR 542,93 millions en 2017.

#### 2. Compte technique non-vie

Les primes émises brutes s'élèvent à EUR 32,51 millions contre EUR 32,86 millions réalisées en 2017. Les primes acquises nettes de rétrocession atteignent EUR 19,11 millions (EUR 20,53 millions en 2017).

Le ratio 'Frais d'acquisition nets / Primes émises nettes de rétrocession' est stable, à savoir 9.02 % au 31 décembre 2018 contre 9.68 % au 31 décembre 2017.

Le ratio 'Frais d'administration / Primes acquises nettes de rétrocession' est de 9,87 % au 31 décembre 2018 contre 9,64 % au 31 décembre 2017.

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

For the period starting 1 January 2018 to 31 December 2018

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 2018 for your approval.

Our company recorded a profit of 17.672.501 EUR after a reversal of a part of the equalization reserve.

Total assets amounted to 539.93 million EUR, compared with 542.93 million EUR in 2017.

#### 2. Non-life technical account

Gross written premiums amounted to 32.51 million EUR compared to 32.86 million EUR recorded in 2017. Earned premiums net of retrocession reached 19.11 million EUR (20.53 million EUR in 2017).

The ratio of "acquisition expenses to earned premium, net of retrocession" is stable at 9.02% on 31st December 2018 compared to 9.68% on 31st December 2017.

The ratio of "administration expenses to earned premiums, net of retrocession" reached 9.87% on 31st December 2018 compared to 9.64% on 31st December 2017.

# 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 1.74 million contre EUR 11,60 millions en 2017.

4. Au 31 décembre 2018, la société bénéficie d'un rating 'A', perspectives stables, 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. 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 d'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 1.74 million EUR amount compared to 11.60 million EUR in 2017.

4. At year-end 2018 the company had a rating of "A" - 'stable outlook' 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 by 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 rate 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, has been put in place to reduce risk in the investment portfolio. A retrocession policy for deciding retrocession limits according to counterparties' 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 2018 dont l'importance serait de nature à avoir une influence sur la poursuite de l'activité de la société.
7. Nous prévoyons pour 2019 une implémentation continuée de la stratégie de la société axée sur un renforcement du rôle de réassureur interne systématique du groupe.
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.

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 2018.
7. In 2019 we expect continued implementation of the updated company strategy, based on a systematic strengthening of the internal reinsurance role within the group.
8. Activities in research and development, as provided for by law, are not applicable to the company.
9. The company has no branch office.
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.



# Rapport du Conseil d'Administration

## Report of the Board of Directors

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 :

Résultat de l'exercice	17.672.501
Résultat de Kredietcorp	2.078.087
Kredietcorp – Libération de la réserve indisponible IF 2013	126.843
Réserve quinquennale	- 1.077.550
Résultat à distribuer	18.799.881

- de donner décharge aux administrateurs pour l'exécution de leur mandat au cours de la période du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2018,
- 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 PricewaterhouseCoopers comme réviseur de notre société et ce pour une durée d'un an.

Luxembourg, le 10 avril 2019

Le Conseil d'Administration

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

13. The Board of Directors proposes that:

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

Result for the financial year	17.672.501
Result for Kredietcorp	2.078.087
Kredietcorp – release of the unavailable reserve IF 2013	126.843
Five-year reserve	- 1.077.550
Dividend to pay	18.799.881

- discharge be granted to the directors for the exercise of their mandate during the period between 1 January 2018 and 31 December 2018;
- the external auditor be appointed: complying with the proposal by KBC Group to renew the appointment of a single auditor for most members of the group, it is proposed that the mandate of PricewaterhouseCoopers be renewed as our company's auditor for one year.

Luxembourg, 10 April 2019

The Board of Directors

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



## Rapport d'audit

Aux actionnaires de  
KBC Group Re S.A.

### Rapport sur l'audit des comptes annuels

#### *Opinion*

A notre avis, les comptes annuels ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de KBC Group Re S.A. (la « Société ») au 31 décembre 2018, 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.

Notre opinion est conforme au contenu du rapport complémentaire destiné au Comité d'Audit ou l'organe équivalent.

#### **Ce que nous avons audité**

Les comptes annuels de la Société comprennent :

- le bilan au 31 décembre 2018 ;
- le compte de profits et pertes pour l'exercice clos à cette date;
- les notes aux comptes annuels, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

#### *Fondement de l'opinion*

Nous avons effectué notre audit en conformité avec le Règlement (UE) N° 537/2014, la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la Loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu du Règlement (UE) N°537/2014, de la Loi du 23 juillet 2016 et des ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Nous sommes indépendants de la Société conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des comptes annuels et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles.

Au mieux de notre connaissance et en toute bonne foi, nous confirmons que nous n'avons pas fourni de services autres que d'audit interdits tels que visés par l'Article 5(1) du Règlement (UE) N°537/2014.



### *Questions clés de l'audit*

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des comptes annuels de la période considérée, et incluent les risques jugés les plus importants d'anomalies significatives, y compris les risques d'anomalie significative due à une fraude. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

#### **Question clé de l'audit**

##### *Provision pour sinistres tardifs*

La provision pour sinistres (EUR 62,2 millions) se compose de la provision pour sinistres déclarés (EUR 53,4 millions) et de la provision pour sinistres tardifs (EUR 8,8 millions) (ci-après « provision IBNR ») qui a été calculée/estimée par la Société (voir Note 2 des comptes annuels).

Cette provision IBNR est, par nature, le résultat d'estimations. Ces estimations sont influencées par la méthodologie de calcul et les différentes hypothèses sous-jacentes retenues pouvant engendrer par conséquent un risque de sur/sous-estimation de cette provision.

Par ailleurs, le calcul de la provision IBNR requiert l'utilisation de données sources exactes et exhaustives.

#### **Comment notre audit a répondu à cette question clé**

En collaboration avec nos actuaires internes, nous avons tout d'abord pris connaissance du processus mis en place par la Société pour déterminer la provision IBNR.

Nous avons ensuite complété nos procédures comme suit :

- Nos actuaires ont évalué, par rapport aux techniques actuarielles reconnues et en utilisant leur expérience et connaissance de l'industrie, le caractère approprié de la méthodologie, des méthodes et des hypothèses utilisées pour l'estimation de la provision IBNR par la Société ;
- Ils ont également effectué un calcul indépendant de la provision IBNR pour s'assurer de son caractère raisonnable ;
- Enfin, nous nous sommes assurés de la fiabilité des données utilisées par les actuaires de la Société pour estimer la provision IBNR par le biais d'un rapprochement avec les données techniques sources.

#### **Question clé de l'audit**

##### *Fusion*

Comme décrit en Note 1 des comptes annuels, la Société a fusionné au cours de l'exercice 2018 avec la société Kredietcorp S.A. (société absorbée). Cette fusion par absorption a entraîné le transfert par la société absorbée, à KBC Group Re S.A., de tous ses éléments d'actif et de passif aux valeurs comptables à la date de la fusion. La comptabilisation de cette opération a entraîné la comptabilisation d'une perte de fusion enregistrée en charge exceptionnelle pour un montant de EUR 10 595 487 (Cf. Note 19).

Au vue du caractère significatif de la transaction, toute erreur au niveau de son enregistrement (existence, exactitude, présentation) pourrait générer des impacts importants sur les comptes annuels de la Société au 31 décembre 2018.

#### **Comment notre audit a répondu à cette question clé**

Dans le cadre de nos travaux d'audit, nous avons effectué la revue critique et l'analyse des éléments suivants :

- Du respect par la Société des formalités et obligations légales et réglementaires applicables en matière de fusion ;
- De la comptabilisation de la transaction conformément aux termes du projet de fusion ;
- De l'existence des éléments d'actifs et passifs significatifs, transférés par l'absorbée, et de leur évaluation conformément à la politique comptable de la Société.

Par ailleurs, nous nous sommes assurés que la présentation de l'opération de fusion dans les notes aux comptes annuels reflétait une image fidèle de l'opération.

#### *Autres informations*

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration.

Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport de gestion mais ne comprennent pas les comptes annuels et notre rapport d'audit sur ces comptes annuels.

Notre opinion sur les comptes annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des comptes annuels, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les comptes annuels ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

#### *Responsabilités du Conseil d'Administration et des responsables du gouvernement d'entreprise pour les comptes annuels*

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

Lors de l'établissement des comptes annuels, c'est au Conseil d'Administration qu'il incombe d'évaluer la capacité de la Société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration a l'intention de liquider la Société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Il incombe aux responsables du gouvernement d'entreprise de surveiller le processus d'information financière de la Société.



### *Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des comptes annuels*

Les objectifs de notre audit sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport d'audit contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément au Règlement (UE) N° 537/2014, à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément au Règlement (UE) N° 537/2014, à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener la Société à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des comptes annuels, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les comptes annuels représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux responsables du gouvernement d'entreprise une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

Parmi les questions communiquées aux responsables du gouvernement d'entreprise, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des comptes annuels de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication.

#### **Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

Le rapport de gestion est en concordance avec les comptes annuels et a été établi conformément aux exigences légales applicables.

Nous avons été désignés en tant que Réviseur d'entreprises agréé par l'Assemblée Générale des Actionnaires en date du 14 mai 2018 et la durée totale de notre mission sans interruption, y compris les reconductions et les renouvellements précédents, est de 3 ans.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Représentée par

A blue ink signature of Marc Voncken, consisting of several overlapping loops and lines. Below the signature, the name 'Marc Voncken' is printed in a small, black, sans-serif font.

Marc Voncken

Luxembourg, le 24 avril 2019

## Independent auditor's report

To the Shareholders of  
KBC Group Re S.A.

### Report on the audit of the annual accounts

#### *Our opinion*

In our opinion, the accompanying annual accounts give a true and fair view of the financial position of KBC Group Re S.A. (the "Company") as at 31 December 2018, 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.

Our opinion is consistent with our additional report to the Audit Committee or equivalent.

#### **What we have audited**

The Company's annual accounts comprise:

- the balance sheet as at 31 December 2018;
- the profit and loss account for the year then ended; and
- the annex to the annual accounts, which include a summary of significant accounting policies.

#### *Basis for opinion*

We conducted our audit in accordance with the EU Regulation No 537/2014, the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Our responsibilities under the EU Regulation No 537/2014, the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the "Responsibilities of the "Réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the annual accounts" section of our report.

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

We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the annual accounts. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

To the best of our knowledge and belief, we declare that we have not provided non-audit services that are prohibited under Article 5(1) of Regulation (EU) No 537/2014.



### *Key audit matters*

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the annual accounts of the current period, and include the most significant assessed risks of material misstatement (whether or not due to fraud).

These matters were addressed in the context of our audit of the annual accounts as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

#### **Key audit matter**

##### *Reserve for late claims*

Claims reserve (62.2 million EUR) is made of the reserve for claims outstanding declared (53.4 million EUR) and the reserve for late claims (8.8 million EUR) (hereafter “IBNR provision”) which was calculated/estimated by the Company (see Note 2 to the annual accounts).

IBNR reserves are by nature an accounting estimate. The methodology by which they are calculated and the different underlying assumptions chosen by the Company for their determination may have some impacts generating a risk of over /understatement of these reserves.

Finally, the calculation of IBNR reserves requires the use of complete and accurate datas.

#### **How our audit addressed the Key audit matter**

Together with our actuarial experts, we first obtained an understanding of all Company’s processes to determine the IBNR reserve.

We have then complemented our procedures as follows:

- Our actuaries have assessed whether, the methodology, the methods and assumptions used by the Company to estimate the IBNR reserve are appropriate by using their experience and knowledge of the industry and comparing them to recognised actuarial techniques;
- Our actuaries also made an independent recomputation of the IBNR reserve to ensure that the estimate is reasonable;
- Finally we ensured the completeness and accuracy of the data used by the Company’s actuaries to estimate the IBNR reserve through a reconciliation with the accounting records.

#### *Merger with Kredietcorp S.A.*

As described in Note 1 to the annual accounts, the Company merged on 28 December 2018 with Kredietcorp S.A. (absorbed entity). This merger resulted in the transfer to KBC Group Re S.A. of all the assets and liabilities of the absorbed entity at their book-value at the date of the merger. The booking of this transaction generated a merger loss recorded as exceptional charges for 10,595,487EUR (see Note 19).

In view of the materiality of the transaction, any error in its booking (regarding its existence, accuracy, presentation) could have significant impacts on the Company’s annual accounts as at 31 December 2018.





As part of our audit work, we conducted a critical review and analysis of the following matters:

- Controls put in place by the Company to ensure compliance with applicable merger legal and regulatory formalities and requirements;
- Booking of the transaction in accordance with the merger plan;
- Check of the existence of the assets and liabilities transferred by the absorbed entity and their valuation in accordance with the Company's accounting policy.

Finally, we ensured that the presentation of the merger in the notes to the annual accounts reflected a true and fair view of the transaction.

#### *Other information*

The Board of Directors is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the directors' report but does not include the annual accounts and our audit report thereon.

Our opinion on the annual accounts does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

#### *Responsibilities of the Board of Directors and those charged with governance for the annual accounts*

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of the 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 of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error. In preparing the annual accounts, the Board of Directors is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Company's financial reporting process.

#### *Responsibilities of the "Réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the annual accounts*

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an audit report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the EU Regulation No 537/2014, the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these annual accounts.



As part of an audit in accordance with the EU Regulation No 537/2014, the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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 Company's internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors;
- conclude on the appropriateness of the Board of Directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the annual accounts, including the disclosures, and whether the annual accounts represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

From the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the annual accounts of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our audit report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter.

### **Report on other legal and regulatory requirements**

The directors' report is consistent with the annual accounts and has been prepared in accordance with applicable legal requirements.

We have been appointed as "Réviseur d'Entreprises Agréé" of the Company by the General Meeting of the Shareholders on 14 May 2018 and the duration of our uninterrupted engagement, including previous renewals and reappointments, is 3 years.



This document is an English translation of the original French version. Only the French version of the present annual accounts has been audited by the “Réviseur d’entreprises agréé”. Consequently, the Audit Report refers to the French version of the annual accounts. Other versions result from a conscientious translation made under responsibility of the Board of Directors. In case of differences between the French version and the translation, the French version prevails.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Represented by



Marc Voncken

Luxembourg, 24 April 2019

# Bilan au 31 décembre 2018 (exprimé en euros)

## Balance sheet as at December 31, 2018 (expressed in Euro)

<b>ACTIF</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>ASSETS</b>
Actifs incorporels (Note 3)	100.109	40.688	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)	799	799	Shares in affiliated undertakings (Note 4)
Bons et obligations émis par les entreprises liées (Note 6)	–	4.997.782	Debt securities issued by affiliated undertakings (Note 6)
	799	4.998.581	
Autres placements financiers			Other financial investments
Actions et autres valeurs mobilières à revenu variable (Note 5)	63.850.829	23.662.694	Shares and other variable-yield securities (Note 5)
Obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe (Note 6)	366.739.399	442.672.865	Debt securities and other fixed-income securities (Note 6)
	430.590.228	466.335.559	
Dépôts auprès des entreprises cédantes (Note 7)	37.414.085	33.097.158	Deposits with ceding undertakings (Note 7)
	468.005.112	504.431.298	
Part des réassureurs dans les provisions techniques			Reinsurer's share of technical provisions
Provision pour sinistres	10.237.435	7.592.935	Claims outstanding
Créances			Debtors
Créances nées d'opérations de réassurance (Note 8)	8.796.045	7.010.197	Debtors arising out of reinsurance operations (Note 8)
Autres créances (Note 9)	31.494.433	13.845.047	Other debtors (Note 9)
	40.290.478	20.855.244	
Autres éléments d'actif			Other assets
Actifs corporels (Note 10)	239.878	155.100	Tangible assets (Note 10)
Avoirs en banque et caisse	14.366.027	1.644.766	Cash at bank and in hand
	14.605.905	1.799.866	
Comptes de régularisation			Prepayments and accrued income
Intérêts acquis non échus	6.695.395	8.206.962	Accrued interest
Autres comptes de régularisation	–	–	Other prepayments and accrued income
	6.695.395	8.206.962	
	<b>539.934.434</b>	<b>542.926.993</b>	

**Bilan au 31 décembre 2018** (exprimé en euros)

**Balance sheet as at December 31, 2018** (expressed in Euro)

<b>PASSIF</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>LIABILITIES</b>
Capitaux propres			Capital and reserves
Capital souscrit (Note 11)	41.692.987	41.692.987	Subscribed capital (Note 11)
Réserves			Reserves
Réserve légale (Note 12)	4.169.299	4.169.299	Legal reserve (Note 12)
Autres réserves	15.514.651	7.018.566	Other reserves
Résultat de l'exercice	17.672.501	28.969.696	Profit for the financial year
	<b>79.049.438</b>	<b>81.850.548</b>	
Provisions techniques			Technical provisions
Provision pour primes non acquises	39.046	666.301	Provision for unearned premiums
Provision pour sinistres	62.166.846	64.593.142	Claims outstanding
Provision pour égalisation	329.994.074	344.440.049	Equalization provision
	<b>392.199.966</b>	<b>409.699.492</b>	
Provisions pour autres risques et charges			Provisions for other risks and charges
Provision pour impôts (Note 18)	54.482.556	49.571.017	Provisions for taxation (Note 18)
Dépôts reçus des réassureurs	5.058.201	286	Deposits from reinsurers
Dettes			Creditors
Dettes nées d'opération de réassurance (Note 13)	1.199.187	1.151.717	Creditors arising out of reinsurance operations (Note 13)
Autres dettes dont dettes fiscales et dettes au titre de la sécurité sociale (Note 9)	7.410.169	54.031	Other creditors, including tax and social security (Note 19)
	<b>8.609.356</b>	<b>1.205.748</b>	
Comptes de régularisation	534.917	599.902	Accruals and deferred income
	<b>539.934.434</b>	<b>542.926.993</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 2018 (exprimé en euros)

## Profit and Loss account

Year ended December 31, 2018 (expressed in Euro)

	2018	2017	
<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)	32.511.714	32.858.739	Gross premiums written (Note 14)
Primes cédées aux réassureurs	(14.026.647)	(12.085.807)	Outward reinsurance premiums
Variation du montant brut de la provision pour primes non acquises	627.255	(246.511)	Change in the gross provision for unearned premiums
	19.112.322	20.526.421	
<b>Autres produits techniques, nets de réassurance</b>	33.796	66.577	<b>Other technical income, net of reinsurance</b>
<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	(5.407.164)	(7.603.593)	Gross amount
Part des réassureurs	1.242.369	3.081.606	Reinsurers' share
<b>Variation de la provision pour sinistres</b>			<b>Change in the provision for claims</b>
Montant brut	2.426.296	9.844.006	Gross amount
Part des réassureurs	2.644.500	(5.370.092)	Reinsurers' share
	906.001	(48.073)	
<b>Frais d'exploitation nets</b>			<b>Net operating expenses</b>
Frais d'acquisition	(1.692.204)	(2.009.367)	Acquisition costs
Frais d'administration (Note 16, 17 & 19)	(1.886.956)	(1.977.976)	Administrative expenses (Note 16, 17 & 19)
Commissions reçues des réassureurs et participations aux bénéfices	25.722	(1.904)	Reinsurance commissions and profit participation
	(3.553.438)	(3.989.247)	
<b>Autres charges techniques, nettes de réassurance</b>	(118.208)	(173.668)	<b>Other technical charges, net of reinsurance</b>
<b>Variation de la provision pour égalisation</b>	14.445.975	11.763.115	<b>Change in the equalization provision</b>
<b>Résultat du compte technique de l'assurance non vie</b>	30.826.448	28.145.125	<b>Balance on the technical account for non-life-insurance</b>

# Compte de profits et pertes

Exercice clôturé au 31 décembre 2018 (exprimé en euros)

## Profit and Loss account

Year ended December 31, 2018 (expressed in Euro)

	2018	2017	
<b>Compte non technique</b>			<b>Non-technical account</b>
Résultat du compte technique de l'assurance non vie	30.826.448	28.145.125	Balance on the technical account for non-life-insurance business
Produits des placements			Investment income
Produits des participations	210	133	Income from participating interests
Produits des autres placements (Note 15)	15.809.832	15.844.815	Income from other investments (Note 15)
Reprises de corrections de valeur sur placements	180.491	–	Reversal of value adjustments on investments
Profits provenant de la réalisation de placements	–	976.225	Gains on the realization of investments
	16.821.173	15.990.533	
Charges des placements			Investment charges
Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêts	(3.558.149)	(4.402.392)	Investment management charges, including interests
Corrections de valeurs sur placements	(10.689.025)	(815.592)	Value adjustments on investments
	(14.247.174)	(5.217.984)	
Autres produits	98.232	114.257	Other income
Autres charges y compris les corrections de valeur	(57.476)	(80.160)	Other charges, including value adjustments
Impôts sur les résultats provenant des activités ordinaires (Note 18)	(4.182.631)	(10.760.126)	Tax on profit or loss on ordinary activities (Note 18)
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts	28.427.932	29.022.285	Profit or loss on ordinary activities after tax
Charges exceptionnelles (Note 19)	(10.595.487)	–	Extraordinary charges (Note 19)
Résultat exceptionnel après impôts	(10.595.487)	–	Extraordinary profit or loss after taxes
Autres impôts ne figurant pas sous les postes qui précèdent (Note 18)	(159.944)	(52.589)	Other taxes not shown under the preceding items (Note 18)
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>17.672.501</b>	<b>28.969.696</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 to the accounts

### NOTE 1 - GÉNÉRALITÉS

KBC Group Re S.A. (anc. Assurisk) (la «Société») est une société de réassurance constituée le 20 mars 1989 sous la forme d'une société anonyme de droit luxembourgeois.

Le 24 mars 2011, l'Assemblée Générale a décidé de modifier la dénomination sociale de la société Assurisk en KBC Group Re S.A..

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

Le 11 décembre 2018, KBC Group Re S.A. (société absorbante) a fusionné avec la société Kredietcorp S.A. (société absorbée), une société anonyme, existante selon les lois du Grand-Duché de Luxembourg, ayant son siège social au 4, rue du Fort Wallis, L-2714 Luxembourg, immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B14.223. La fusion a entraîné le transfert par la société absorbée de tous ses éléments d'actif et de passif, à la société absorbante, aux valeurs comptables alignées en dernier lieu, conformément aux règles comptables et fiscales relatives aux évaluations, et en application de l'article 170 (2) de la loi modifiée du 4 décembre 1967 relative à l'impôt sur le revenu, de sorte que la société absorbée ait été dissoute sans liquidation après la réalisation de la fusion.

Le portefeuille financier transféré à la Société est composé de fonds private equity.

Depuis le 28 décembre 2018, la société KBC Group Re S.A. s'est vue octroyer le régime d'intégration fiscale en tant que société intégrante à compter de l'année d'imposition 2018. Les sociétés intégrées sont : KBC Lease Luxembourg S.A., KBC Asset Management S.A., KBC Ifima S.A. et KBC Asset Management Participations.

L'exercice social commence le 1er janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

### 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 has decided to change the name of the company Assurisk in KBC Group Re SA.

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

On 11 December 2018, KBC Group Re S.A. (the acquiring company) has merged with Kredietcorp S.A. (absorbed company), a public limited liability company, existing under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its registered office at 4, rue du Fort Wallis, L-2714 Luxembourg, registered in the Luxembourg Trade and Companies Register under number B14.223. The merger resulted in the transfer by the merged company of all its assets and liabilities to the acquiring company at the last aligned book values, in accordance with the accounting and tax rules on valuations, and pursuant to Article 170 (2) of the amended Income Tax Act of 4 December 1967, so that the merged company was dissolved without liquidation after the merger had been completed.

The financial portfolio transferred to the company is composed of private equity funds.

Since 28 December 2018, KBC Group Re S.A. has been granted the tax consolidation regime as a head company as from the 2018 tax year. The integrated companies are: KBC Lease Luxembourg S.A., KBC Asset Management S.A., KBC Ifima S.A. and KBC Asset Management Participations.

The Company's accounting year begins on January 1 and ends on December 31 each year.



## ... Annexe

## ... Notes on the accounts

**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.

Les comptes annuels de la Société 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 Société est exemptée d'établir des comptes consolidés et un rapport consolidé de gestion.

**Conversion des devises**

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

Les transactions en devises sont converties en EUR aux cours de change en vigueur le dernier jour du trimestre précédant la transaction.

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.

**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.

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.

These consolidated accounts are further integrated in the consolidated accounts of KBC Group NV, 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.

**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 quarter preceding the transactions.

At the balance sheet closing 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.

### 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

#### Obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe

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.

### 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 be valued at the lower price 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

#### Debt securities and other fixed-income securities

Debt securities and other fixed-income securities are recorded at acquisition cost including accessory 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 should no longer continue when the reasons for which they were made cease to apply.

## ... Annexe

### ... Notes to the accounts

#### **Actions et autres valeurs mobilières à revenu variable et parts dans des fonds communs de placement**

Les actions et autres titres à revenu variable et parts dans des fonds communs de placement 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.

#### **Parts de fonds Private Equity**

Pour déterminer la valeur estimée des parts de fonds Private Equity, le Conseil d'Administration se base sur les derniers états financiers des sociétés à évaluer et/ou sur d'autres informations et documents disponibles. En cas d'absence de valorisation, la dernière valorisation en date fait foi.

A la fin de chaque exercice, une correction de valeur négative est enregistrée pour tout investissement dont la valeur estimée est inférieure au coût d'acquisition. Cette correction de valeur n'est pas maintenue lorsque les raisons qui ont motivé sa constitution ont cessé d'exister.

Ce coût d'acquisition de l'investissement est augmenté en cas de nouveau capital versé.

Les dividendes sont comptabilisés nets des éventuelles retenues à la source et sont enregistrés à la date de la décision de leur distribution. Les dividendes sont enregistrés en compte de profits et pertes.

#### **Créances**

Les créances sont inscrites à l'actif à leur valeur nominale. Elles font l'objet de corrections de valeur lorsque leur recouvrement est partiellement ou entièrement compromis.

#### **Actifs corporels**

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

#### **Shares and other variable-yield securities and units in unit trusts**

Shares and other variable-yield securities and units in unit trusts 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.

#### **Units in private equity funds**

In order to determine the estimated value of units in private equity funds, the Board of Directors relies on the capital statements of the funds and/or on other available information or documents. In case of absence of valorization, the latest valuation is retained.

At the end of the financial year, value adjustments are made for any investment whose estimated value is lower than the acquisition cost. These value adjustments should no longer continue when the reasons for which they were made cease to apply.

The acquisition cost of the investment increases in case of new paid-up capital.

Dividends are booked net of any withholding taxes and are registered at the date of the decision to distribute them. Dividends are booked in the profit and loss account.

#### **Debtors**

Debtors are shown at their nominal value. Value adjustments are made should their full or partial recovery come into doubt.

#### **Tangible assets**

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

## ... Notes to the accounts

### 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, et englobe la provision pour sinistres tardifs ainsi que la provision pour frais de gestion futurs.

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 autres risques et charges

Des provisions pour risques et charges ont été comptabilisées afin de couvrir des charges ou des dettes probables ou certaines, nettement circonscrites quant à leur nature mais dont le montant ou la date de survenance sont encore indéterminés à la date d'établissement du bilan.

### Provision pour égalisation

En conformité avec la réglementation applicable en matière de réassurance la Société doit constituer une provision pour égalisation. 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 déterminées selon ledit règlement d'un multiple fixé par le Commissariat aux Assurances pour chaque catégorie de risque.

### Provision for unearned premiums

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

It is computed separately for each insurance contract based on the information received from the ceding companies.

### Provision for claims

The provision for claims is established on the basis of reports and individual estimates received from the ceding companies and includes the provision for late losses as well as the provision for future claims handling expenses.

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.

### Provisions for other risks and charges

Provisions for other risks and charges are included in order to cover losses or debts whose nature is clearly defined and are, at the balance sheet date, either likely or certain to be incurred but amounts or timing are indeterminate.

### Equalization provision

In accordance with the rules applicable for reinsurance companies in Luxembourg an equalisation provision must be established by the Company. 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 as determined according to the said regulation a factor fixed by the "Commissariat aux Assurances" for each type of risk.

## ... Annexe

## ... Notes to the accounts

**NOTE 3 - ACTIFS INCORPORELS**

	Logiciel informatique
	2018
Valeurs brutes au début de l'exercice	40.688
Acquisitions	74.133
Déductions	–
Corrections de valeur cumulées	(14.712)
<b>Valeur comptable nette à la fin de l'exercice</b>	<b>100.109</b>

**NOTE 3 - INTANGIBLE ASSETS**

	Computer software
	2017
Gross book value at the beginning of the year	70.618
Acquisitions	36.755
Deductions	–
Accumulated value adjustments	(66.685)
<b>Net book value at the end of the year</b>	<b>40.688</b>

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

	2018	2017	
Coût d'acquisition au début de l'exercice	799	799	Acquisition cost at the beginning of the year
Acquisition de Kredietcorp S.A	17.756.487	–	Acquisition of Kredietcorp S.A.
Sortie de Kredietcorp S.A. suite à la fusion	(17.756.487)	–	Exit of Kredietcorp S.A. after the merger
Coût d'acquisition à la clôture de l'exercice	799	799	Acquisition cost at the end of the year
Correction de valeur au début de l'exercice	–	–	Value adjustment at the beginning of the year
Reprise de correction de valeur de l'exercice	–	–	Recovery value adjustment for the year
Réévaluation de l'exercice	–	–	Reevaluation of the year
Corrections de valeur cumulées à la clôture de l'exercice	–	–	Cumulated value adjustment at the end of the year
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>799</b>	<b>799</b>	<b>Net book value</b>
<b>Valeur actuelle</b>	<b>799</b>	<b>799</b>	<b>Current value</b>

**NOTE 4 - SHARES IN AFFILIATED UNDERTAKINGS**
**NOTE 5 - ACTIONS ET AUTRES VALEURS MOBILIÈRES À REVENU VARIABLE**

	2018	2017	
Coût d'acquisition	75.174.958	24.478.286	Acquisition cost
Corrections de valeur cumulées	(11.324.129)	(815.592)	Cumulated value adjustments
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>63.850.829</b>	<b>23.662.694</b>	<b>Net book value</b>
<b>Valeur actuelle</b>	<b>72.185.017</b>	<b>23.760.113</b>	<b>Current value</b>

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

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

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

	2018	2017	
Coût d'acquisition	377.556.821	459.780.293	Acquisition cost
Amortissements cumulés des agios / disagios	(10.817.422)	(12.109.646)	Accumulated value adjustments
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>366.739.399</b>	<b>447.670.647</b>	<b>Net book value</b>
<b>Valeur actuelle</b>	<b>386.514.590</b>	<b>476.987.991</b>	<b>Current value</b>

**DONT OBLIGATIONS ÉMISES PAR LES ENTREPRISES LIÉES**

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

	2018	2017	
Coût d'acquisition	–	4.986.400	Acquisition cost
Amortissements cumulés des agios / disagios	–	11.382	Accumulated value adjustments
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>–</b>	<b>4.997.782</b>	<b>Net book value</b>
<b>Valeur actuelle</b>	<b>–</b>	<b>5.085.150</b>	<b>Current value</b>

Au cours de l'exercice 2018, le montant des disagios comptabilisés comme produits dans le compte de profits et pertes s'élève à EUR 112.755 (2017 : EUR 122.228). Le montant des agios comptabilisés comme charges dans le compte de profits et pertes s'élève à EUR 2.974.002 (2017 : EUR 4.137.064). Au 31 décembre 2018, le montant des agios non amortis s'élève à EUR 9.325.951 (2017 : EUR 12.298.345) et le montant des disagios non amortis s'élève à EUR 583.554 (2017 : EUR 694.701).

During the year 2018, discounts recorded as income in the profit and loss account, amounted to EUR 112.755 (2017: EUR 122.228). The agios booked as cost in the profit and loss account amounted to EUR 2.974.002 (2017: EUR 4.137.064). As at 31 December 2018, unamortized agios amounted to EUR 9.325.951 (2017: EUR 12.298.345) and unamortized discount amounted to EUR 583.554 (2017: EUR 694.701).

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 fair value. The book values have not been depreciated, as the impairment in value is not expected to become permanent.

	2018	2017	
<b>Valeur comptable</b>	<b>31.092.658</b>	<b>9.612.741</b>	<b>Net book value</b>
<b>Valeur actuelle</b>	<b>30.475.304</b>	<b>9.410.486</b>	<b>Fair value</b>

... Annexe

... Notes to the accounts

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

	2018
Valeur nette comptable	37.414.085
Valeur actuelle	37.414.085

Au 31 décembre 2018, les dépôts auprès de cédantes qui sont des entreprises liées s'élevaient à EUR 29.604.259 (2017 : EUR 25.633.800).

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

Au 31 décembre 2018, des créances sur entreprises liées figurent pour un montant de EUR 2.665.755 (2017 : EUR 2.932.155).

**NOTE 9 - AUTRES CRÉANCES ET AUTRES DETTES, DONT DETTES FISCALES ET DETTES AU TITRE DE LA SÉCURITÉ SOCIALE**

Au 31 décembre 2018, les autres créances incluent principalement les avances d'impôts payées à l'Administration fiscale au titre de l'intégration fiscale (EUR 30.213.563) ainsi que les créances d'impôts vis-à-vis des autres entités du groupe faisant partie de l'intégration fiscale (EUR 1.081.857).

Les autres dettes incluent pour EUR 6.207.973 des dettes fiscales vis-à-vis des autres sociétés du groupe faisant partie de l'intégration fiscale.

**NOTE 10 - ACTIFS CORPORELS**

	2018
Valeurs brutes au début de l'exercice	155.100
Acquisitions	127.542
Réductions	–
Corrections de valeur cumulées	(42.764)
	239.878

**NOTE 7 - DEPOSITS WITH CEDING COMPANIES**

	2017	
	33.097.158	Net book value
	33.097.158	Current value

As at 31 December 2018, the deposits with ceding companies that are affiliated undertakings amounted to EUR 29.604.259 (2017: EUR 25.633.800).

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

As at 31 December 2018 debtors arising out of reinsurance operations owed by affiliated undertakings amounted to EUR 2.665.755 (2017: EUR 2.932.155).

**NOTE 9 - OTHER RECEIVABLES AND OTHER CREDITORS, INCLUDING TAX AND SOCIAL SECURITY LIABILITIES**

As at 31 December 2018, other receivables mainly include tax advances paid to the tax authorities in respect of the tax consolidation (EUR 30.213.563) and tax receivables from other entities of the group that are part of the tax consolidation (EUR 1.081.857).

Other liabilities include EUR 6.207.973 of tax liabilities to other companies in the group that are part of the tax consolidation group.

**NOTE 10 - TANGIBLE ASSETS**

	2017	
	85.617	Gross book value at the beginning of the year
	82.958	Acquisitions
	–	Deductions
	(13.475)	Accumulated value adjustments
	155.100	

**NOTE 11 - CAPITAL SOUSCRIT**

Au 31 décembre 2018, le capital social s'élève à EUR 41.692.987 représenté par 544 actions sans désignation de valeur nominale.

**NOTE 11 - CAPITAL AND RESERVES**

As at 31 December 2018, the share capital amounted to EUR 41.692.987 represented by 544 shares with no nominal value.

	Capital souscrit Subscribed capital	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 31.12.2017 As at 31.12.2017	41.692.987	4.169.299	7.018.566	–	28.969.696
Affectation du résultat 2017 Allocation of 2017 result	–	–	2.230.519	28.739.177	-28.969.696
Fusion Kredietcorp – Réserves IF Kredietcorp merger – IF value			3.239.855		
Fusion Kredietcorp – Réserves de juste valeur Kredietcorp merger – fair value reserves			947.624		
Fusion Kredietcorp – Résultat de Kredietcorp Kredietcorp merger – resut of Kredietcorp			2.078.087		
Résultat 2018 2018 result	–	–	–	–	17.672.501
Au 31.12.2018 As at 31.12.2018	41.692.987	4.169.299	15.514.651	26.739.177	17.672.501

L'affectation du résultat 2017 a été effectuée après approbation des comptes par les actionnaires lors de l'assemblée générale ordinaire du 14 mai 2018.

La réserve de juste valeur correspond à la réserve constituée au titre de l'article 54 LIR par la société Kredietcorp S.A. pour neutraliser la plus-value réalisée sur certains titres en portefeuille.

The allocation of the 2017 result was made after approval of the accounts by the shareholders at the Annual General Meeting on 14 May 2018.

The fair value reserves correspond to the reserve set up by Kredietcorp S.A. pursuant to article 54 LIR in order to neutralize the realized gain on certain securities.



## ... Annexe

### ... Notes to the accounts

#### 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 13 - DETTES NÉES D'OPÉRATIONS DE RÉASSURANCE

Au 31 décembre 2018, des dettes envers des entreprises liées figurent pour un montant de EUR 0 (2017 : EUR 0).

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

Les primes brutes peuvent être ventilées comme suit:

	2018	2017	
Branches Non vie	32.511.714	32.858.739	Non-life insurance

#### NOTE 15 - PRODUITS DES AUTRES PLACEMENTS

Les produits des autres placements peuvent être ventilés comme suit :

	2018	2017	
Produits d'obligations émises par des sociétés du groupe	73.647	212.277	Income from debt securities issued by affiliated undertakings
Produits provenant des dépôts et comptes courants auprès d'établissements de crédit liés	559	48	Income from deposits and current accounts held by affiliated credit institutions
Produits provenant d'autres placements	15.735.626	15.632.490	Income from other investments
	<b>15.809.832</b>	<b>15.844.815</b>	

#### 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 dividend 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 - CREDITORS ARISING OUT OF REINSURANCE OPERATIONS

As at 31 December 2018, creditors arising out of reinsurance operations owed to affiliated undertakings amount to EUR 0 (2017: EUR 0).

#### NOTE 14 - GROSS PREMIUMS WRITTEN

Gross premiums are broken down as follows:

#### NOTE 15 - INCOME FROM OTHER INVESTMENTS

Income from other investments is distributed as follows:

**NOTE 16 - FRAIS DE PERSONNEL**

La société a occupé au 31 décembre 2018 : 8,5 (en équivalent temps plein) personnes (2017 : 8,6 personnes).

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

	2018	2017	
Salaires et traitements	761.756	776.201	Salaries
Charges sociales	140.901	137.511	Social security costs
Dont pensions	57.754	58.877	of which: pensions

Les frais de personnel sont inclus dans le poste « frais administratifs ».

**NOTE 17 - RÉMUNÉRATIONS ALLOUÉES AUX MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET ENGAGEMENTS DE PENSION À L'ÉGARD DES ANCIENS MEMBRES DE CES ORGANES**

La Société n'a pas alloué de rémunérations aux membres des organes d'administration, de direction et de surveillance en raison de leurs fonctions au 31 décembre 2018 et 2017. La Société n'a pas d'engagement de pension à l'égard des anciens membres de ces organes au 31 décembre 2018.

**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 16 - STAFF COSTS**

As at 31 December 2018, the Company employed 8,5 persons (full time equivalent) (2017: 8,6 persons).

Employee charges for the year consist of:

	2018	2017	
Salaries	761.756	776.201	Salaries
Social security costs	140.901	137.511	Social security costs
of which: pensions	57.754	58.877	of which: pensions

Staff costs are included in the caption « administrative expenses ».

**NOTE 17 - REMUNERATION GRANTED TO MEMBERS OF SUPERVISORY BODIES AND COMMITMENTS ENTERED INTO IN RESPECT OF RETIREMENT PENSIONS FOR FORMER MEMBERS OF THOSE BODIES**

The Company did not grant any remuneration to members of supervisory bodies for the services rendered during the year 2018 and in 2017. The Company has no commitments in respect of retirement pensions for former members of those bodies as at 31 December 2018.

**NOTE 18 - TAXES**

The Company is subject to taxes on income and on wealth 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 wealth are included in "Other taxes not shown under the above items" in the profit and loss account.

## ... Annexe

### ... Notes to the accounts

#### NOTE 19 - CHARGES EXCEPTIONNELLES

Suite à la fusion par absorption avec la société Kredietcorp S.A., il en résulte une perte de fusion évaluée à EUR 10.595.487.

#### NOTE 20 - CHARGES D'HONORAIRES DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

Catégorie d'honoraires relatifs à l'exercice :

	2018	2017	
Contrôle légal des comptes annuels (y inclus le rapport réglementaire)	41.757	32.651	Legal audit of the financial statements (including regulatory report)

#### NOTE 21 - ENGAGEMENTS HORS BILAN

Le montant des engagements représentant le capital restant à verser dans les fonds de «Private Equity» au 31 décembre 2018 s'élève à EUR 5.073.535.

#### NOTE 22 - EVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement significatif n'est survenu entre le 31 décembre 2018 et la date d'arrêté des comptes.

#### NOTE 19 - EXTRAORDINARY CHARGES

Following the merger by absorption with Kredietcorp S.A., the result is a merger loss estimated at EUR 10.595.487.

#### NOTE 20 - FEES CHARGED BY THE AUDIT FIRM

Category of fees related to the financial year:

#### NOTE 21 - OFF BALANCE SHEET COMMITMENTS

As at 31 December 2018, commitments representing the remaining capital to be paid for the private equity funds amounted to EUR 5.073.535.

#### NOTE 22 - EVENTS AFTER CLOSURE

There were no significant events between 31 December 2018 and the date of the accounts closing.

KBC GROUP RE S.A.  
4, rue du Fort Wallis  
L-2714 Luxembourg

