



Rassembler. Renforcer. Assurer.
pv.be • vivium.be

Présentation Investisseurs

Juin 2025

- 1 Présentation du Groupe P&V
- 2 Cadre ESG et engagement sociétal au sein du Groupe P&V
- 3 Le modèle de business du Groupe P&V
- 4 La position de solvabilité du Groupe P&V
- 5 La gestion du risque au sein du Groupe P&V
- 6 La position financière du Groupe P&V
- 7 Le portefeuille d'investissements du Groupe P&V



Présentation du Groupe P&V

Nous protégeons aujourd'hui
plus d'un million de clients ⁽¹⁾



847.509
Particuliers



166.749
Organisations

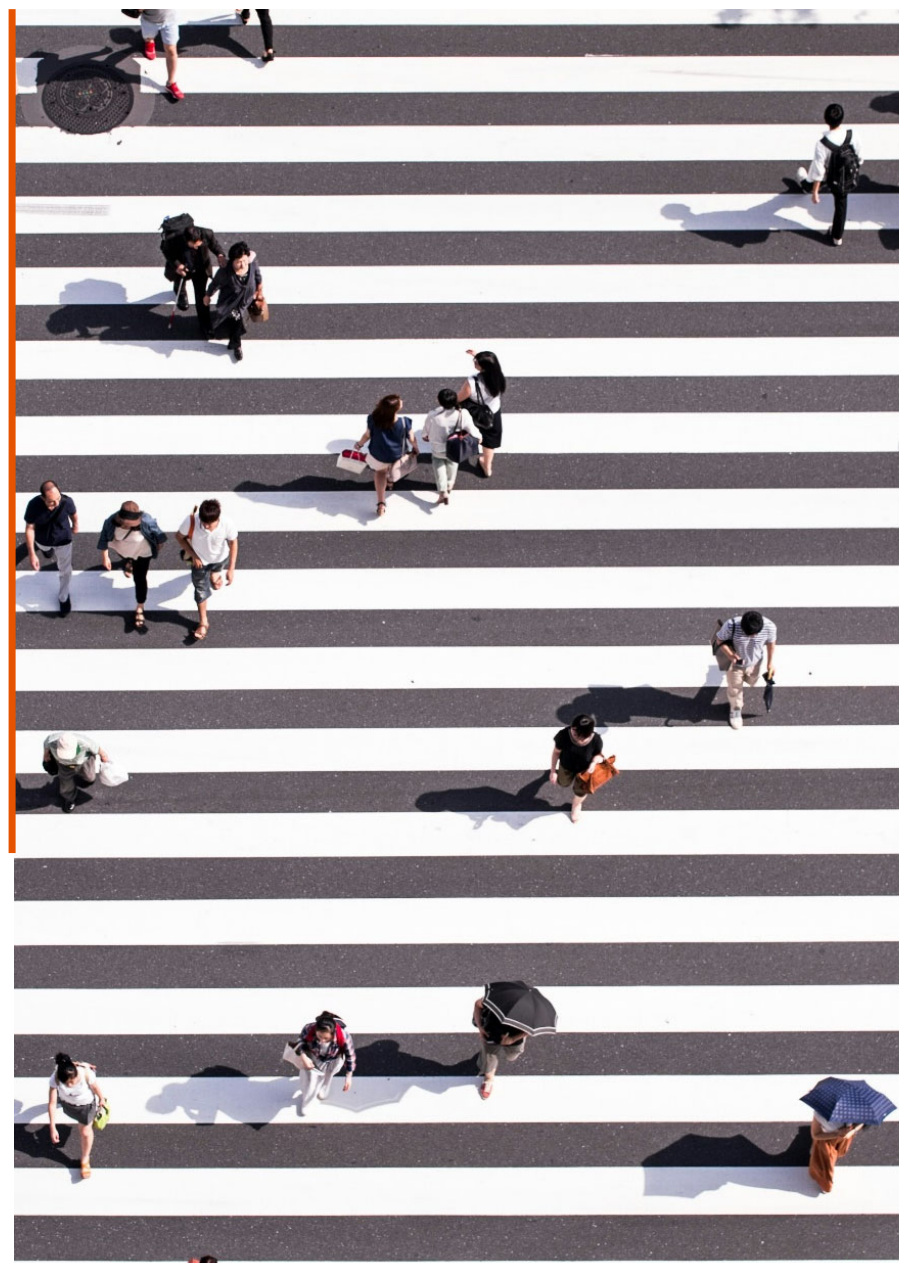
⁽¹⁾ Chiffres Janvier 2025

Nous voulons offrir de la protection à un maximum de personnes

En nous concentrant sur

- ✓ Accessibilité
- ✓ Durabilité
- ✓ Prévention
- ✓ Engagement
- ✓ Inclusivité

En tant qu'assureur coopératif, nous croyons en une autre façon de faire des affaires, où réaliser des bénéfices n'est pas une fin en soi, mais **un moyen de contribuer plus largement à la vie en société.**





Nous nous engageons pour une citoyenneté responsable et une société plus solidaire

- En 2024 près de 25% des investissements en obligations sont qualifiés ESG
- P&V Group Academy
- Coopérateur dans plus de 20 coopératives en Belgique

Une solidité financière garantie par le réinvestissement de nos bénéfices au sein du groupe



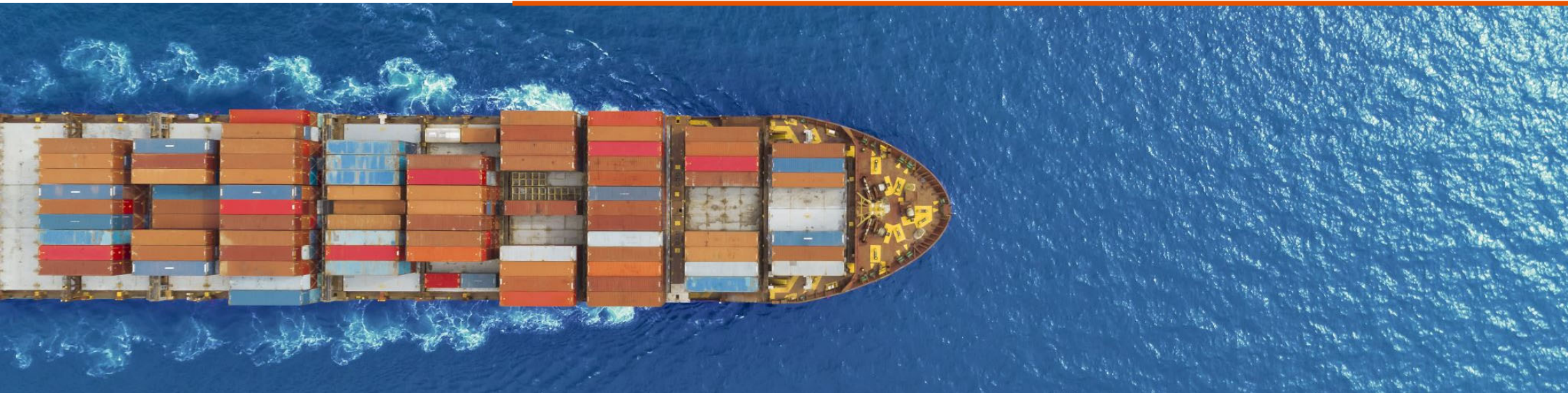
2,1 Mrd€ d'encaissement



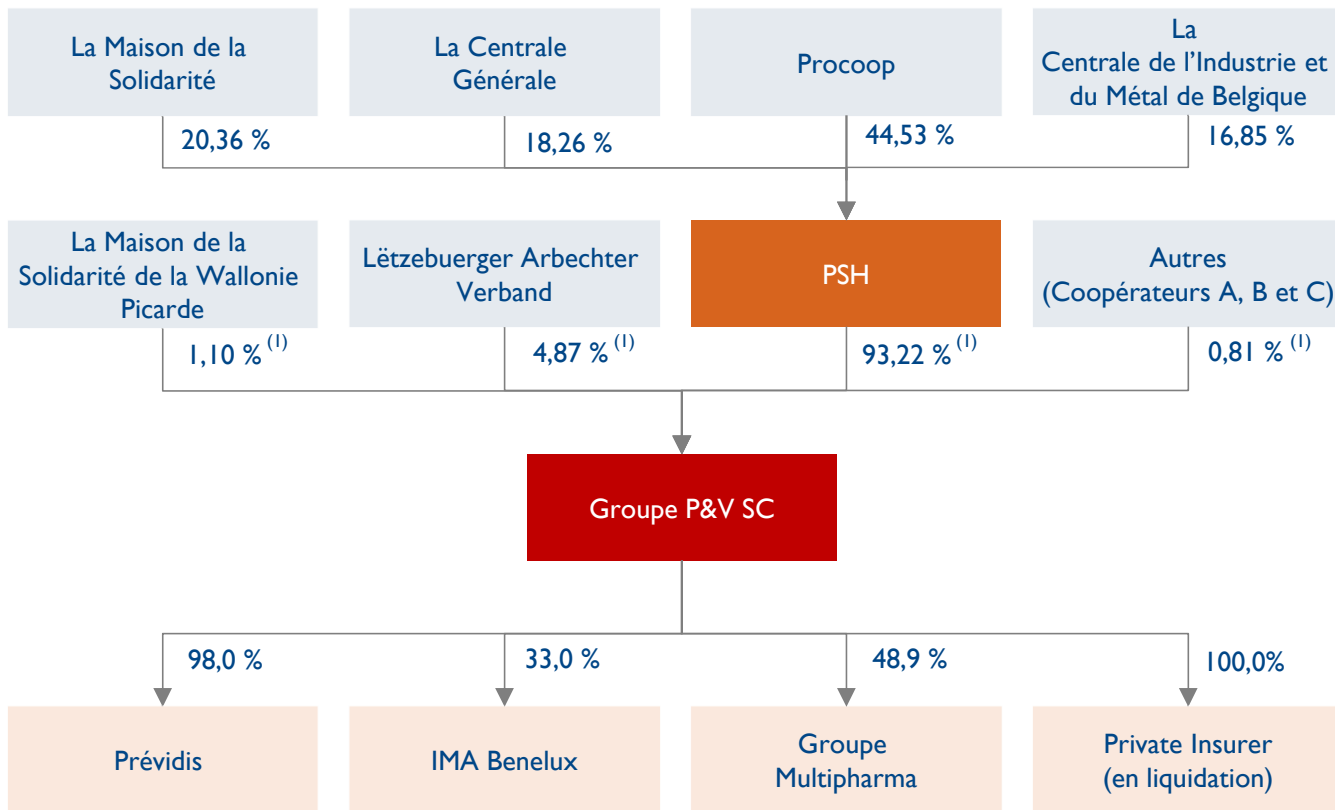
Ratio Solvency II : 180%



Résultat net IFRS : 58,6 M€



Un actionnariat stable avec un ancrage local et une indépendance historiques



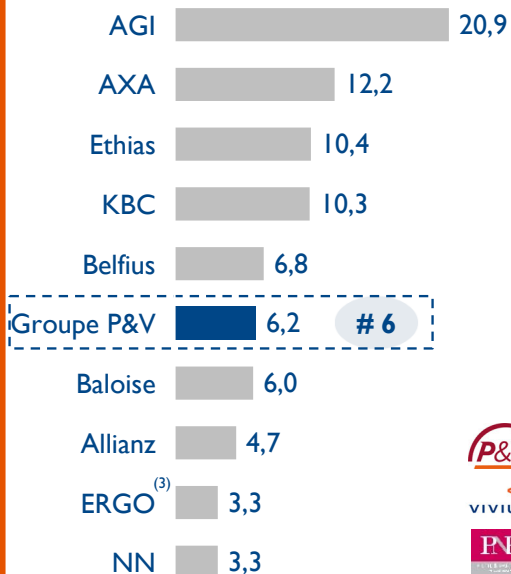
⁽¹⁾ Les pourcentages indiqués correspondent aux droits de vote



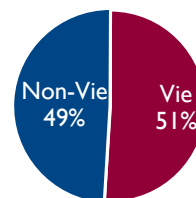


Un groupe coopératif d'assurance belge avec une position solide sur le marché

Position solide en Belgique :
n° 6 sur le marché ⁽¹⁾



Encaissement 2024
2,1 Mrd€



Gestion conforme aux principes de
l'Alliance Coopérative Internationale ⁽²⁾



Marques multiples, multi-distribution, concentré exclusivement sur le marché belge

	Segment			Distribution			
	Vie Indiv.	EB	Non-Vie	Direct	Inter-médiaires	Affinitaire	Partenariats
Réseau d'agents liés	✓		✓	✓	✓	✓	✓
Partenariats avec des courtiers et clients corporate	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Partenariats avec des courtiers – Région Flandre			✓		✓		

⁽¹⁾ Source : Etude Assuralia « Chiffres clés et principaux résultats de l'assurance belge en 2023 » - parts de marché sur base de l'encaissement

⁽²⁾ Pour plus d'informations concernant les principes coopératifs, veuillez consulter le site Internet de l'Alliance coopérative internationale (<https://www.ica.coop/fr>)

⁽³⁾ ERGO regroupe ERGO, DKV et DAS



Cadre ESG et engagement sociétal au sein du **Groupe P&V**

Une durabilité intégrée à tous les niveaux

Piliers

1

Le Groupe P&V veut renforcer son ADN (à savoir être une entreprise inclusive) et l'intégrer dans ses propres effectifs, les communautés locales affectées, les produits d'assurance et les partenaires de distribution.

2

Le Groupe P&V veut promouvoir une action proactive contre le changement climatique et limiter l'impact négatif sur l'environnement

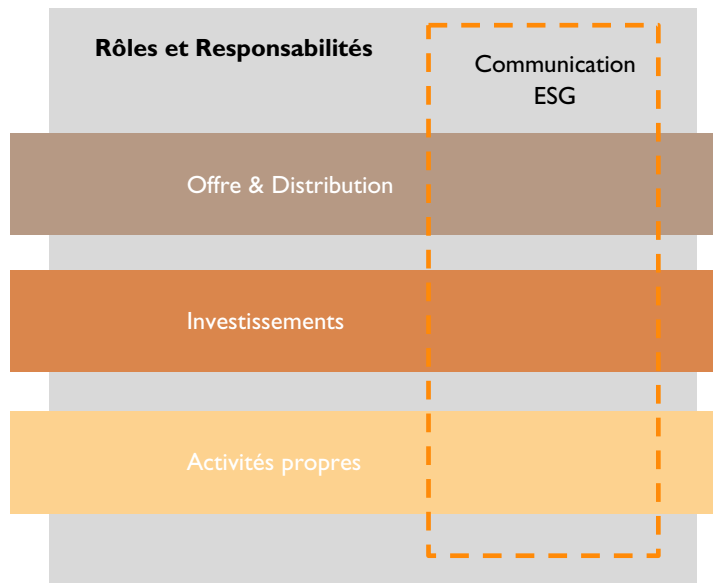
3

Le Groupe P&V veut prendre des décisions d'investissement pour mettre en œuvre des initiatives impactantes en accord avec son ADN

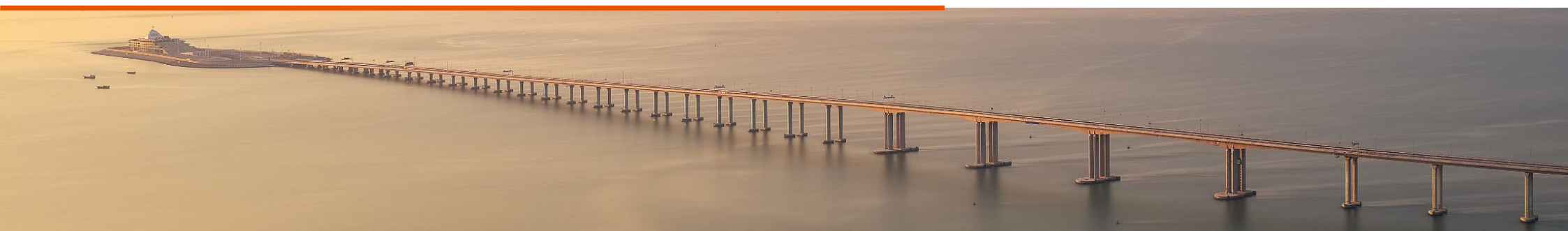
4

Le Groupe P&V veut renforcer sa responsabilité et sa communication pour garantir ses objectifs de durabilité

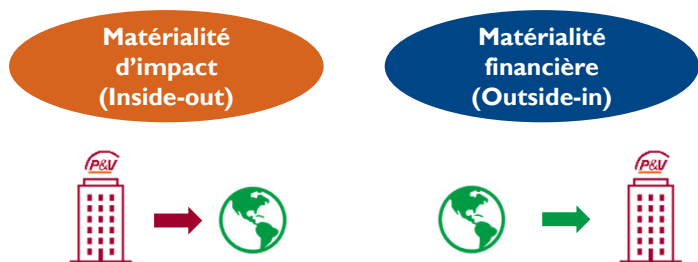
Organisation fonctionnelle



- 4 piliers clés en matière de durabilité
- Mis en œuvre transversalement dans l'organisation
- Grâce à des rôles et responsabilités clairement définis
- Soutenus par une communication cohérente



Evaluation de la double matérialité

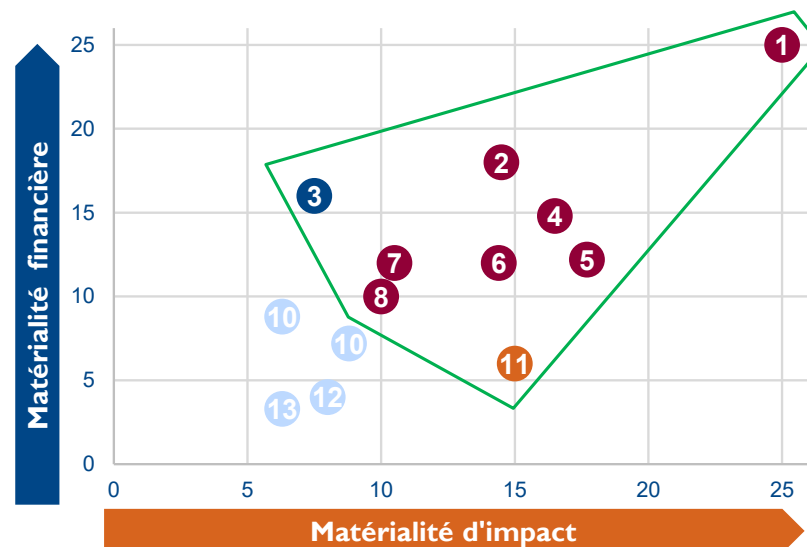


142 IRO's ⁽¹⁾

37 IRO's matériels

13 Sujets potentiellement matériels

9 Sujets matériels

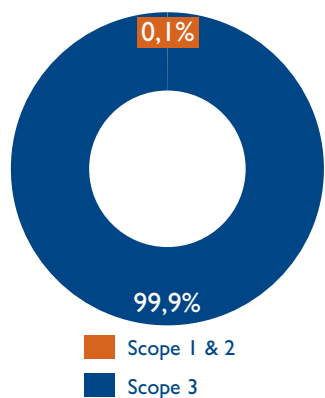


- 1 - Changement climatique
- 2 - Innovation & Digitalisation
- 3 - Investissement responsable
- 4 - Consommateurs et utilisateurs finaux
- 5 - Produits et services d'assurance responsables
- 6 - Données et cybersécurité
- 7 - Conduite des affaires
- 8 - Collaborateurs
- 9 - Pollution
- 10 - Biodiversité et écosystèmes
- 11 - Communautés concernées
- 12 - Economie circulaire
- 13 - Travailleurs dans la chaîne de valeur

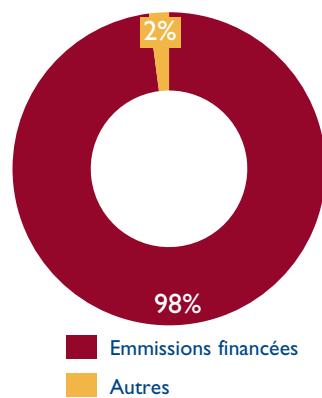
⁽¹⁾ IRO = Impacts Risques et Opportunités

Bilan carbone (4,5 MtCO₂e)

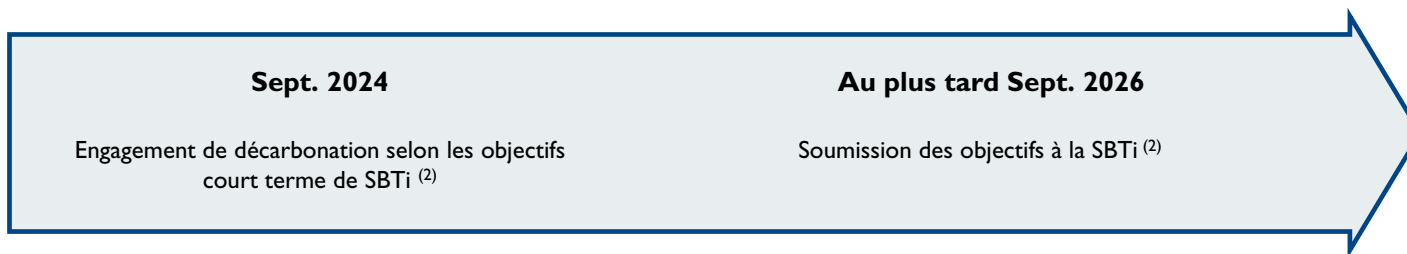
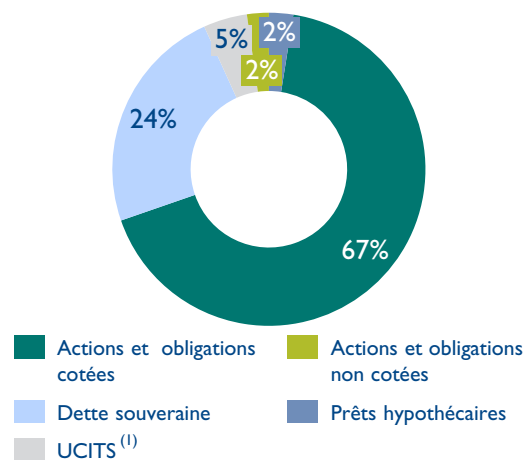
Décomposition par Scope



Scope 3



Détail des émissions financées



⁽¹⁾ UCITS : "Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities"

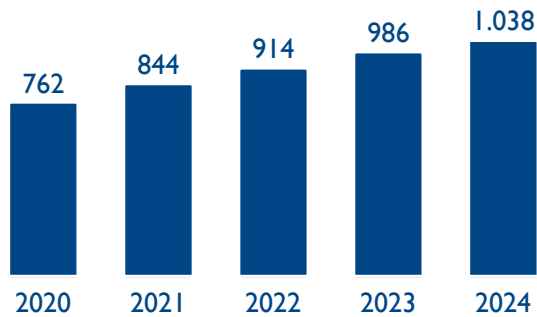
⁽²⁾ SBTi : Science Based Targets initiative



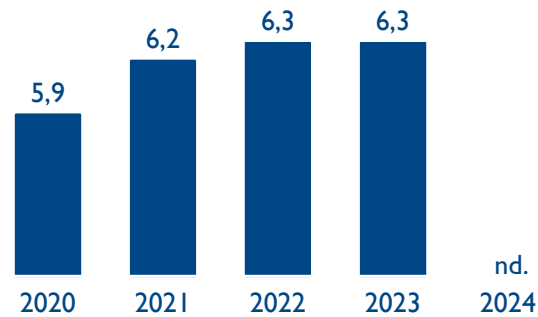
Le modèle de business du **Groupe** **P&V**

NON-VIE : Poursuite de la croissance et parts de marché maintenues

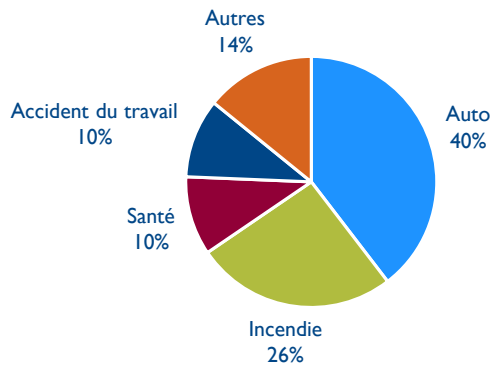
Encaissement – M€ ⁽¹⁾



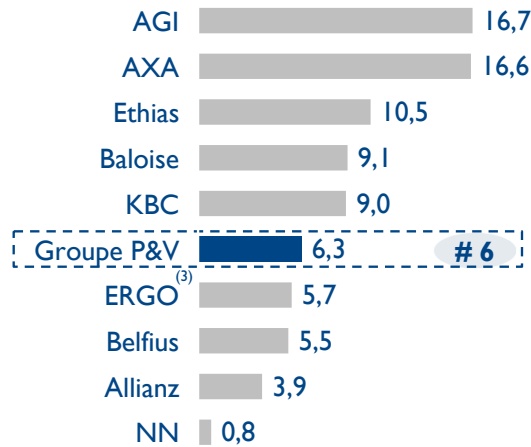
Parts de marché ⁽²⁾



Répartition encaissement 2024 ⁽¹⁾



Classement Parts de marché 2023 ⁽²⁾



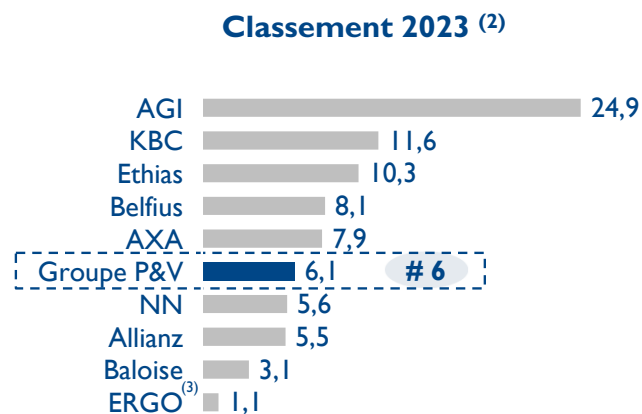
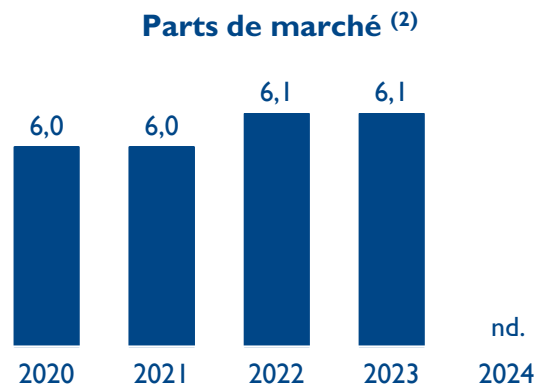
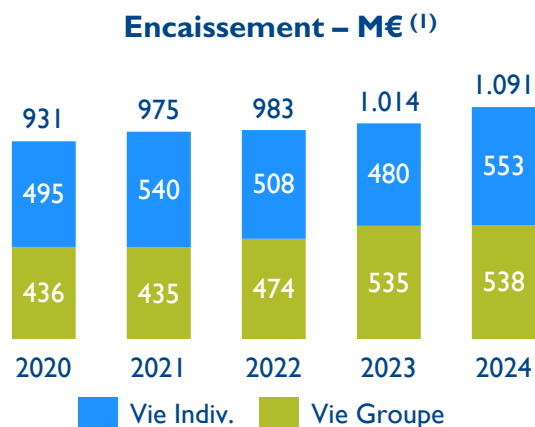
⁽¹⁾ Sur base des chiffres BGAAP

⁽²⁾ Source : Assuralia

⁽³⁾ ERGO regroupe ERGO, DKV et DAS



Encaissement VIE : Légère croissance et parts de marché maintenues



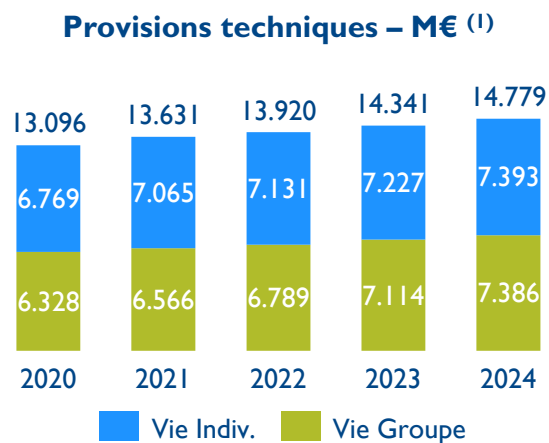
⁽¹⁾ Sur base des chiffres BGAAP

⁽²⁾ Source : Assuralia

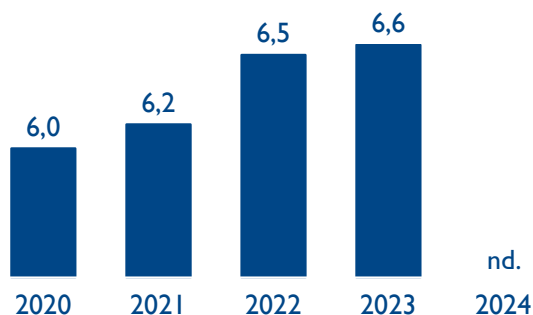
⁽³⁾ ERGO regroupe ERGO, DKV et DAS



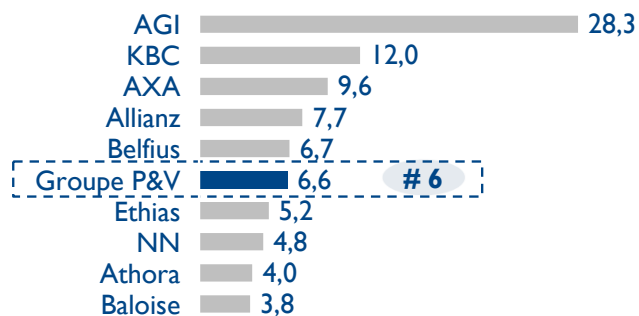
Provisions techniques VIE : Légère croissance et gains de parts de marché



Parts de marché ⁽²⁾



Classement 2023 ⁽²⁾



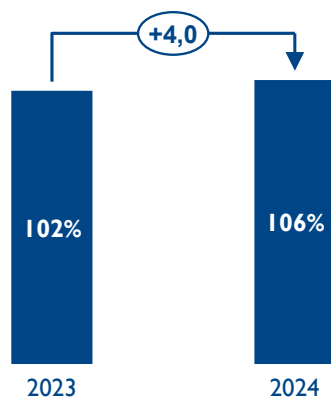
⁽¹⁾ Sur base des chiffres BGAAP

⁽²⁾ Source : Assuralia (NB : les parts de marché d'Allianz sur base des provisions techniques concernent le périmètre Allianz Benelux)



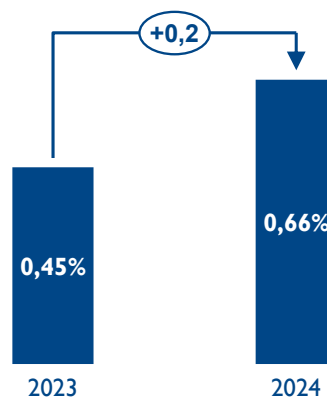
KPI's IFRS : dégradation du NCR, amélioration de la marge en Vie et maîtrise du gap de duration

NCR Non-Vie ⁽¹⁾ IFRS – %



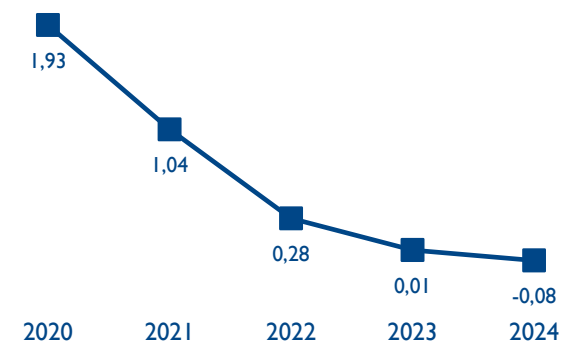
- Impact défavorable du tableau indicatif 2024 et des changements de modèles

Marge Vie IFRS ⁽²⁾ – %



- Amélioration de la marge due à une amélioration combinée du résultat d'assurance et du résultat financier

Gap de duration SII ⁽³⁾



- Maintien d'un gap de duration fermé

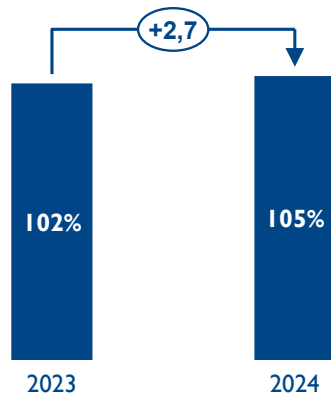
⁽¹⁾ NCR Non-Vie IFRS (hors Maladie Coll) = [Charge de sinistres brute + Frais actualisés + Résultat de réassurance] / Revenus d'assurance

⁽²⁾ Marge Vie IFRS = [Insurance Service Result + Investment Result] / Valeur amortie des obligations d'assurances et CSM

⁽³⁾ A partir de 2022, une nouvelle méthodologie est d'application pour le calcul du gap de duration ; application du choc de taux avant l'extrapolation Smith-Wilson

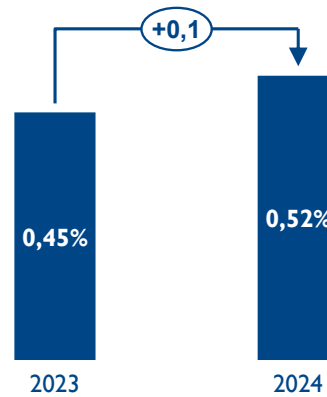
KPI's BGAAP : dégradation du NCR et amélioration de la marge en Vie

NCR Non-Vie ⁽¹⁾ BGAAP – %



- Impact défavorable du tableau indicatif 2024

Marge Vie BGAAP ⁽²⁾ – %



- Amélioration de la marge due au résultat financier

⁽¹⁾ NCR Non-Vie BGAAP (hors Maladie) = [Charges techniques brutes + Coût de réassurance + Commissions et Frais généraux] / Primes acquises brutes

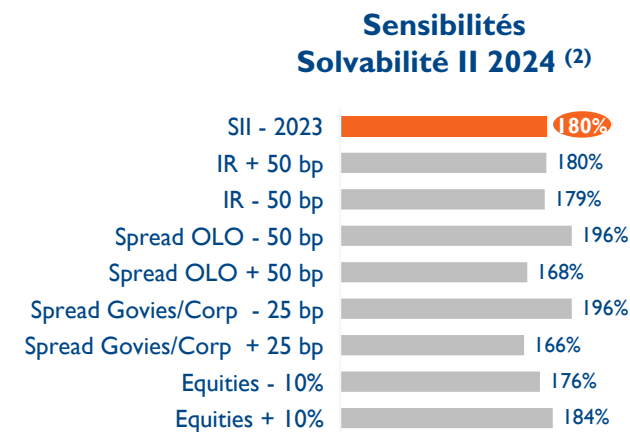
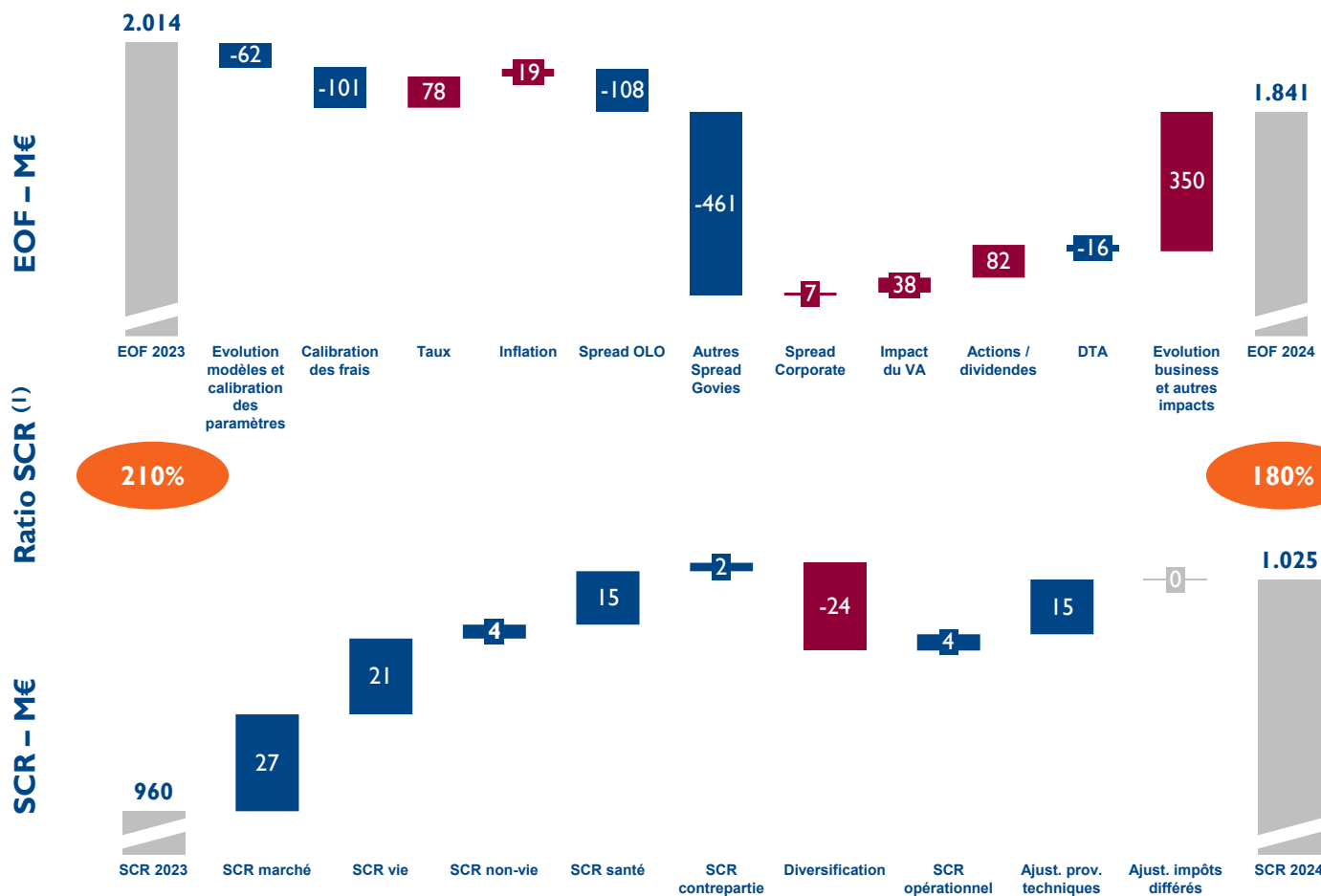
⁽²⁾ Marge Vie BGAAP (Vie Individuelle + Vie Groupe, BR 23 inclus) = Ecart entre Rendement moyen (résultat financier courant / provisions techniques) et FDR (Financial Dependency Ratio)





— La position de solvabilité du **Groupe P&V**

Une solvabilité II solide malgré la volatilité des marchés



(1) Ratio SCR PSH (holding coopératif d'assurance du Groupe P&V) – voir rapport SFCR

(2) Tenant compte de l'impact de ces variations sur le VA



— La gestion du risque au sein du **Groupe** **P&V**

Un cadre d'appétence au risque complet

Appétence au risque stratégique

Trois piliers quantitatifs sur lesquels des volatilités (chocs avec quantiles 0,5% et/ou 5%) acceptées ont été définis

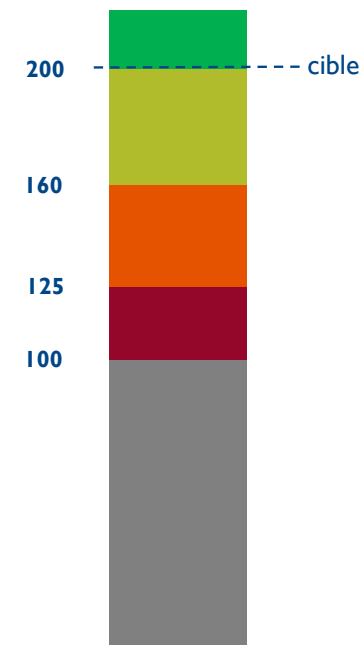
1 Appétit au risque sur la solvabilité

2 Appétit au risque sur résultat comptable

3 Appétit au risque sur liquidité

- L'appétence au risque stratégique se décline en limites de risque opérationnelles sur les différents risques.
- Un nouveau cadre de création de valeur a été mis en place afin de mesurer la profitabilité des produits vendus et permettre une augmentation des fonds propres.

- **Entre 160% et 200%**, un plan de création de valeur doit être mis en place sur un horizon de plusieurs mois
- **En dessous de 160%**, le suivi du ratio s'intensifie et se formalise et des actions sont prises pour obtenir des effets dans les semaines qui suivent
- Si le ratio SCR descend **en dessous de 125%** des mesures doivent être immédiatement prises pour ramener le ratio SCR à un niveau supérieur à 125%.
- **En dessous de 100%**, le régulateur intervient.

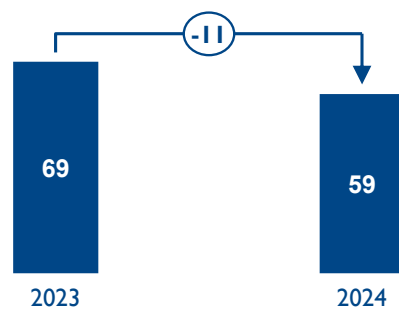




— La position financière du **Groupe P&V**

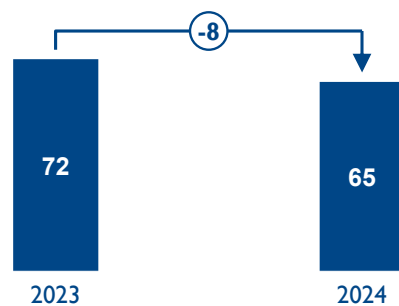
Résultat net

Résultat net IFRS – M€



- Impact négatif du résultat d'assurance (-13 M€)
- Impact positif du résultat financier (+11 M€)
- Impact négatif des autres impacts et taxes (-9 M€)

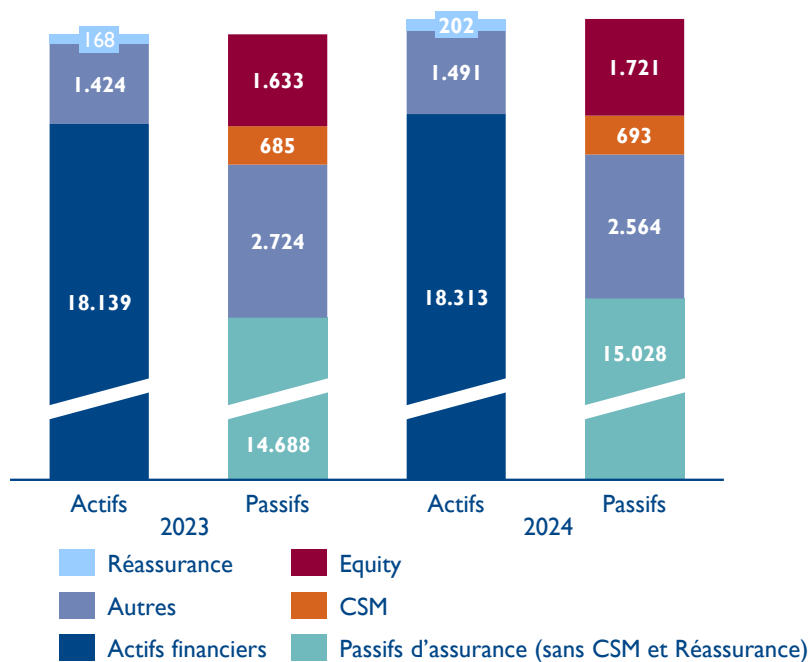
Résultat net BGAAP – M€



- Impact négatif du résultat Non-Vie (-19 M€)
- Impact positif du résultat Vie (+12 M€)
- Impact négatif autres (-0,5 M€)



Bilan IFRS



+95 M€ de Comprehensive Equity ⁽¹⁾

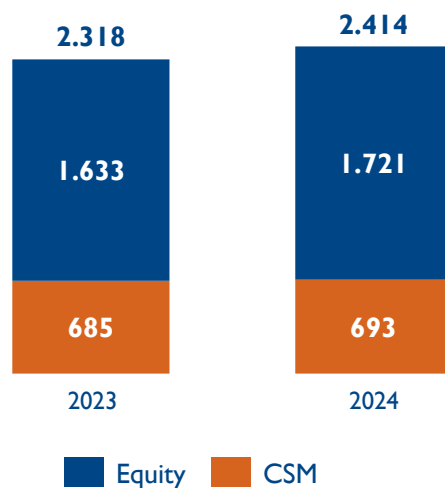
- Augmentation des Retained Earnings (+59 M€) et des plus/moins values réalisées (+35 M€)
- Accroissement de la réserve CSM (+8 M€)
- Autres évolutions OCI (-7 M€)

⁽¹⁾ Comprehensive Equity = Equity + CSM



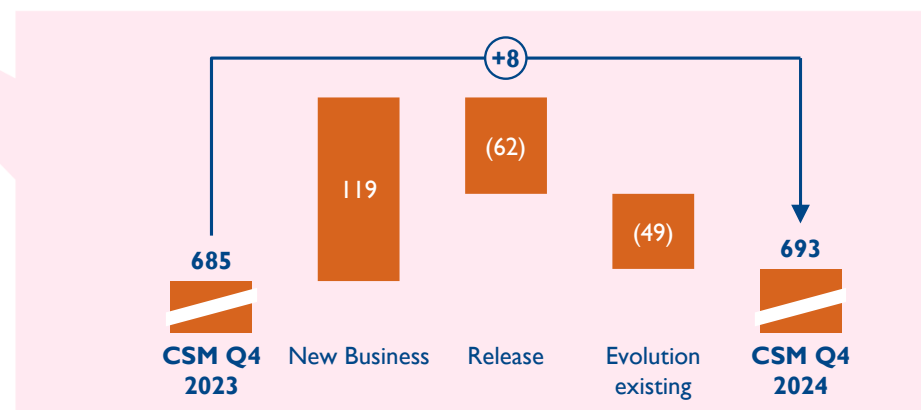
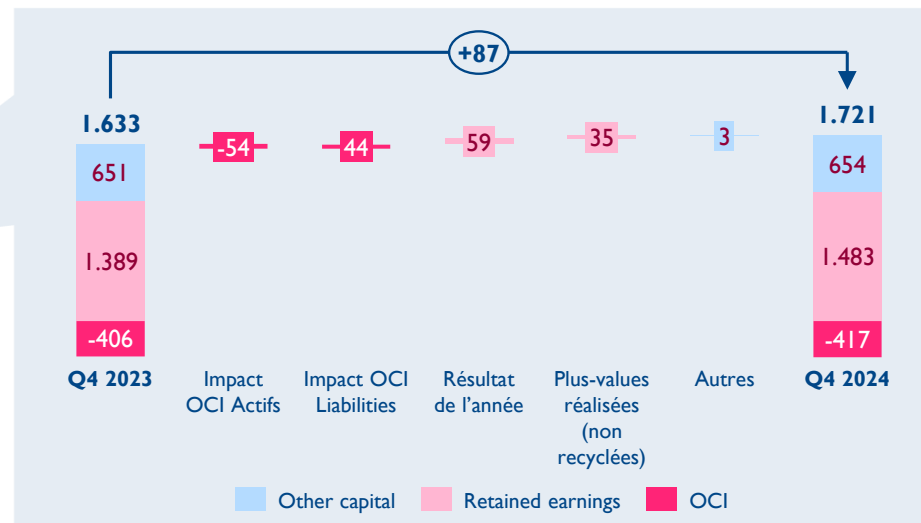


IFRS Equity, OCI et CSM – M€

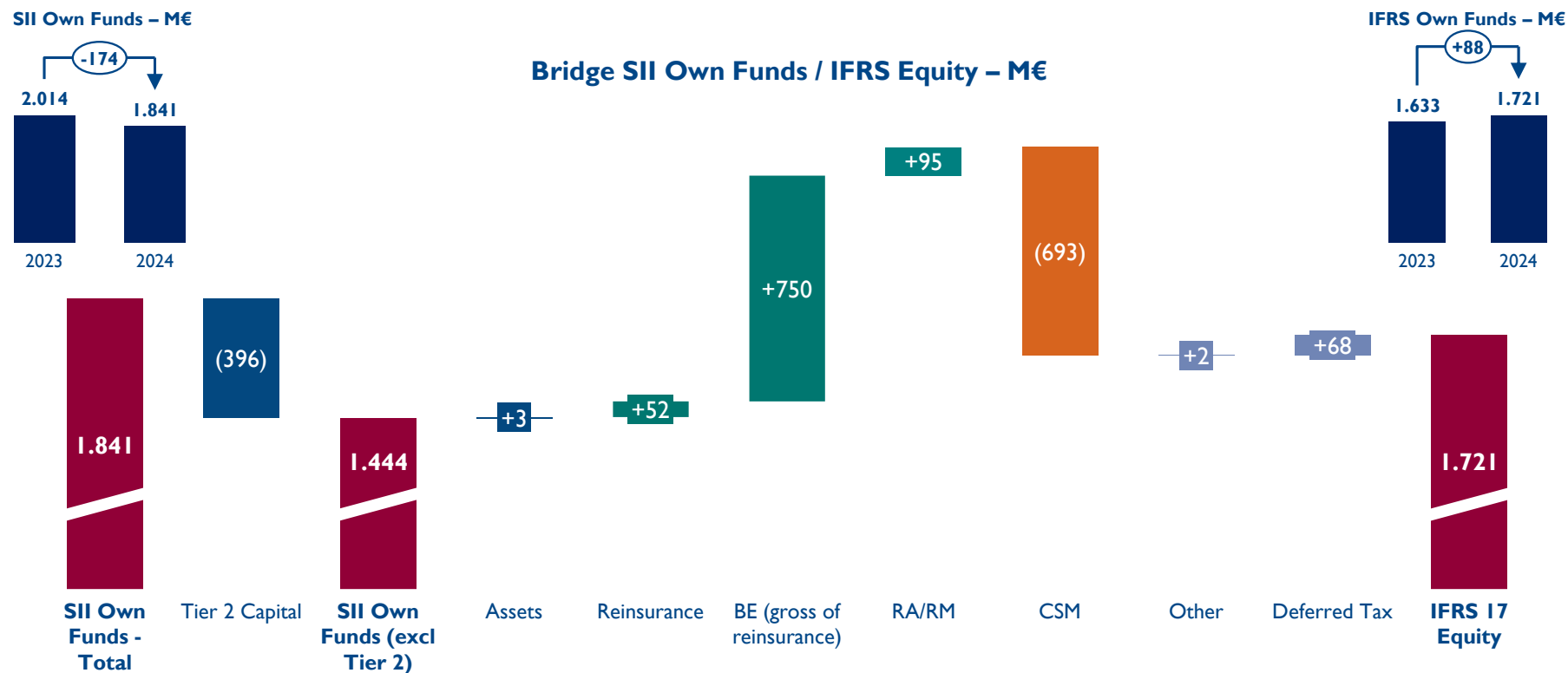


+ 95 M€ de Comprehensive Equity via :

- Augmentation des Retained Earnings (+59 M€) et des plus/moins values réalisées (+35 M€)
- Accroissement de la réserve CSM (+8 M€)
- Autres évolutions OCI (-7 M€)



Solvency II Own Funds vs. IFRS 17 Equity - 2024



Les écarts entre les Own Funds SII et l'Equity IFRS s'expliquent principalement par :

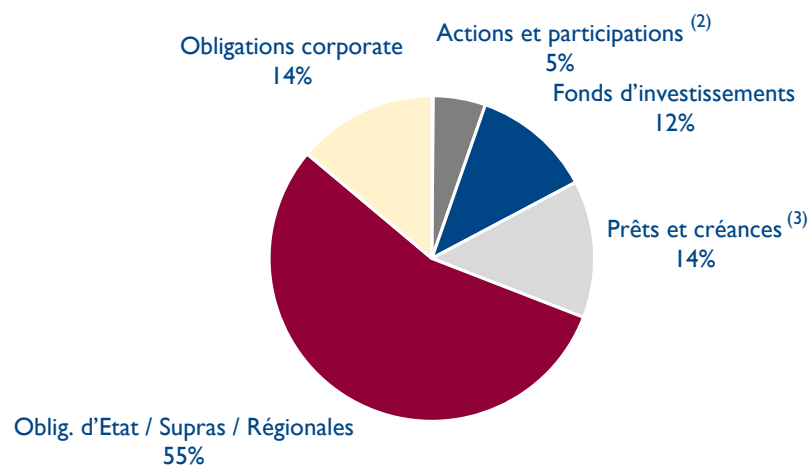
- Des Best Estimates inférieurs en raison des contract boundaries
- Un Risk Adjustment IFRS inférieur à la Risk Margin SII
- Des profits futurs stockés dans la réserve CSM



Le portefeuille d'investissements du **Groupe P&V**

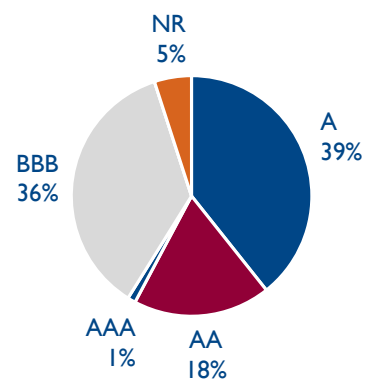
Allocation d'actifs stable et diversifiée soutenue par une gestion ALM rigoureuse

Répartition des actifs à fin 2024 par typologie
(18,3 Mrd €)

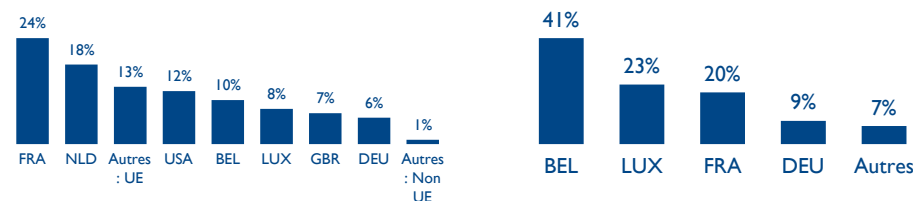
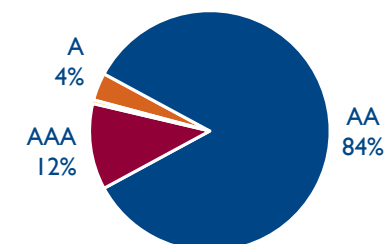


Répartition des actifs RF⁽¹⁾ en 2024 par notation / pays
(12,7 Mrd €)

Corporate Bonds
2,5 Mrd €



Oblig. d'Etat, Supras et Régionales
10,1 Mrd €



⁽¹⁾ RF signifie revenus fixes

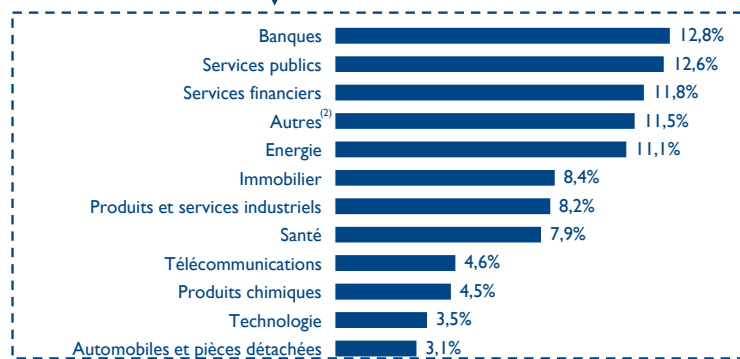
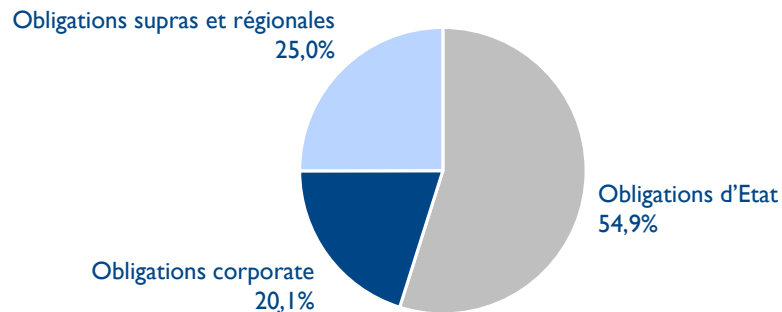
⁽²⁾ Actions : 73% cotées

⁽³⁾ Prêts : principalement des prêts immobiliers résidentiels en Belgique et aux Pays-Bas

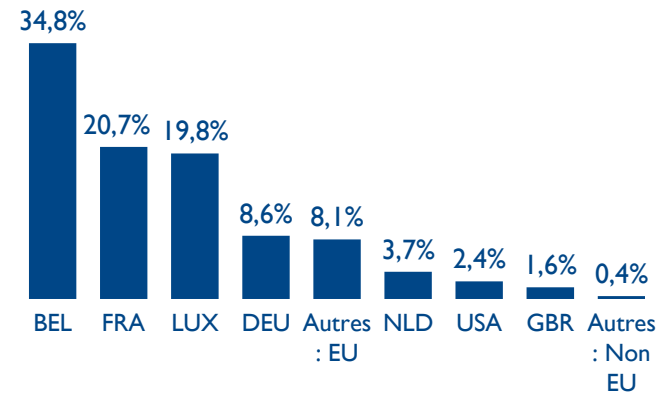
Allocation d'actifs stable et diversifiée soutenue par une gestion ALM rigoureuse

Répartition 2024 des investissements RF ⁽¹⁾ (12,7 Mrd €)

Par secteur



Par pays



⁽¹⁾ RF signifie revenus fixes

⁽²⁾ Autres (< 3%), inclut notamment Alimentation et boissons, Bâtiments et matériaux de construction, Distribution, Assurance...





Annexes

Bilan et Compte de résultat consolidé IFRS

Bilan 2024-2023

En milliers €	2024	2023
Actifs		
Immobilisations incorporelles	19.932	25.767
Immeubles d'exploitation et immobilisations corporelles	69.483	69.179
Immeubles de placement	133.847	87.963
Investissements dans des entreprises associées	51.556	50.871
Impôts différés	88.876	83.369
Instruments financiers	18.313.341	18.138.589
Placements financiers "Unit Link"	750.423	709.021
Actifs de réassurance	202.209	168.240
Créances d'assurance	80.810	71.190
Autres créances	66.552	62.032
Produits acquis	22.020	20.998
Actifs non courants détenus en vue de la vente	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	207.388	243.313
Total actifs	20.006.435	19.730.531
Capitaux propres et passifs		
Capital émis	59.702	56.588
Réserves	1.658.743	1.574.531
Capitaux propres - part du groupe	1.718.445	1.631.119
Capitaux propres revenant aux minoritaires	2.484	2.235
Total capitaux propres	1.720.929	1.633.354
Dettes subordonnées	400.049	400.022
Dettes relatives aux contrats d'investissement	711.883	803.952
Dettes relatives aux contrats d'assurance	15.721.208	15.370.404
Pensions et autres obligations	309.846	309.698
Impôts différés	167	179
Dettes d'assurance	193.778	191.514
Dettes financières	778.258	839.419
Dettes relatives à des actifs non courants détenus en vue de la vente	-	-
Autres dettes	170.318	181.990
Total passifs	18.285.506	18.097.177
Total capitaux propres et passifs	20.006.435	19.730.531

Compte de résultat 2024-2023

En milliers €	2024	2023
Produits relatifs aux activités d'assurance	1.556.675	1.423.011
Charges relatives aux activités d'assurance	(1.506.464)	(1.313.433)
Résultat des activités d'assurance	50.210	109.578
Charges relatives aux activités de réassurance	(70.171)	(63.915)
Produits relatifs aux activités de réassurance	44.438	(8.263)
Résultat des activités de réassurance	(25.733)	(72.179)
Résultat technique	24.477	37.399
Produits financiers - avant effets positifs des marchés et plus-values réalisées	539.024	525.514
Charges financières - avant effets négatifs des marchés et moins-values réalisées	(69.727)	(70.061)
Résultat financier - avant effets des marchés et plus et moins-values réalisées	469.297	455.453
Produits financiers - effets positifs des marchés et plus-values réalisées	148.586	92.671
Charges financières - effets négatifs des marchés et moins-values réalisées	(97.113)	(61.658)
Résultat financier - effets marchés et résultats réalisés	51.473	31.013
Résultat financier relatif aux activités d'assurance	(419.763)	(397.386)
Résultat financier relatif aux activités de réassurance	4.866	5.545
Total résultat financier	105.873	94.625
Résultat technique et financier	130.351	132.024
Charges administratives et opérationnelles	(75.092)	(74.358)
Autres produits et charges	19.141	28.514
Impôts	(16.590)	(22.044)
Résultat des entreprises mises en équivalence	1.081	5.325
Résultat net de l'exercice	58.891	69.461
Attribuable aux :		
groupe	58.652	69.016
intérêts minoritaires	239	445

Contacts

Groupe P&V Groep

Rue Royale 151-153, 1210 Bruxelles, Belgique



Christophe Linet

Head of Financial Planning & Analysis

Tél. : + 32 (0)2 250 96 18

@ : christophe.linet@pvgroup.be



Matthieu Girault

Corporate Finance

Tél. : + 32 (0)2 250 97 72

@ : matthieu.girault@pvgroup.be



Kristof Quintyn

Corporate Finance

Tél. : + 32 (0)2 250 98 49

@ : kristof.quintyn@pvgroup.be

Conference call : Résultats 2024 Groupe P&V

12 juin 2025 – 10:00 (CET)

Si vous souhaitez assister au conference call, merci de confirmer votre participation par retour de mail à matthieu.girault@pvgroup.be