

P&V ASSURANCES
Société Coopérative
Rue Royale, 151
1210 Bruxelles
RPM Bruxelles
TVA BE 0402.236.531

Rapport spécial du Conseil d'administration en application des articles 6:115 et 6:116 du Code des Sociétés et des Associations
Exercice du 1^{er} janvier 2025 au 31 décembre 2025

Chers Amis,

Nous avons le plaisir de vous présenter, ci-après, le rapport spécial établi par le Conseil d'administration en date du 30 avril 2026 en application des articles 6:115 et 6:116 du Code des sociétés et des associations (CSA).

Ces dispositions précisent :

- Art. 6:115 : Aucune distribution ne peut être faite si l'actif net de la société est négatif ou le deviendrait à la suite d'une telle distribution. Si la société dispose de capitaux propres qui sont légalement ou statutairement indisponibles, aucune distribution ne peut être effectuée si l'actif net est inférieur au montant de ces capitaux propres indisponibles ou le deviendrait à la suite d'une telle distribution. Pour l'application de cette disposition, la partie non-amortie de la plus-value de réévaluation est réputée indisponible. L'actif net de la société est établi sur la base des derniers comptes annuels approuvés ou d'un état plus récent résumant la situation active et passive. Dans les sociétés dans lesquelles un commissaire a été nommé, ce dernier évalue cet état. Le rapport d'évaluation limité du commissaire est joint à son rapport de contrôle annuel. Par actif net, on entend le total de l'actif, déduction faite des provisions, des dettes, et, sauf cas exceptionnels à mentionner et à justifier dans l'annexe aux comptes annuels, des montants non encore amortis des frais d'établissement et d'expansion et des frais de recherche et de développement.
- Art. 6:116 : La décision de distribution prise par l'assemblée générale ne produit ses effets qu'après que l'organe d'administration aura constaté qu'à la suite de la distribution, la société pourra, en fonction des développements auxquels on peut raisonnablement s'attendre, continuer à s'acquitter de ses dettes au fur et à mesure de leur échéance pendant une période d'au moins douze mois à compter de la date de la distribution. La décision de l'organe d'administration est justifiée dans un rapport qui n'est pas déposé. Dans les sociétés qui ont nommé un commissaire, ce dernier évalue les données comptables et financières historiques et prospectives de ce rapport. Le commissaire mentionne dans son rapport de contrôle annuel qu'il a exécuté cette mission.

Compte tenu d'un résultat de l'exercice 2024 (avant affectation) s'élevant à 64.720.039 € et de la politique de distribution en vigueur, le Conseil d'administration propose l'affectation du résultat suivante :

Dotation Fondation P&V :	500.000 €
Dotation Assuraccess :	54.500 €
Distribution dividendes (parts A, B, C) :	4.954.106 €
Attribution au Résultat reporté :	0 €
Total :	5.508.606 €

Test d'actif net

Pour réaliser ce test, nous nous sommes basés sur les recommandations de l'Institut des réviseurs d'entreprise détaillant les éléments nécessaires à l'appréciation du test d'actif net par les commissaires (Source : IRE- Note technique relative à l'article 5:142 et 6:115, § 1er du Code des sociétés et des associations - Test d'actif net)

Au 31 décembre 2024 et après affectation/distribution du résultat de l'exercice 2024, le bilan de la société P&V se présente comme suit (en euros) :

BILAN

ACTIF	APRES AFFECTATION
	31/12/2024
B. ACTIFS INCORPORELS	19.175.955
II. Immobilisations incorporelles	19.175.955
<i>Licences Software</i>	-27.485.590
<i>Amortissements Licences Software</i>	-77.494.521
<i>Projets développés en interne</i>	-188.795
<i>Amortissements Projets développés en interne</i>	70.734.051
C. PLACEMENTS	19.314.010.653
D. PLACEMENTS RELATIFS A LA BRANCHE 23	567.912.754
Dbis. PART REASSUREURS PROV.TECHNIQUES	261.091.270
E. CREANCES	266.096.247
F. AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS	119.100.756
II. Valeurs disponibles	112.988.322
G. COMPTES DE REGULARISATION	249.951.466
TOTAL ACTIF	20.797.339.101

PASSIF	31/12/2024
A. CAPITALS PROPRES	1.156.709.049
I. Capital	59.701.983
1. Capital souscrit	59.701.983
IV. Réserves	855.280.217
1. Réserve légale	4.014.721
2. Réserves indisponibles	825.000.548
3. Réserves immunisées	26.264.948
4. Réserves disponibles	0
Résultat reporté - bénéfice (+) / perte (-)	241.726.849
Bénéfice (+) ou Perte (-) de l'exercice	0
B. PASSIFS SUBORDONNES	390.000.000
Bbis. FONDS POUR DOTATIONS FUTURES	143.860.000
C. PROVISIONS TECHNIQUES	16.984.453.917
D. PROVISIONS TECHNIQUES BRANCHE 23	567.912.754
E. PROVISION POUR RISQUES & CHARGES	25.017.706
F. DEPOTS RECUS DES REASSUREURS	154.980.090
G. DETTES	1.158.419.701
H. COMPTES DE REGULARISATION	215.985.884
TOTAL PASSIF	20.797.339.101

Par ailleurs, les engagements hors bilan de la société P&V à fin décembre 2024 se présentent comme suit :

N° 17. Droits et engagements hors bilan (art. 14)

(Un astérisque (*) à droite du libellé d'un poste ou d'un sous-poste, indique l'existence d'une définition ou d'une note explicative au chapitre III de l'annexe à l'arrêté du 17/11/1994)

	Codes	Montants
A. Garanties constituées ou irrévocablement promises par des tiers pour compte de l'entreprise* :	8.17.00	16.639.449
B. Garanties personnelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise pour compte de tiers* :	8.17.01	61.827.775
C. Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements* :		
a) de l'entreprise :	8.17.020	745.702.039
b) de tiers :	8.17.021	
D. Garanties reçues* (autres qu'en espèces) :		
a) titres et valeurs de réassureurs (CFR. Chapitre III, Définitions et notes explicatives : poste C.III.1 et 2 de l'actif et F. du passif) :	8.17.030	99.003.344
b) autres :	8.17.031	2.572.829.076
E. Marchés à terme* :		
a) opérations sur titres (achats) :	8.17.040	
b) opérations sur titres (ventes) :	8.17.041	
c) opérations sur devises (à recevoir) :	8.17.042	
d) opérations sur devises (à livrer) :	8.17.043	
e) opérations sur taux d'intérêt (achats, ...) :	8.17.044	
f) opérations sur taux d'intérêt (ventes, ...) :	8.17.045	
g) autres opérations (achats, ...) :	8.17.046	
h) autres opérations (ventes, ...) :	8.17.047	
F. Biens et valeurs de tiers détenus par l'entreprise* :	8.17.05	
G. Nature et objectif commercial des opérations non inscrites au bilan, ainsi que l'impact financier de ces opérations, à condition que les risques ou les avantages découlant de ces opérations soient significatifs et dans la mesure où la divulgation de ces risques ou avantages est nécessaire pour l'appréciation de la situation financière de l'entreprise.	8.17.06	
Gbis. La nature et l'impact financier des événements significatifs postérieurs à la date de clôture du bilan qui ne sont pas pris en compte dans le compte de résultats ou dans le bilan.	8.17.06B	
<p>Suite à la signature fin avril 2024 d'une convention d'achat pour l'acquisition des actions de la société Popelin B.V. détenue actuellement par Goed par la société Multipharma S.C. (filiale de la participation significative de P&V dans Multipharma Group S.C.), Multipharma Group S.C a procédé le 14/02/2025 à une augmentation de capital à laquelle P&V et ses filiales ont participé à hauteur de 17,2 M. P&V a, par ailleurs, également octroyé un prêt de 28.750.000 EUR à Multipharma S.C. dans ce cadre.</p> <p>Le closing de l'opération d'achat des actions de la société Popelin B.V. a eu lieu le 28/02/2025.</p> <p>Cette augmentation de capital et l'octroi du prêt ne changent pas la situation et n'ont pas d'incidence sur le contrôle de Multipharma Group SC par P&V Group SC.</p> <p>Lors de sa réunion du 13 janvier 2025, le Conseil d'Administration du Quartier des Solidarités sc a procédé à une augmentation de capital à hauteur d'un million EUR , dont 250.000 EUR a été libéré toute de suite et 750.000 EUR est enregistré comme capital non-libéré. Cette augmentation de capital a été entièrement souscrite par P&V sc conformément aux accords de financement avec sa filiale Quartier des Solidarités sc.</p>		
H. Autres (à spécifier) :	8.17.07	1.728.898.451
Actions, parts et autres titres à revenu variable		778.468.893
Obligations et autres titres à revenu fixe		59.349.471
Instruments financiers		891.080.087

Compte tenu d'un résultat de l'exercice 2024 avant affectation s'élevant à 64.720.039 € et de la politique de distribution en vigueur, le Conseil d'administration propose l'affectation du résultat suivante :

Résultat BGAAP	64.720.039
check	0
Fondation P&V	-500.000
Assuraccess	-54.500
Coopérateurs A, B et C	-4.954.106
Attribution au personnel	0
Total Résultat distribué	-5.508.606
Résultat affecté au résultat reporté	59.211.433

	Avant affectation Voor de toewijzing	Après affectation Naar de toewijzing
A. CAPITAUX PROPRES	1.162.217.655	1.156.709.048
I. Capital	59.701.983	59.701.983
1. Capital souscrit	59.701.983	59.701.983
2. Capital non appelé (-)	0	0
II. Primes émission	0	0
III. Plus value de Réévaluation	0	0
IV. Réserves	855.280.217	855.280.217
1. Réserve légale	4.014.721	4.014.721
2. Réserves indisponibles	825.000.548	825.000.548
3. Réserves immunisées	26.264.948	26.264.948
4. Réserves disponibles	0	0
Résultat reporté - bénéfice (+) / perte (-)	182.515.416	241.726.849
Bénéfice (+) ou Perte (-) de l'exercice	64.720.039	0

Le test d'actif net passe par les deux étapes suivantes :

- Etape 1 : détermination du résultat distribuable :

ETAPE 1	31/12/2024
(+) Résultat reporté	182.515.416
(+) Bénéfice de l'exercice en cours	59.211.433
(=) Bénéfice distribuable	241.726.849

- Etape 2 : détermination de l'actif maximum distribuable

ETAPE 2	31/12/2024
(+) Total de l'actif	20.797.339.101
(-) Provisions	17.577.384.378
(-) Dettes	1.913.877.069
(=) Actif Net	1.306.077.655
(-) Frais d'établissement et d'expansion non encore amortis	0
(-) Frais de recherche et de développement non encore amortis	70.545.256
(=) Actif Net Rectifié	1.235.532.399
(-) Compte de capitaux propres légalement et/ou statutairement indisponible **	914.982.200
(=) Actif maximum distribuable	320.550.200

Le montant proposé pour la distribution est donc inférieur au montant maximum découlant du test d'actif net.

Bénéfice Distribuable	241.726.849
Actif maximum distribuable	320.550.200
Distribution maximum après test d'actif d'actif net	241.726.849

Proposition de distribution 5.508.606

Test d'actif net ok

Test de liquidité

Pour réaliser ce test, nous nous sommes également basés sur les recommandations de l'Institut des réviseurs d'entreprise. Ce dernier détaille les éléments nécessaires à l'appréciation du test de liquidité par le réviseur :

« L'organe d'administration, avant de procéder au paiement effectif de la distribution, doit constater que la distribution n'a pas pour conséquence que la société ne puisse plus s'acquitter de ses dettes exigibles pendant une période d'au moins douze mois (test de liquidité) (art. 5 :143 CSA, lire 6 :116 pour les SC)). La décision de l'organe d'administration doit être justifiée dans un rapport (spécial) qui n'est pas déposé. Les données comptables et financières historiques et prospectives de ce rapport spécial sont évaluées par le commissaire, s'il en a été nommé un. Le commissaire mentionne dans son rapport de contrôle annuel qu'il a exécuté cette mission. »

Source : IRE - Note technique relative à l'article 5 :143 et 6:116, § 1er du Code des sociétés et des associations (Test de liquidité)

Le cycle financier d'une société d'assurance étant inversé (encaissement des primes préalable au versement d'une indemnisation de sinistre), le Besoin en Fonds de Roulement est donc intrinsèquement négatif.

Au 31/12/2025, le bilan de la société P&V affiche une situation de trésorerie de 90.570.401 €.

Les prévisions des états financiers de la société tenant compte de l'affectation du résultat 2025 se présentent comme suit (en euros / au 31 décembre) :

Compte de résultat	2026	2027
Primes Acquisées	2.395.516.351	2.550.297.348
Résultat Technique (net)	180.024.148	186.594.711
Commissions et Sur-commissions	-274.967.893	-290.071.900
Frais généraux	-357.046.049	-374.538.710
Frais d'Exploitation	-632.013.942	-664.610.611
Résultat Financier	607.148.146	665.992.605
Impôts & exceptionnel	-19.681.809	-30.249.213
Résultat BGAAP	95.580.829,88	95.580.829,88

ACTIF	2025	2026	2027
Actifs incorporels	14.215.393	11.036.968	11.036.968
Placements	20.050.594.159	20.549.066.958	20.549.066.958
Placements branche 23	818.718.266	1.057.964.564	1.057.964.564
Part des réassureurs dans les prov. Tech.	254.023.691	265.734.465	265.734.465
Créances	261.840.516	256.819.018	256.819.018
Autres éléments d'actif	96.441.986	62.543.577	62.543.577
<i>dont, Valeurs disponibles</i>	<i>90.570.401</i>	56.431.143	56.431.143
Comptes de régularisation	270.496.292	241.424.412	241.424.412
TOTAL ACTIF	21.766.330.304	22.444.589.963	22.444.589.963

PASSIF	2025	2026	2027
Capitaux propres	1.233.855.014	1.329.961.502	1.329.961.502
<i>Capital</i>	60.927.980	60.908.983	60.908.983
<i>Réserves</i>	852.406.882	931.252.459	931.252.459
<i>Résultat reporté - bénéfice (+) / perte (-)</i>	242.219.230	242.219.230	242.219.230
<i>Bénéfice (+) ou Perte (-) de l'exercice</i>	83.755.371	95.580.830	95.580.830
Passifs subordonnés	390.000.000	390.000.000	390.000.000
Fonds pour dotations futures	156.360.000	143.860.000	143.860.000
Provisions techniques	17.620.695.763	17.963.387.310	17.963.387.310
Provisions techniques branche 23	818.718.266	1.057.964.564	1.057.964.564
Provisions pour Risques et Charges	26.445.420	24.239.745	24.239.745
Dépôts reçus des réassureurs	159.348.389	161.888.204	161.888.204
Dettes	1.130.351.489	1.139.958.192	1.139.958.192
Comptes de régularisation	230.555.962	233.330.447	233.330.447
TOTAL PASSIF	21.766.330.304	22.444.589.963	22.444.589.963

En l'état, la situation financière projetée à fin 2026 et 2027 (et notamment le poste « Valeurs disponibles ») démontre qu'une distribution de 5.508.606 € décaissée en cours d'année 2026 ne devrait pas fragiliser la liquidité de la société.

La société estime donc que compte tenu de ces éléments, la distribution proposée satisfait au test de liquidité et ne remettra pas en cause la capacité de la société à faire face à ses échéances de trésorerie.

Nous vous remercions de la confiance que vous nous témoignez.

Pour le Conseil d'administration

Jeroen Spinoy
Président du Comité de direction

Hilde Vernailen
Président du Conseil d'administration