



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

# Présentation Investisseurs– Résultats 2025

Juin 2026

- 1 Présentation du Groupe P&V
- 2 Cadre ESG et engagement sociétal au sein du Groupe P&V
- 3 Modèle économique du Groupe P&V
- 4 Position de solvabilité et gestion des risques du Groupe P&V
- 5 Situation financière du Groupe P&V
- 6 Portefeuille d'investissement du Groupe P&V



# — Présentation du Groupe P&V

# Aujourd'hui, nous protégeons plus d'un million de clients



> **900.000**

Particuliers



> **174.000**

Entreprises

...et, par extension, leur entourage, soit environ 2 millions de personnes



Notre raison  
d'être :  
protéger le plus  
grand nombre

... guidés par les 5 piliers  
de notre ADN coopératif



Inclusion



Accessibilité



Prévention



Durabilité



Implication

# Nous nous engageons en faveur d'une citoyenneté responsable et d'une société plus solidaire

- Premier assureur actif en Belgique disposant d'un plan de décarbonation validé par la SBTi<sup>(1)</sup>
- En 2025, 46 % des fonds d'investissement<sup>(2)</sup> sont qualifiés Articles 8 et 9 SFDR
- P&V Group Academy
- Coopérateur dans plus de 20 coopératives en Belgique

<sup>(1)</sup> SBTi: Science Based Targets initiative

<sup>(2)</sup> Hors BR23, pour lequel 95 % des fonds d'investissement sont qualifiés Articles 8 et 9 SFDR

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



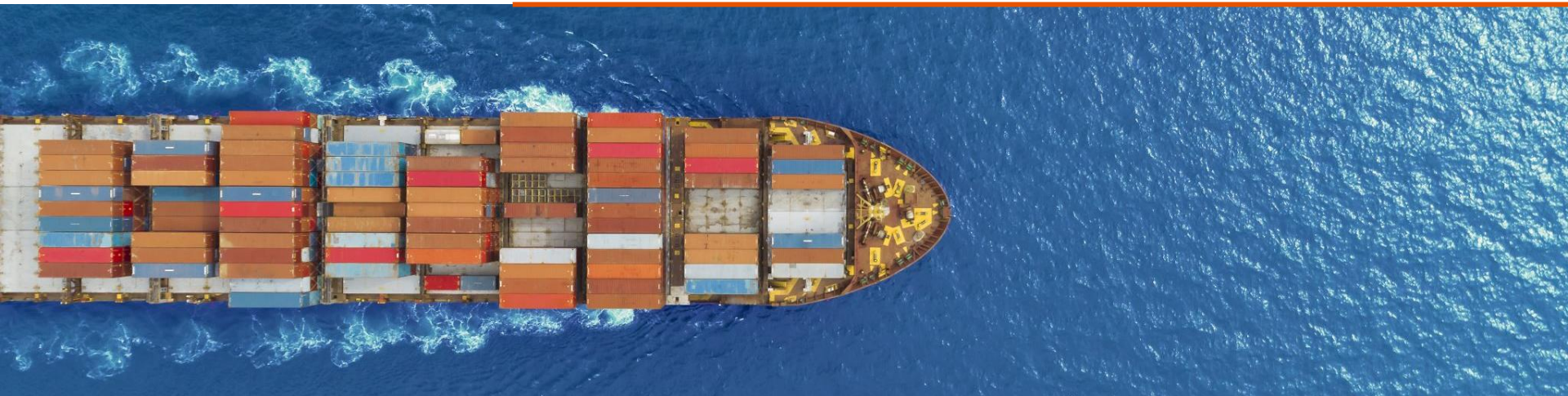
2,3 Md€ de primes brutes émises



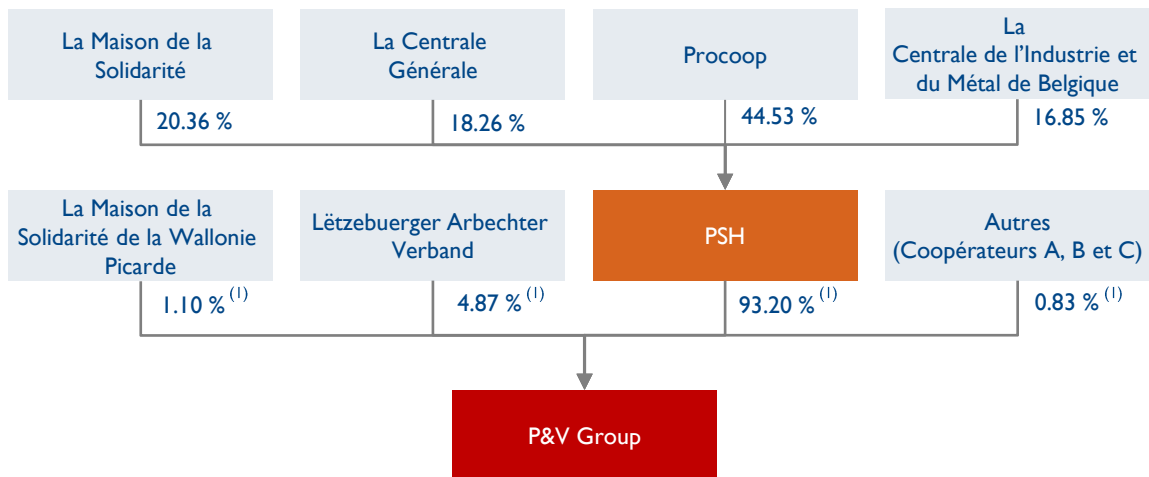
Ratio Solvabilité II : 180%



Résultat Net IFRS : 52 M€



# Une structure actionnariale stable, ancrée localement et indépendante

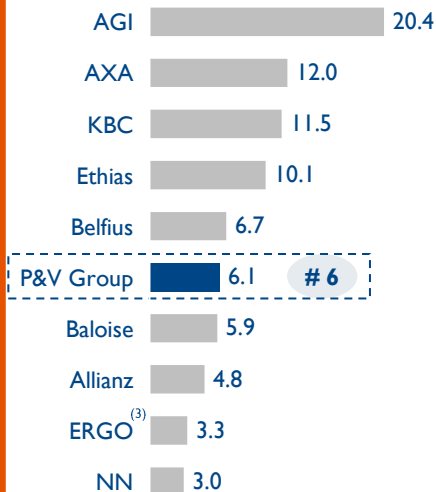


(1) Pourcentages correspondant aux droits de vote

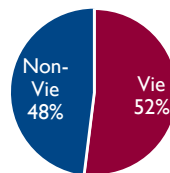


# Un groupe coopératif d'assurances belge avec une position solide sur le marché

Position solide en Belgique:  
#6 sur le marché <sup>(1)</sup>



Primes 2025  
2.3 Mrd €



Une gouvernance conforme aux principes de l'International Cooperative Alliance <sup>(2)</sup>



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

		Segment			Distribution		
		Vie Indiv.	Vie Groupe	Non-Vie	Direct	Courtiers	Affinité / Partenariats
	Réseau d'agents liés	✓		✓	✓	✓	✓
	Partenariats avec des courtiers et des clients corporate	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Partenariats avec des courtiers - Région Flandre			✓		✓	

<sup>(1)</sup>Source: Assuralia Study « Chiffres clés et principaux résultats de l'assurance belge en 2024 » - part de marché basée sur l'encassement des primes

<sup>(2)</sup> Pour plus d'informations sur les principes coopératifs, veuillez consulter le site de l'International Cooperative Alliance (<https://www.ica.coop/en>)

<sup>(3)</sup> ERGO regroupe ERGO, DKV et DAS



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

# La durabilité intégrée à tous les niveaux

## Piliers

1

Le Groupe P&V souhaite renforcer son ADN, à savoir être une entreprise inclusive, et l'intégrer auprès de ses collaborateurs, des communautés locales concernées, de ses produits d'assurance et de ses partenaires de distribution.

2

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

3

Le Groupe P&V souhaite prendre des décisions d'investissement permettant de mettre en œuvre des initiatives à impact, en ligne avec son ADN.

4

Le Groupe P&V souhaite renforcer sa responsabilité et sa communication afin de garantir ses objectifs de durabilité.

## Organisation fonctionnelle

Rôles and Responsabilités

Communication  
ESG

Offre et distribution

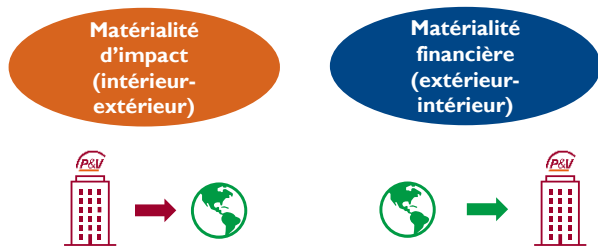
Investissements

Activités propres

- 4 piliers clés de durabilité
- Déployés dans l'ensemble de l'organisation
- Avec des rôles et responsabilités clairement définis
- Soutenus par une communication cohérente



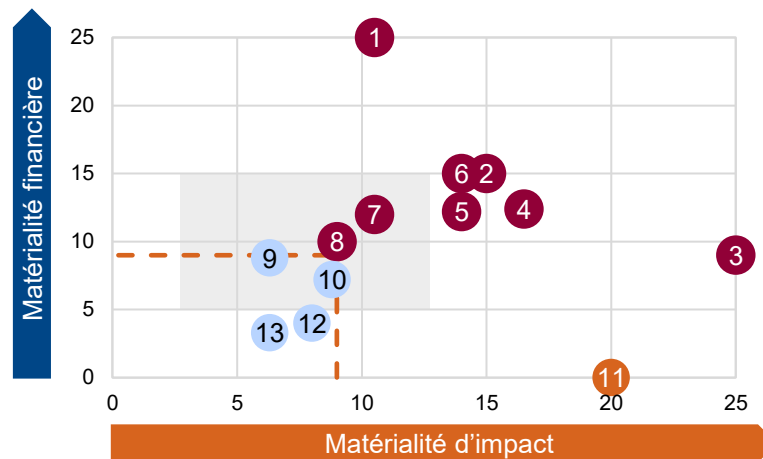
# Évaluation de la double matérialité



Affinement en 2025 de 37 à **32** IRO<sup>(1)</sup> Matériels

**13** Sujets potentiellement matériels

**9** Sujets matériels

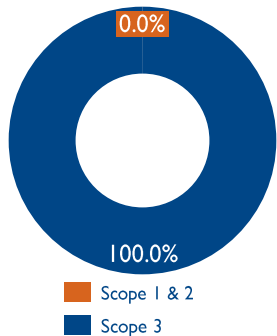


#	Topics	Financial	Impact
1	E1. Climate change	25,0	10,5
2	Innovation & digitalisation	15,0	14,5
3	Responsible Investment	9,0	25,0
4	S4. Consumers & end-users	12,4	16,5
5	Responsible insurance products and services	12,4	14,0
6	Data & Cybersecurity	15,0	14,4
7	G1. Business conduct	12,0	10,5
8	S1. Own workforce	10,0	9,0
9	E2. Pollution	8,8	6,3
10	E4. Biodiversity & ecosystems	7,2	8,8
11	S3. Affected communities	n/a	20,0
12	E5. Circular economy	4,0	8,0
13	S3. Workers in value chain	3,3	6,3

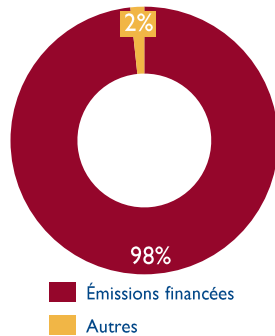
<sup>(1)</sup>IRO = Impacts, risques et opportunités

# Empreinte carbone 2025 (4.9 MtCO<sub>2</sub>e)

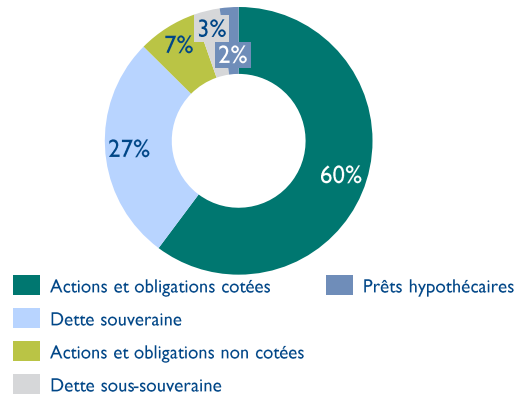
### Répartition par scope



### Scope 3



### Répartition des émissions financées



# Ouvrir la voie en matière d'action climatique



**Premier assureur actif en Belgique disposant d'un plan de décarbonation validé par la SBTi<sup>(1)</sup>**

## Des objectifs climatiques ambitieux et mesurables

### Scope 1

(Émissions directes liées aux combustibles fossiles)



**-70%**  
**émissions**

### Scope 2

(Émissions indirectes liées à l'électricité, à la chaleur ou à la vapeur achetées)

### Scope 3

(Émissions indirectes liées à l'électricité, à la chaleur ou à la vapeur achetées)

#### d'ici 2030

- 42%** réduction des émissions liées aux activités utilisant des combustibles fossiles
- 68%** des fournisseurs disposant de plans de décarbonation validés par la SBTi
- 0** nouvel équipement, détenu ou contrôlé financièrement par le groupe, fonctionnant aux combustibles fossiles
- 66%** des investissements disposant de plans de décarbonation validés par la SBTi

#### d'ici 2035

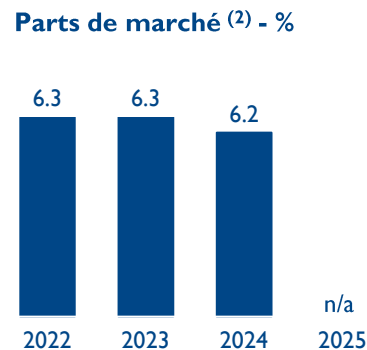
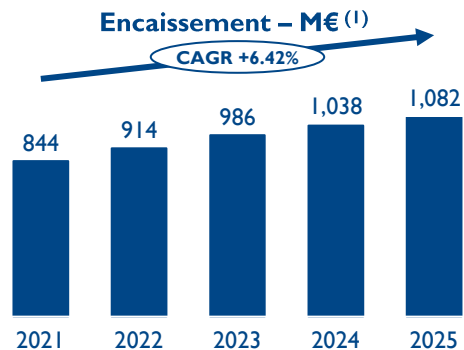
- 73%** réduction de l'intensité carbone du portefeuille immobilier
- 80%** réduction des émissions liées aux projets d'approvisionnement énergétique financés par le groupe

<sup>(1)</sup> SBTi: Science Based Targets initiative

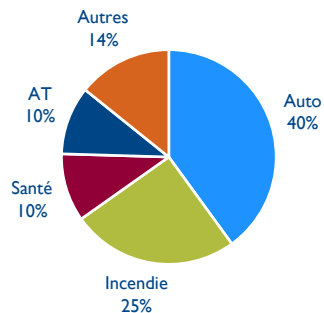


# — Modèle économique du **Groupe P&V**

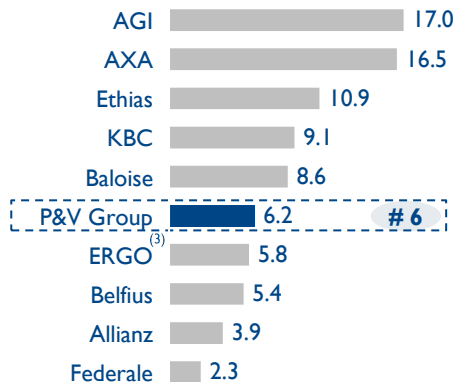
# NON-VIE : Croissance continue et parts de marché maintenues



## Répartition encaissement 2025



## Classement des parts de marché 2024



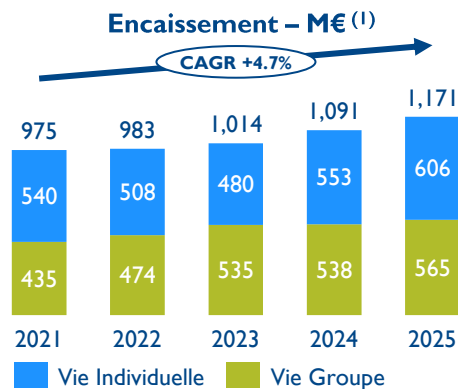
(1) Sur base des chiffres BGAAP

(2) Source: Assuralia

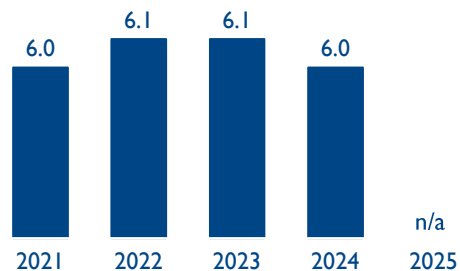
(3) ERGO regroupe ERGO, DKV et DAS



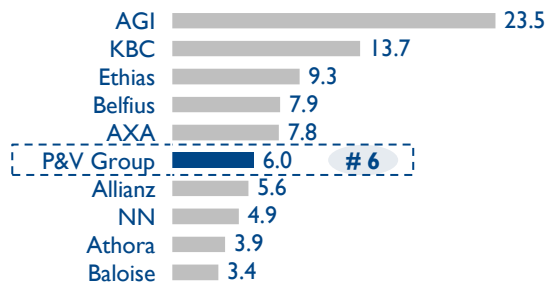
# Encaissement VIE : Légère croissance et parts de marché maintenues



**Parts de marché<sup>(2)</sup> - %**



**Classement 2024<sup>(2)</sup> - %**

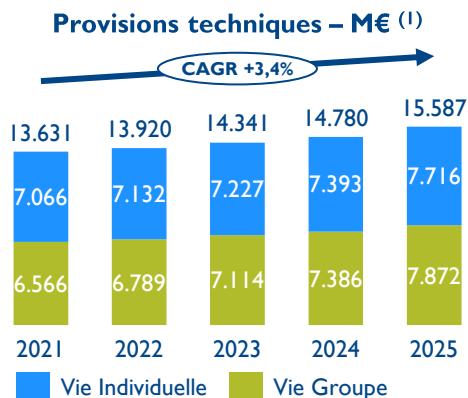


<sup>(1)</sup> Sur la base des chiffres BGAAP – y compris BR23

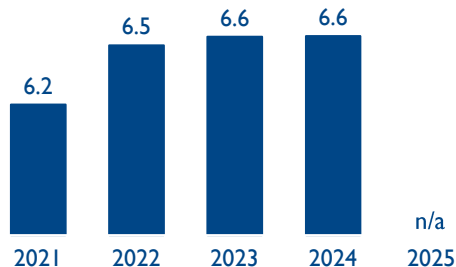
<sup>(2)</sup> Source: Assuralia



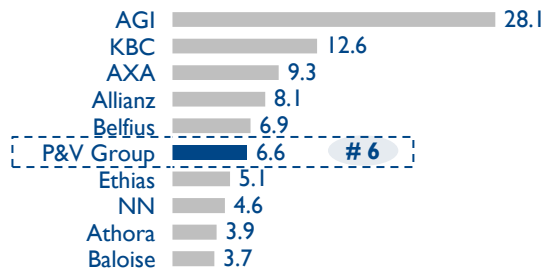
# Provisions techniques VIE : Légère croissance et gains de parts de marché



**Parts de marché (2) - %**



**Classement 2024 (2) - %**



(1) Sur la base des chiffres BGAAP – y compris BR23

(2) Source: Assuralia (NB : La part de marché d'Allianz basée sur les provisions techniques concerne le périmètre Allianz Benelux)





# — Position de solvabilité et gestion des risques du **Groupe P&V**

# Un cadre complet d'appétence au risque

## Appétence stratégique au risque

Trois piliers quantitatifs sur lesquels des niveaux de volatilité acceptés (chocs avec quantiles 0.5% et/ou 5%) ont été définis.

1

Appétit au risque sur la solvabilité

2

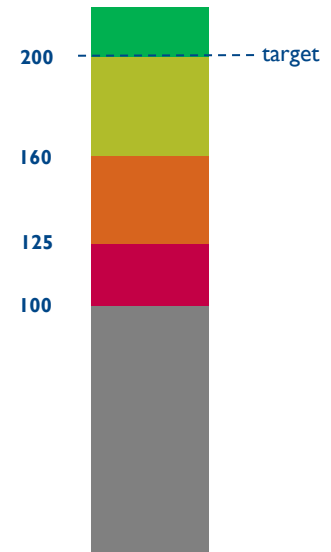
Appétit au risque sur les résultats comptables

3

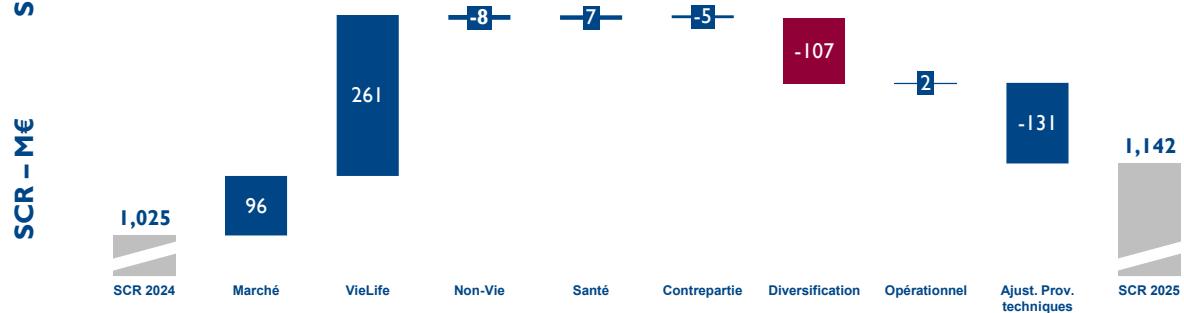
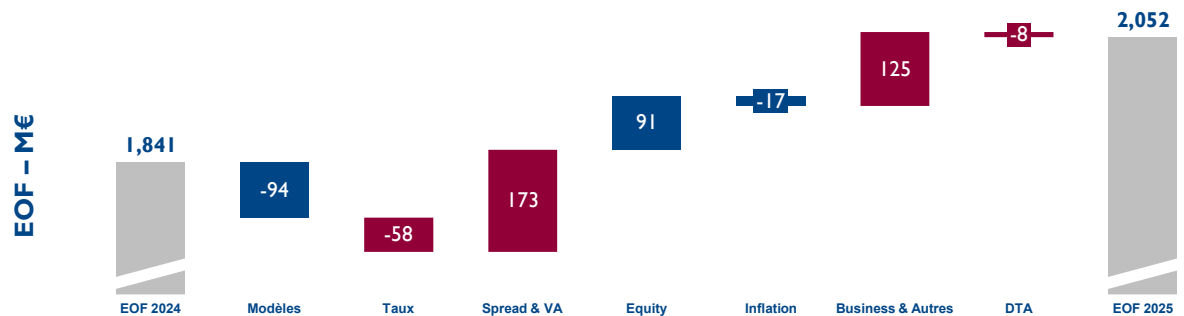
Appétit au risque sur la liquidité

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

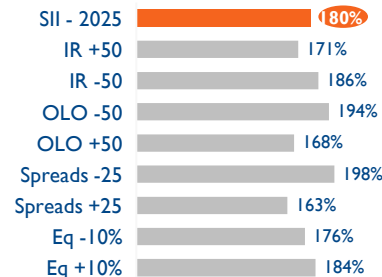
- **Entre 160 % et 200 %**, un plan de création de valeur doit être mis en œuvre sur une période de plusieurs mois
- **En dessous de 160%**, le suivi du ratio est intensifié et formalisé, et des actions sont prises afin d'obtenir des effets dans les semaines suivantes.
- Si le ratio SCR passe **sous 125%**, des mesures doivent être prises immédiatement afin de ramener le ratio SCR à un niveau supérieur à 125 %.
- **En dessous de 100%**, intervention du régulateur



# Une Solvabilité II solide malgré la volatilité des marchés



## Sensibilités Solvabilité II 2025 (2)



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

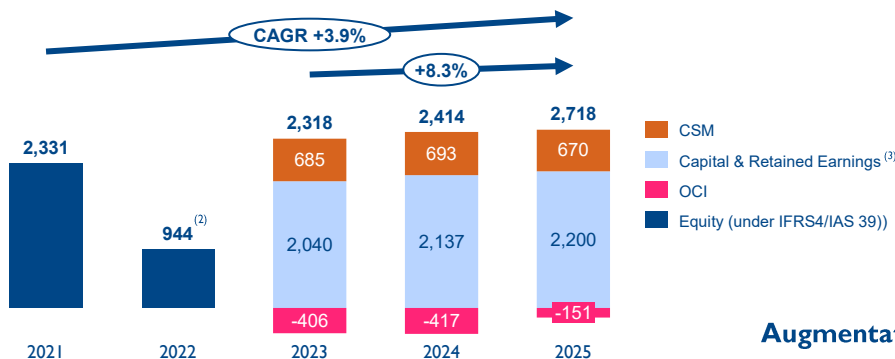
(2) En tenant compte de l'impact de ces variations sur le VA



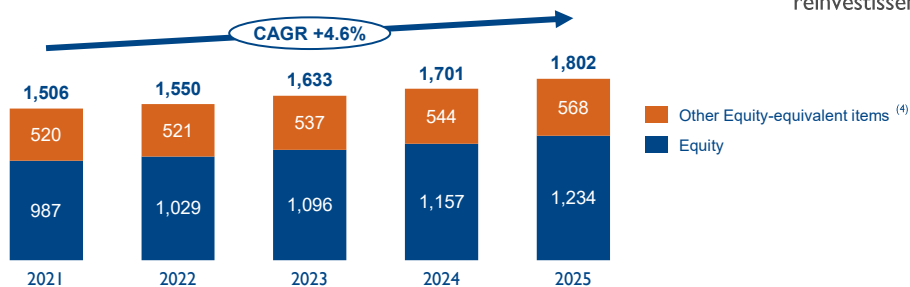
# — Situation financière du **Groupe P&V**

# Fonds propres

## IFRS Comprehensive Equity <sup>(1)</sup> – M€



## BGAAP Comprehensive Equity – M€



## Augmentation continue des fonds propres

- Renforcement des fonds propres grâce à une politique de distribution de dividendes limitée et au réinvestissement systématique des bénéfices

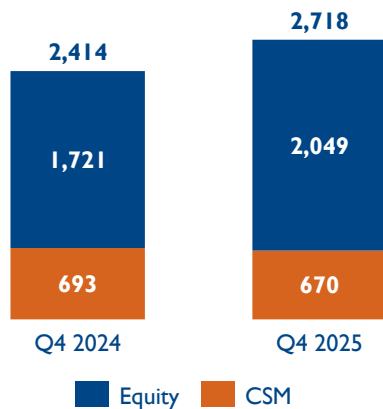
<sup>(1)</sup> Y compris les intérêts minoritaires

<sup>(2)</sup> Fort impact de la hausse des taux en 2022 sur la valeur de marché des obligations

<sup>(3)</sup> Inclut l'impact de variation de périmètre en 2025 (-44M€), sans impact sur le ratio SII au niveau du groupe PSH

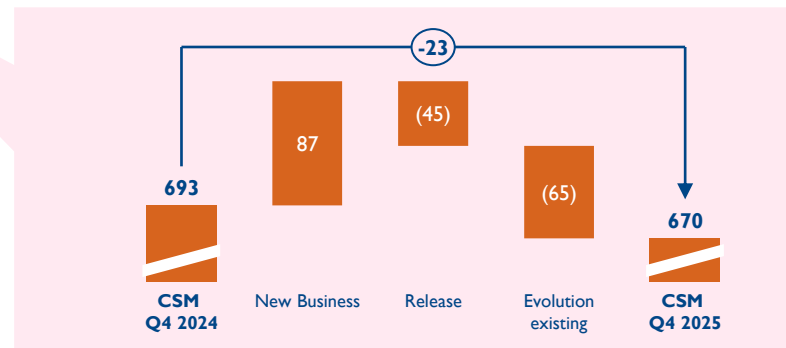
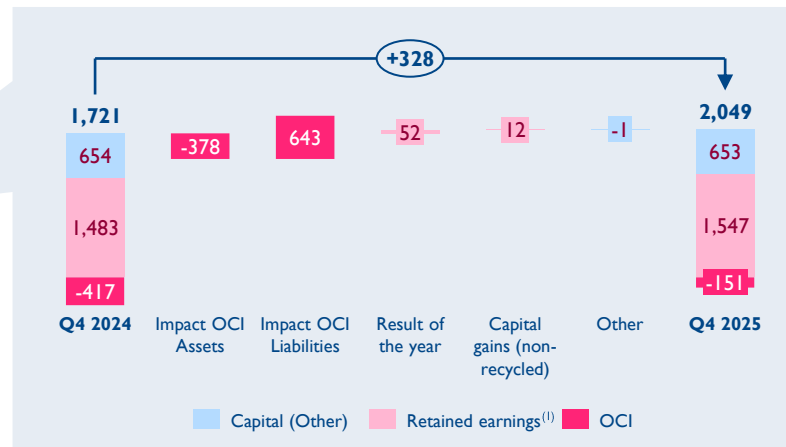
<sup>(4)</sup> Les autres éléments assimilables aux fonds propres incluent : le fonds pour dotations futures + la réserve clignotante + la provision pour égalisation et catastrophes

# Fonds propres IFRS, OCI et CSM – M€



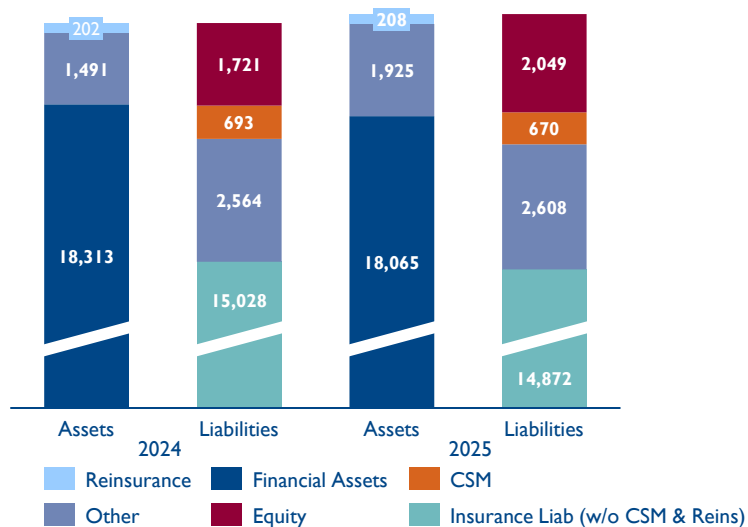
## + 305 M€ de Comprehensive Equity grâce à :

- Augmentation des résultats non distribués (+52 M€) et des plus/moins values réalisées (+12 M€)
- Diminution de la CSM (-23 M€)
- Autres variations d'OCI (+265 M€)



<sup>(1)</sup> Inclut l'impact de variation de périmètre (-44 M€), sans impact sur le ratio SII au niveau du groupe

# Bilan IFRS



## +305 M€ de Comprehensive Equity <sup>(1)</sup>

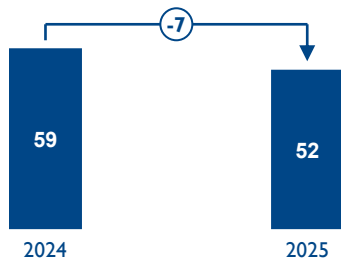
- Augmentation des résultats non distribués (+52 M€) et des gains et pertes réalisés (+12 M€)
- Diminution de la réserve CSM (-23 M€)
- Autres variations d'OCI (+265 M€)

<sup>(1)</sup> Comprehensive Equity = Equity + CSM

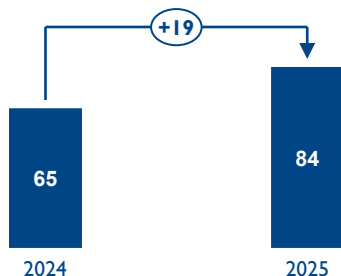


# Résultat Net

## Résultat Net IFRS – M€



## Résultat Net BGAAP – M€



- Impact positif du résultat d'assurance (+29 M€) : Hausse en Non-Vie et Maladie (+ 35 M€) et baisse en Vie et Vie Groupe (- 6 M€)
- Impact négatif du résultat financier (-27 M€): Baisse en Non-Vie & Maladie Collective (-5 M€) et déconsolidation de Prévidis (- 44 M€)<sup>(1)</sup> compensées par une hausse en Vie et Vie Groupe (+22 M€)
- Impact négatif des impôts et autres éléments (-9 M€)

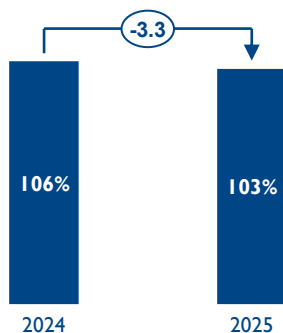
- Résultat Non-Vie stable (+2 M€)
- Impact positif du résultat Vie grâce aux résultats financiers récurrents et aux marges (+4 M€)
- Autres effets financiers et fiscaux (+12 M€)

<sup>(1)</sup> Impact de variation de périmètre (-44 M€) sans impact sur le ratio SII au niveau du groupe PSH

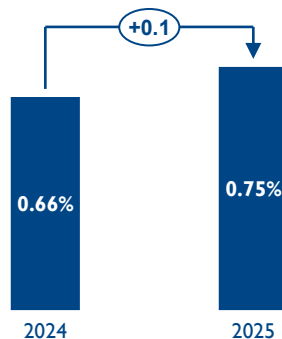


# IFRS KPIs: Amélioration du NCR et de la marge Vie, et maîtrise de l'écart de durée

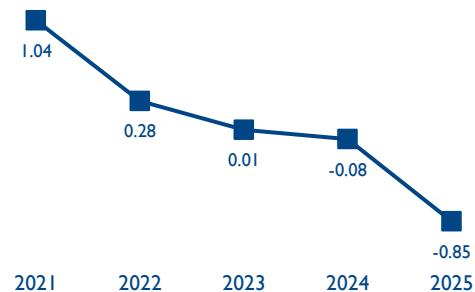
NCR Non-Vie IFRS <sup>(1)</sup> – %



Marge Vie IFRS <sup>(2)</sup> – %



Ecart de durée SII <sup>(3)</sup>



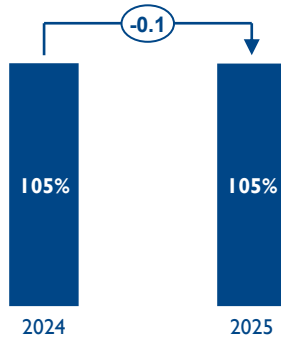
<sup>(1)</sup> NCR Non-Vie IFRS (hors Maladie Coll) = [ Charge de sinistres brute + Frais actualisés + Résultat de réassurance ] / Revenus d'assurance

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

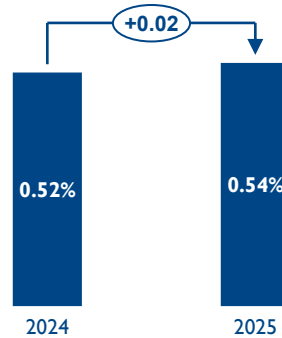
<sup>(3)</sup> A partir de 2022, une nouvelle méthodologie est d'application pour le calcul du gap de durée ; application du choc de taux avant l'extrapolation Smith-Wilson

# BGAAP KPIs: NCR stable et amélioration de la marge Vie

NCR Non-Vie BGAAP <sup>(1)</sup> – %



Marge Vie BGAAP <sup>(2)</sup> – %

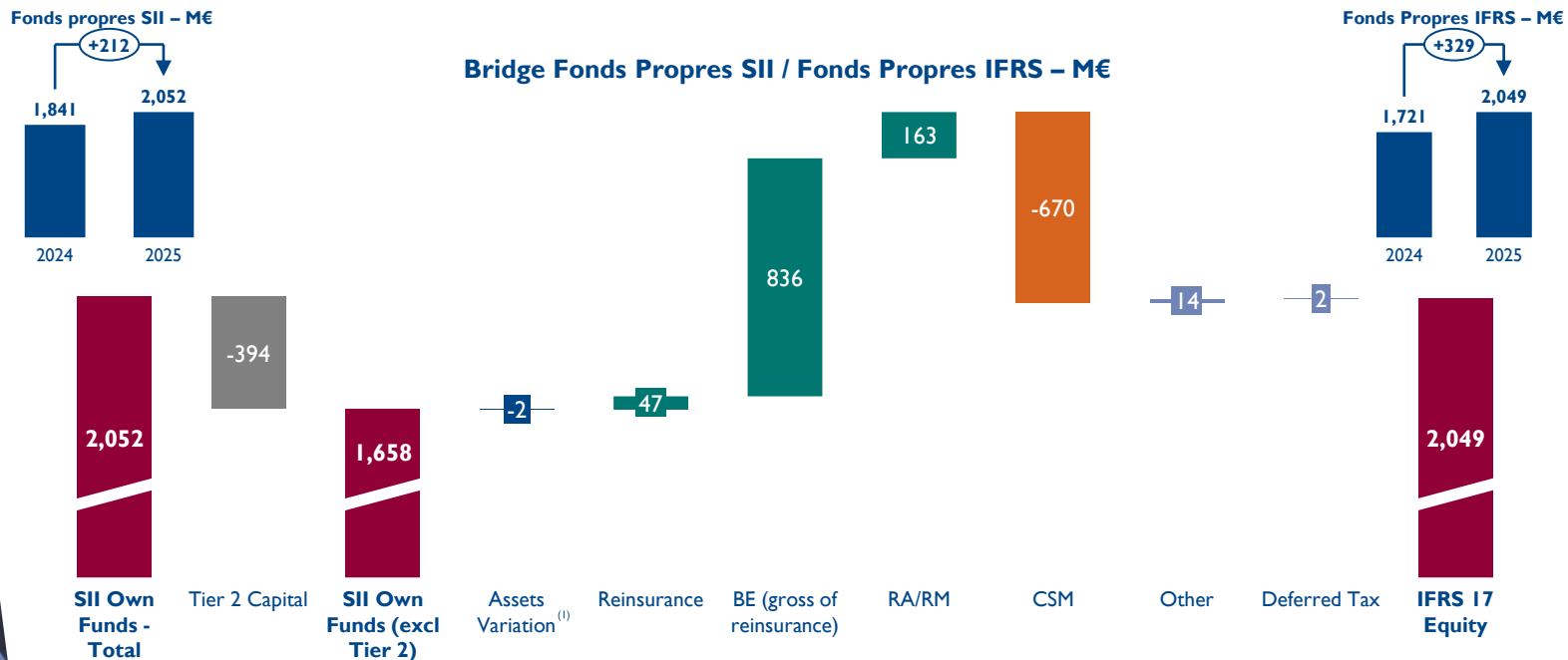


<sup>(1)</sup> NCR Non-Vie BGAAP (hors Maladie) = [ Charges techniques brutes + Coût de réassurance + Commissions et Frais généraux ] / Primes acquises brutes

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



# Fonds propres Solvency II vs. fonds propres IFRS 17 - 2025



**Les différences entre les fonds propres Solvabilité II et les fonds propres IFRS s'expliquent principalement par:**

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

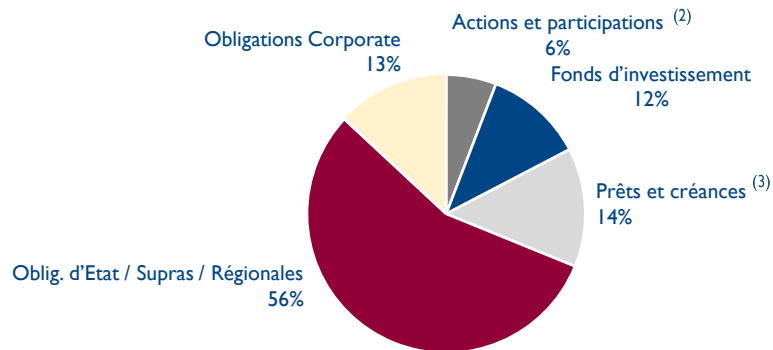
<sup>(1)</sup> Assets variation includes Financial Instruments IFRS 9 + Prévidis + Intangibles + Real Estate



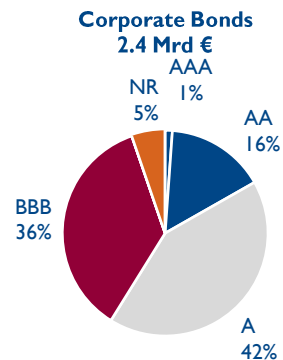
# — Le portefeuille d'investissement du Groupe P&V

# Allocation d'actifs stable et diversifiée soutenue par une gestion ALM rigoureuse (1)

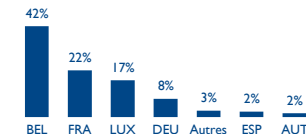
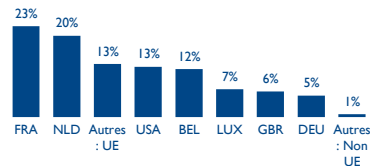
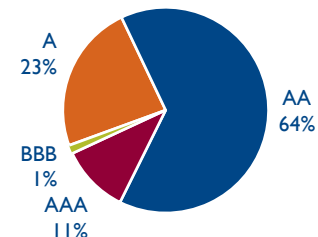
Répartition des actifs à fin 2025 par typologie  
(18.3 Mrd €)



Répartitions des actifs revenus fixes en 2025 par notation / pays  
(12.6 Mrd €)



**Oblig. d'Etat, Supras et Régionales**  
10.2 Mrd €



(1) Selon les normes IFRS

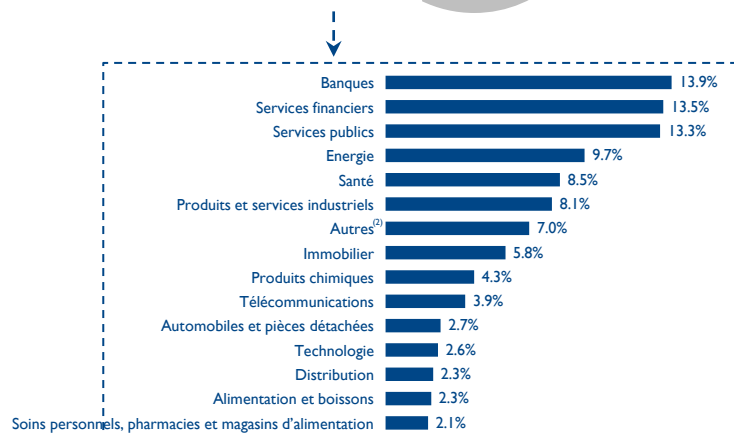
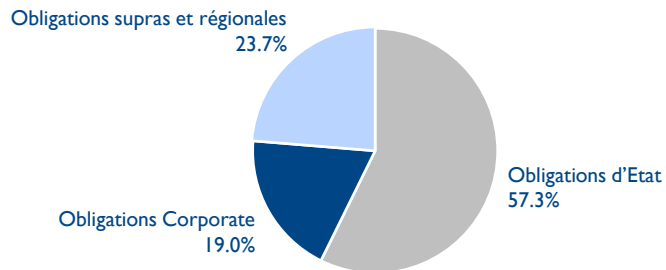
(2) Actions : 75 % cotées

(3) Hypothèques : principalement des prêts hypothécaires résidentiels en Belgique et aux Pays-Bas

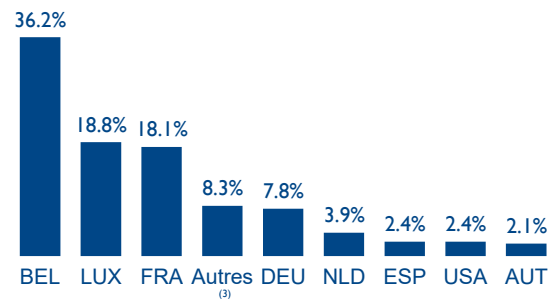
# Allocation d'actifs stable et diversifiée soutenue par une gestion ALM rigoureuse <sup>(1)</sup>

Répartition 2025 des investissements revenus fixes (12.6 Mrd €)

## Par secteur



## Par pays



<sup>(1)</sup> Selon les normes IFRS

<sup>(2)</sup> Autres (< 2%) inclut Construction et matériaux, Assurance, Médias, Ressources de base, Voyages et loisirs...

<sup>(3)</sup> Autres (< 2%) inclut ITA, GBR, PRT, IRL, SVK, SVN...



# Annexes

# Bilan et Compte de résultat consolidés IFRS

## Bilan 2025-2024

En milliers €	2025	2024
<b>Actifs</b>		
Immobilisations incorporelles	13.534	19.932
Immeubles d'exploitation et immobilisations corporelles	68.387	69.483
Immeubles de placement	185.343	133.847
Investissements dans des entreprises associées	55.904	51.556
Impôts différés	15.401	88.876
Instruments financiers	18.339.745	18.313.341
Placements financiers "Unit Link"	916.518	750.423
Actifs de réassurance	208.207	202.209
Créances d'assurance	85.125	80.810
Autres créances	60.967	66.552
Produits acquis	24.119	22.020
Actifs non courants détenus en vue de la vente	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	225.055	207.388
<b>Total actifs</b>	<b>20.198.305</b>	<b>20.006.435</b>
<b>Capitaux propres et passifs</b>		
Capital émis	60.928	59.702
Réserves	1.987.374	1.658.743
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>2.048.302</b>	<b>1.718.445</b>
Capitaux propres revenant aux minoritaires	424	2.484
<b>Total capitaux propres</b>	<b>2.048.725</b>	<b>1.720.929</b>
Dettes subordonnées	400.049	400.049
Dettes relatives aux contrats d'investissement	726.117	711.883
Dettes relatives aux contrats d'assurance	15.541.290	15.721.208
Pensions et autres obligations	311.368	309.846
Impôts différés	16	167
Dettes d'assurance	198.705	193.778
Dettes financières	800.033	778.258
Dettes relatives à des actifs non courants détenus en vue de la vente	-	-
Autres dettes	172.002	170.318
<b>Total passifs</b>	<b>18.149.579</b>	<b>18.285.506</b>
<b>Total capitaux propres et passifs</b>	<b>20.198.305</b>	<b>20.006.435</b>

## Compte de résultat 2025-2024

En milliers €	2025	2024
Produits relatifs aux activités d'assurance	1.616.530	1.556.675
Charges relatives aux activités d'assurance	(1.523.573)	(1.506.464)
<b>Résultat des activités d'assurance</b>	<b>92.957</b>	<b>50.210</b>
Charges relatives aux activités de réassurance	(66.493)	(70.171)
Produits relatifs aux activités de réassurance	26.982	44.438
<b>Résultat des activités de réassurance</b>	<b>(39.511)</b>	<b>(25.733)</b>
<b>Résultat technique</b>	<b>53.446</b>	<b>24.477</b>
Produits financiers - avant effets positifs des marchés et plus-values réalisées	563.290	539.024
Charges financières - avant effets négatifs des marchés et moins-values réalisées	(67.014)	(69.727)
<b>Résultat financier - avant effets des marchés et plus et moins-values réalisées</b>	<b>496.276</b>	<b>469.297</b>
Produits financiers - effets positifs des marchés et plus-values réalisées	150.929	148.586
Charges financières - effets négatifs des marchés et moins-values réalisées	(179.711)	(97.113)
<b>Résultat financier - effets marchés et résultats réalisés</b>	<b>(28.783)</b>	<b>51.473</b>
<b>Résultat financier relatif aux activités d'assurance</b>	<b>(393.710)</b>	<b>(419.763)</b>
<b>Résultat financier relatif aux activités de réassurance</b>	<b>5.174</b>	<b>4.866</b>
<b>Total résultat financier</b>	<b>78.957</b>	<b>105.873</b>
<b>Résultat technique et financier</b>	<b>132.404</b>	<b>130.351</b>
Charges administratives et opérationnelles	(71.631)	(75.092)
Autres produits et charges	17.774	19.141
Impôts	(27.442)	(16.590)
Résultat des entreprises mises en équivalence	883	1.081
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>51.987</b>	<b>58.891</b>
Attribuable aux :		
groupe	51.315	58.652
intérêts minoritaires	673	239

# Contacts

## Groupe P&V / P&V Groep

Rue Royale 151-153, 1210 Bruxelles, Belgique



### Christophe Linet

Head of Corporate Finance & Tax

Tel: + 32 (0)2 250 96 18

@: [christophe.linet@pvgroup.be](mailto:christophe.linet@pvgroup.be)



### Matthieu Girault

Corporate Finance

Tel: + 32 (0)2 250 97 72

@: [matthieu.girault@pvgroup.be](mailto:matthieu.girault@pvgroup.be)



### Kristof Quintyn

Corporate Finance

Tel: + 32 (0)2 250 98 49

@: [kristof.quintyn@pvgroup.be](mailto:kristof.quintyn@pvgroup.be)

## Conference call : Résultats 2025 Groupe P&V

11 juin 2026 – 09:30 (CET)

*Si vous souhaitez assister au conference call, merci de confirmer votre participation par retour de mail à [matthieu.girault@pvgroup.be](mailto:matthieu.girault@pvgroup.be)*