



Un partenaire solide

RAPPORT SUR LA SOLVABILITÉ
ET LA SITUATION FINANCIÈRE

31 DÉCEMBRE 2025 - **PSH**



Assureur coopératif belge
Belgische coöperatieve verzekeraar

Table des matières

TABLE DES MATIERES	2
SYNTHÈSE.....	3
A. ACTIVITÉ ET RÉSULTATS	5
B. SYSTÈME DE GOUVERNANCE	9
C. PROFIL DE RISQUE.....	12
D. VALORISATION À DES FINS DE SOLVABILITÉ.....	17
E. GESTION DU CAPITAL.....	19
F. QUANTITATIVE REPORTING TEMPLATES (QRT) – PSH	21
G. QUANTITATIVE REPORTING TEMPLATES (QRT) – P&V ASSURANCES.....	22

Synthèse

PSH sc est la holding coopérative regroupant les coopérateurs historiques du Groupe P&V. PSH est la garante de l'éthique et des valeurs du Groupe P&V dans le cadre de son appartenance à l'économie sociale. Conformément à ses valeurs et à la responsabilité sociétale du Groupe, PSH garantit la cohérence et la complémentarité des stratégies et politiques générales développées dans les différents domaines d'activités du Groupe P&V.

C'est au niveau de P&V Assurances que se définissent les stratégies et politiques générales développées dans le secteur Assurances du Groupe P&V (et les activités qui sont liées ou connexes à ce secteur). En tant qu'entité responsable, P&V Assurances établit les exigences en matière de gouvernance interne du Groupe qui sont appropriées à sa structure, ses activités et ses risques, en instaurant notamment une répartition claire des responsabilités. Elle s'assure que le système de gestion des risques de l'ensemble du Groupe est effectif.

Le Groupe P&V réalise annuellement une évaluation de ses risques et ce, afin d'y apporter la meilleure réponse possible. Les résultats de cet exercice donnent lieu à l'identification des risques majeurs auxquels est soumis le Groupe P&V pour chacune de ses activités, ainsi qu'à la définition des mesures d'atténuation de ces risques.

Le ratio de solvabilité II de PSH au 31 décembre 2025 est de 180% suivant l'approche standard. Ce ratio représente le rapport entre d'une part les fonds propres¹ de EUR 2,052 milliards et d'autre part le capital de solvabilité requis² de EUR 1,142 milliards. Il dépasse largement le minimum réglementaire de 100%.

L'année 2025 a été marquée par un environnement macroéconomique complexe, dans lequel l'incertitude géopolitique, le ralentissement de la croissance et de puissantes forces structurelles ont interagi de manière inhabituelle. Elle a débuté dans le contexte de tensions politiques accrues, à la suite de la réélection de Donald Trump et à la reprise des discours protectionnistes, qui ont dans un premier temps accru la volatilité des marchés. Malgré ces inquiétudes, les marchés financiers ont fait preuve de résilience. Les investisseurs ont de plus en plus fait abstraction des risques liés à l'actualité et se sont concentrés sur les fondamentaux économiques sous-jacents, reconnaissant que l'impact réel des mesures protectionnistes était atténué par la diversification des chaînes d'approvisionnement et le fort pouvoir de fixation des prix des entreprises. Bien que la croissance économique se soit modérée, les conditions financières sont restées globalement accommodantes.

Un facteur clé tout au long de l'année a été la normalisation progressive de la politique monétaire. À mesure que les pressions inflationnistes mondiales s'atténuent, les banques centrales sont passées d'une posture restrictive à une orientation plus neutre. La Banque centrale européenne a mis en œuvre une trajectoire de baisse des taux régulière et prévisible, stabilisant son taux de facilité de dépôt à 2,00 % en milieu d'année tout en poursuivant la réduction de son bilan par le biais d'un resserrement quantitatif passif. La Réserve fédérale a maintenu des taux plus élevés plus longtemps, mais a finalement changé de cap fin 2025, procédant à trois baisses de taux qui ont ramené le taux directeur dans une fourchette de

¹ Il s'agit des fonds propres éligibles au sens de la norme de solvabilité II

² Le capital de solvabilité requis correspond au minimum de fonds propres que PSH doit avoir à disposition en fonction de son profil de risque et conformément aux règles de solvabilité II

3,50 % à 3,75 % et mettant officiellement fin à son programme de resserrement quantitatif en décembre afin de soutenir la liquidité du marché. Ce revirement a contribué à assouplir les conditions financières sans compromettre la crédibilité de la lutte contre l'inflation.

Dans le même temps, les marchés ont été de plus en plus influencés par des dynamiques structurelles plutôt que cycliques. L'intelligence artificielle s'est imposée comme le thème d'investissement dominant, déclenchant une vague sans précédent de dépenses d'investissement dans les centres de données, les infrastructures cloud, les semi-conducteurs et les technologies améliorant la productivité. L'IA a fini par être considérée comme un facteur fondamental de la croissance à long terme de la productivité et des bénéfices, ce qui explique la vigueur persistante des marchés boursiers malgré un ralentissement de l'économie réelle. Dans ce contexte, les rendements boursiers ont été globalement solides, mais ont varié selon les régions. Les actions de la zone euro ont progressé d'environ 23 % en 2025 (indice MSCI Eurozone), soutenues par des bénéfices résilients, de solides performances bancaires et une hausse des dépenses dans les secteurs de la défense et des infrastructures.

Le marché boursier américain dans son ensemble a généré un rendement d'environ 18 % (indice MSCI North America) en dollars américains, même si cela s'est traduit par des rendements nettement inférieurs pour les investisseurs libellés en euros en raison de la forte dépréciation du dollar américain. Les marchés émergents ont nettement surperformé, l'indice MSCI Emerging Markets (MXEF) progressant de plus de 34 %, sous l'effet d'une réévaluation des valorisations, d'un regain de confiance envers la Chine et de la solide performance des économies orientées vers l'exportation. Ensemble, ces évolutions ont confirmé que 2025 a été une année où la normalisation monétaire, les tendances structurelles en matière d'investissement et la dynamique des valorisations ont pris le pas sur les vents contraires macroéconomiques traditionnels et remis en question le discours sur l'exceptionnalisme des actions américaines. En ce qui concerne les titres à revenu fixe dans la zone euro, le cycle d'assouplissement prévisible de la BCE et la baisse de l'inflation ont soutenu les obligations libellées en euros, tandis que le crédit européen est resté stable grâce à des fondamentaux solides et à de faibles taux de défaut. Dans le même temps, les obligations souveraines ont constitué une couverture défensive efficace lors des épisodes d'incertitude commerciale et géopolitique, complétant les solides rendements des marchés actions en 2025.

Le premier trimestre 2026 a été marqué par une série de chocs sans précédent. Après un début de saison dynamique en janvier et février, avec des rendements élevés sur plusieurs classes d'actifs, le sentiment du marché a brusquement basculé en mars en raison de l'escalade géopolitique et de l'incertitude structurelle croissante. La concrétisation simultanée de multiples risques a mis en évidence la fragilité de l'équilibre entre les marchés et la macroéconomie. Nous avons également observé un changement de leadership : les marchés asiatiques et émergents ont surperformé les États-Unis, où les sept principaux indices et le Nasdaq ont accusé un retard, y compris par rapport à l'Europe. Les marchés obligataires ont bien démarré l'année, mais ont inversé la tendance suite au déclenchement de la guerre et à l'intensification des risques géopolitiques. Les anticipations de taux d'intérêt ont également évolué : on anticipe désormais moins de baisses de taux de la Fed en 2026, tandis qu'au moins une hausse est attendue de la part de la BCE après les chocs énergétiques et inflationnistes.

L'escalade des tensions en Iran, qui a débuté fin février, a dégénéré en un conflit régional plus large. La perturbation et le blocus du détroit d'Ormuz ont provoqué l'un des plus importants chocs énergétiques de ces dernières décennies. Les prix du pétrole ont flambé en peu de temps, tandis que ceux du gaz ont grimpé encore plus rapidement, l'Europe et l'Asie étant les principales perdantes. L'impact sur les marchés financiers a été généralisé : les actions ont subi des pressions, les obligations ont été confrontées à l'inflation croissante et aux risques de croissance, et les prix des matières premières restent volatils.

A. Activité et résultats

Qui sommes-nous ?

Le Groupe P&V est un groupe coopératif belge d'assurances.

Depuis notre création en 1907, notre objectif est qu'un maximum de personnes accède à une protection digne de ce nom. Ce qui conditionne toujours notre façon d'agir avec tous ceux qui nous approchent dans le cadre de nos activités.

Nos marques nous permettent de proposer une large gamme de solutions d'assurances aux particuliers, aux indépendants, aux entreprises et aux institutions.

Les intermédiaires professionnels d'assurances sont un maillon essentiel de notre distribution. Nous croyons fortement dans la valeur ajoutée de conseils personnalisés d'un courtier ou d'un agent. Parallèlement, les clients ont la possibilité de nous contacter directement, online ou via des call centers. En outre, nous nous engageons dans des partenariats, par exemple avec des constructeurs automobiles, et nous disposons d'une équipe commerciale interne qui se consacre aux grandes entreprises.

Pour nos partenaires de distribution et nos clients, nous voulons être un partenaire concerné, loyal et proche. Et pour cela, nous les impliquons activement dans notre stratégie et dans le développement de nos produits. Les besoins réels des clients constituent donc le fondement, et de nos couvertures d'assurance, et de notre service après sinistre.

Nous nous concentrons exclusivement sur le marché belge que nous connaissons en profondeur. Cet ancrage local garantit la stabilité nécessaire à nos clients, partenaires de distribution et collaborateurs. Nous échangeons toutefois également nos connaissances et nos expériences avec des assureurs coopératifs et mutualistes étrangers. Ainsi, nous sommes actifs dans divers groupements européens ou internationaux comme Euresa³, Amice⁴ et ICMIF⁵.

L'essentiel de nos bénéfices réalisés est réinvesti dans notre Groupe afin de garantir notre solidité financière, ainsi que la qualité de nos produits et services.

Nous contribuons enfin activement à une citoyenneté responsable et à une société plus solidaire, notamment via la Fondation P&V.

³ Club d'Entreprises centré sur l'innovation dans l'assurance, Euresa favorise le partage d'expériences et la mise en réseau des compétences entre ses membres.

⁴ AMICE, l'Association des assureurs mutuels et des coopératives d'assurance en Europe, a pour objectif premier de faire entendre la voix du secteur de l'assurance mutuelle et coopérative en Europe, et de garantir la prise en compte des intérêts de ses membres afin de créer des conditions de marché équitables pour tous les assureurs en Europe, indépendamment de leur forme juridique.

⁵ L'ICMIF vise à promouvoir et à collaborer avec le secteur de l'assurance mutuelle et coopérative dans le monde entier en mettant à disposition de ses membres des informations et des services de pointe et de grande valeur, et en représentant les intérêts du secteur mondial de l'assurance mutuelle et coopérative.

Quelle est notre vision ?

Le client trouve au sein du Groupe P&V l'assurance d'une protection adéquate. Le Groupe P&V mobilise son expertise pour que chacun se prémunisse au mieux des aléas de la vie et planifie son avenir.

Le Groupe P&V est reconnu pour l'implication de ses collaborateurs envers ses clients et autres parties prenantes.

En facilitant l'accès à l'assurance au plus grand nombre et en veillant à ce que chacun soit correctement assuré, le Groupe P&V traduit son engagement pour une société solidaire et durable.

Quelles sont nos missions ?

Comme groupe coopératif belge, nous privilégions :

➤ **L'inclusivité**

Nous veillons à ce que personne ne soit laissé sur le côté, en promouvant la solidarité, un accès égal et une tarification équitable pour tous les clients, partenaires et collaborateurs.

➤ **L'accessibilité**

Nous proposons des protections répondant à l'essentiel des besoins actuels et futurs de chacun, qu'il s'agisse d'un particulier, d'un indépendant, d'une entreprise, d'une association ou d'une institution.

Nos solutions d'assurance offertes au juste prix sont simples et transparentes.

➤ **La prévention**

Nous combinons nos compétences d'assureur aux technologies nouvelles, pour des réponses novatrices de prévention et de réduction des risques.

➤ **La durabilité**

Notre stratégie et nos actions contribuent au développement de notre entreprise et de la société en général, sur le plan économique, social et environnemental.

➤ **L'implication**

Nos collaborateurs sont impliqués pour fournir une réponse adéquate aux besoins des clients et partenaires.

Marques et réseaux de distribution

Le Groupe P&V propose ses solutions d'assurance via différentes marques et divers canaux de distribution.

2 marques fortes

Les marques du Groupe P&V soutiennent sa stratégie de distribution et s'adressent au client final et aux partenaires de distribution :



P&V pour les agents



VIVIUM pour les courtiers

Les marques de P&V Assurances soutiennent sa stratégie de distribution et s'adressent au client final et aux partenaires de distribution : P&V pour les agents et VIVIUM pour les courtiers.

Les deux marques trouvent leur origine dans la vision, les missions et les valeurs du Groupe P&V, mais conservent chacune un caractère propre et des principes de marque spécifiques.

L'essence de chaque marque est fonction des segments de clients prioritairement retenus et des spécificités de chaque canal de distribution.

Le Groupe P&V utilise également des labels de qualité, comme Arces, garant d'une offre de référence dans le domaine de la protection juridique.

Depuis 1994, le Groupe P&V collabore avec IMA (Inter Mutuelles Assistance) pour les prestations d'assistance à ses assurés. Cette collaboration avec IMA permet au Groupe P&V de pouvoir offrir à ses assurés des services d'assistance innovants.

Résultats IFRS de 2025

Résultat du groupe

Le résultat de PSH est de EUR 96,5 millions en 2025 ce qui contient un résultat technique de EUR 53,4 millions et un résultat financier de EUR 123,7 millions.

Pour tous les résultats IFRS, Cf. Rapport Annuel IFRS 2025.

B. Système de gouvernance

Le système de gouvernance désigne l'ensemble des règles, processus et structures déterminant la manière dont l'entreprise est définie, gérée et contrôlée.

Les principes de gouvernance interne du Groupe P&V ont pour objectifs de rationaliser la structure de l'organisation du Groupe, de maximiser les synergies, d'assurer la continuité dans la gestion et de veiller à l'application cohérente de la stratégie du Groupe dans ses différentes entités.

✓ La société faîtière PSH

PSH, laquelle regroupe les coopérateurs historiques du Groupe P&V, est la garante de l'appartenance du Groupe P&V à l'économie sociale.

En tant que société faîtière, elle est appelée à garantir la cohérence et la complémentarité des stratégies et politiques générales développées dans les différents secteurs d'activités du Groupe P&V. Pour ce faire, PSH agit dans les différents organes d'administration en proposant la désignation des membres non exécutifs représentant les associés de référence de P&V Assurances.

✓ P&V Assurances

C'est au niveau de P&V Assurances que se définissent les stratégies et politiques générales développées dans le secteur Assurances du Groupe P&V (et les activités qui sont liées ou connexes à ce secteur).

En tant qu'entité responsable, P&V Assurances établit les exigences en matière de gouvernance interne du Groupe qui sont appropriées à sa structure, ses activités et ses risques, en instaurant notamment une répartition claire des responsabilités. Elle s'assure que le système de gestion des risques et le contrôle interne de l'ensemble du Groupe soient effectifs.

Dans le cadre de cette organisation, P&V Assurances veille à ne pas compromettre les responsabilités propres à chaque Conseil d'administration des sociétés du Groupe.

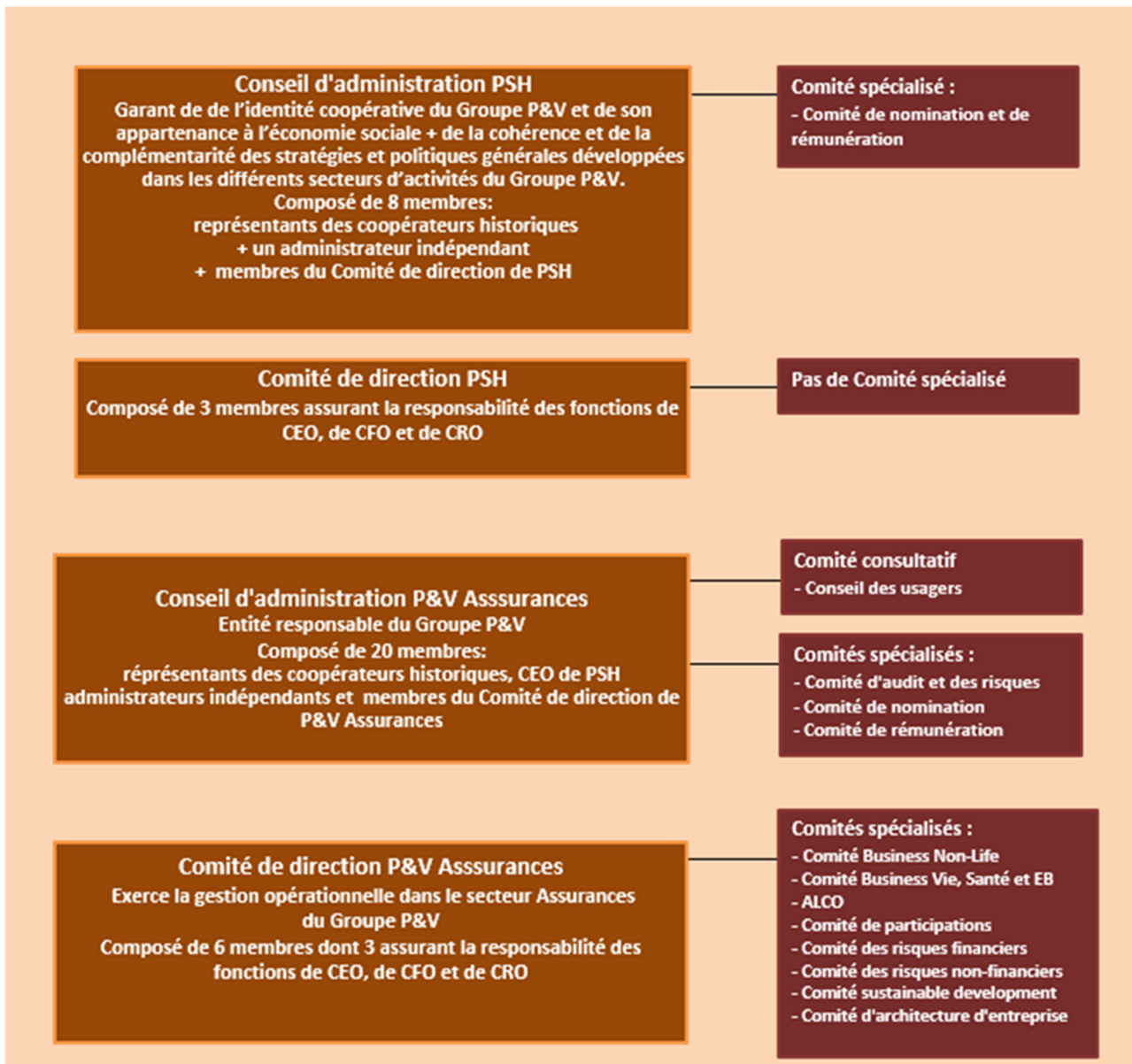
✓ Structure de gestion au sein de P&V Assurances

Au niveau de sa structure de gestion, P&V Assurances a organisé une séparation entre d'une part, la conduite des activités qui est confiée à un Comité de direction, et d'autre part, la définition de la stratégie générale qui revient au Conseil d'administration.

A côté de la stratégie générale de l'entreprise, le Conseil d'administration définit la politique en matière de risques et exerce la surveillance des activités de l'entreprise. D'une manière générale, il pose tous les actes qui lui sont réservés en vertu du Code des sociétés.

Le Comité de direction est chargé de la gestion opérationnelle de P&V Assurances, de la mise en œuvre du système de gestion des risques et de la mise en place d'une structure organisationnelle et opérationnelle adéquate, dans les limites de la stratégie générale définie par le Conseil d'administration.

Les principes de gouvernance interne sont illustrés dans l'organigramme structurel repris ci-après.



✓ Structure organisationnelle

P&V Assurances a mis en place cinq fonctions de contrôle indépendantes efficaces et permanentes, séparées des départements où ont lieu les activités à risques. Il s'agit des fonctions de gestion des risques financiers, gestions des risques non-financiers, actuarielle, de compliance et d'audit interne. Elles se coordonnent et collaborent étroitement entre elles.

✓ **Système de contrôle interne**

P&V Assurances dispose d'un système de contrôle interne adapté à ses activités, compte tenu de la nature, de la taille et de la complexité de ses activités et des risques qui y sont liés. Le contrôle interne constitue l'ensemble des mesures qui, sous la responsabilité du Comité de direction, doit assurer :

- Une conduite des affaires ordonnée et prudente, encadrée d'objectifs bien définis ;
- Une utilisation économique et efficace des moyens engagés ;
- Une connaissance et une maîtrise adéquate des risques en vue de protéger le patrimoine ;
- L'intégrité et la fiabilité de l'information financière et de celle relative à la gestion ;
- Le respect des lois et règlements ainsi que des politiques générales, plans et procédures internes.

Le système de contrôle interne doit dès lors faire partie intégrante des activités journalières de manière efficace et effective.

C. Profil de risque

L'activité d'assurance génère un certain nombre de risques qu'il convient de gérer de manière appropriée.

Le schéma ci-après reprend de manière synthétique les risques auxquels le Groupe P&V est soumis.

Risque d'Assurances en Non-Vie et santé NSLT	Risque d'Assurances en Vie	Risque d'Assurances en Santé	Risque Marché	Risque de Défaut / Contrepartie	Risque Opérationnel	Risque de Liquidité	Risque Stratégique et Business
Primes	Mortalité	Longévité / mortalité	Taux d'intérêt	Réassurance	Fraude	Liquidité récurrente	Stratégique
Provisionnement	Longévité	Incapacité	Actions	Instruments Dérivés	Employabilité		Réputation
Catastrophe Non-Vie	Frais Vie	Frais/révision	Immobilier	Prêts hypothécaires	Conformité et conduite		Sustainability
	Rachat	Catastrophe	Spread	Autres	Dompage aux actifs physiques		
	Catastrophe Vie	Autres	Devise		Technologies de l'information & de la communication		
			Concentration		Tiers		
			Inflation		Continuité de l'activité		
					Exécution, gestion des processus et projets		

Le Groupe P&V réalise continuellement une évaluation des risques et ce, afin d'y apporter la meilleure réponse.

Les résultats donnent lieu à l'identification des risques majeurs auxquels est soumis le groupe pour chacune de ses activités, ainsi qu'à la définition d'actions d'atténuation.

- **Risques d'Assurance**

Chaque activité gère le risque d'assurance conformément à un ensemble de politiques, et plus spécifiquement à une Politique de Risque d'Assurance, une Politique d'Approvisionnement des Produits, une Politique de Réserve ainsi qu'une Politique de Réassurance cédée.

Les risques d'assurance sont gérés par ligne de produit.

Les risques d'assurance Non-vie se composent :

- Du risque que les primes demandées aux assurés ne soient pas suffisantes ;

- Du risque que les provisions techniques servant à couvrir les engagements vis-à-vis des assurés (principalement les sinistres) ne soient pas suffisantes ;
- Du risque de catastrophe impliquant de nombreux assurés ;
- Du risque lié aux chutes des contrats, c'est-à-dire les contrats non-renouvelés.

Les risques d'assurance Vie comprennent :

- Le risque que le nombre de décès couverts par des contrats soit supérieur aux évaluations ;
- Le risque que l'espérance de vie des assurés couverts par un contrat pension soit supérieure aux attentes ;
- Le risque que les frais de gestion des contrats soient supérieurs à ceux estimés ;
- Le risque lié aux chutes des contrats, c'est-à-dire les contrats résiliés avant échéance ;
- Le risque de catastrophe impliquant de nombreux assurés.

Certains risques d'assurance Santé présentent des caractéristiques proches de celles des risques Non-Vie ou des risques Vie, selon leur nature sous-jacente. Des indicateurs tels que le SCR, le ratio S/P et le ratio de solvabilité permettent de suivre la performance et la robustesse du portefeuille.

La gestion de ces risques repose sur des modèles actuariels robustes, des hypothèses régulièrement backtestées et révisées (mortalité, longévité, fréquence et coût des sinistres), et des politiques de souscription précises définissant les critères d'acceptation et les limites par produit.

Afin de renforcer sa solvabilité et la stabilité de son résultat, le Groupe se dote d'une structure de réassurance permettant de mitiger les risques pouvant mettre en péril sa pérennité, notamment par suite d'un sinistre majeur, d'un cumul de petits sinistres à la suite d'une catastrophe naturelle ou de plusieurs sinistres importants survenant au cours d'un même exercice. Ce schéma permet de protéger la solvabilité du Groupe et de limiter les variations du résultat annuel des différentes branches. La mitigation du risque de défaut des réassureurs et le choix des couvertures de réassurance sont faits conformément aux règles définies dans la politique de réassurance.

La coassurance permet d'assurer de grands risques cadrant dans les principes décrits ci-dessus, mais qui au vu de leur importance relative (par rapport aux capitaux du Groupe, par rapport à leur consommation en capital ou parce qu'ils dépassent la capacité donnée par nos traités de réassurance), gagnent à être répartis à la base entre plusieurs assureurs.

• Risques Financiers

Les risques financiers recouvrent l'ensemble des risques relatifs à la performance et à la valeur des actifs financiers. Ils sont répartis comme suit :

Les risques de marché sont liés aux investissements que la compagnie réalise, ceux-ci se répartissent comme suit :

- Le risque d'augmentation du risque crédit des émetteurs d'emprunt ;
- Le risque de taux d'intérêt qui peut se matérialiser essentiellement soit par une période longue de taux bas, soit par une remontée brutale des taux d'intérêt ;
- Le risque de baisse significative du cours des actions ;
- Le risque de moins-value sur des investissements immobiliers ;
- Le risque de concentration dans un nombre trop peu diversifié d'actifs différents ;

- Le risque d'inflation qui pèse sur les coûts des dédommagements, notamment dans les assurances pour l'immobilier et l'automobile, les pénuries de matériaux, main-d'œuvre, composants et pièces détachées. Ce risque impacte également les rentes indexées.

Les risques de défaut/contrepartie naissent du non-remboursement potentiel des contreparties/débiteurs de la compagnie, tels que les réassureurs, les contreparties dans le cadre de produits dérivés, les intermédiaires et clients, et les emprunteurs hypothécaires.

Le risque de liquidité consiste à ne pas disposer des liquidités suffisantes à un prix soutenable lorsque des échéances de la compagnie sont dues.

Mesures d'atténuation des risques financiers

De façon générale, pour mitiger ses risques, le Groupe diversifie son portefeuille d'investissements via des allocations en obligations d'État et d'entreprises, actions, prêts et fonds collectifs, afin de concilier sécurité, rendement et liquidité. La sensibilité du portefeuille est suivie à l'aide d'indicateurs tels que la durée, l'exposition sectorielle et la notation moyenne pondérée. Les variations de taux d'intérêt sont gérées par des stratégies d'appariement actif-passif (ALM). Les investissements en actions sont encadrés par des plafonds internes et font l'objet d'un suivi spécifique par l'ALCO.

Le risque de spread souverain est considéré comme l'un des plus importants du portefeuille d'investissements du Groupe. À la différence du risque de taux, les passifs n'y sont pas exposés de manière directe. Dans le cadre de Solvabilité II, le régulateur met à disposition le Volatility Adjustment (VA) comme mécanisme d'atténuation, même si celui-ci demeure imparfait. Pour limiter l'impact des variations de spreads souverains sur les fonds propres, le Groupe mise sur une diversification géographique et par type de risque. En complément, une couverture partielle du portefeuille permet d'absorber une portion des hausses de spreads. Le Groupe recherche ainsi un équilibre subtil entre performance et protection, tout en gardant à l'esprit que les obligations sont généralement conservées jusqu'à maturité et que, sauf défaut d'un État, le risque de spread s'apparente principalement à une volatilité de court terme.

Le Groupe gère activement son risque de taux via le gap de durée ainsi que ses expositions aux différentes parties de la courbe des taux. Toutefois, les mouvements des passifs sont parfois volatiles et une gestion dynamique est indispensable. En plus de l'exposition aux mouvements parallèles de la courbe, les mouvements de pente sont également maîtrisés.

Depuis l'explosion de l'inflation en 2022, le Groupe a également renforcé sa surveillance du risque d'inflation. Celui-ci est suivi via des sensibilités à la courbe d'inflation, avec un focus initial sur la branche Accidents du Travail, immunisée grâce à l'achat de protections financières.

Enfin, le risque action a, lui, principalement un risque d'ordre comptable pour le Groupe. En effet, une baisse des marchés peut entraîner des réductions de valeur impactant le P&L selon les règles BGAAP.

- **Risques Non Financiers**

Les risques non financiers sont de plus en plus prégnants :

Les risques opérationnels peuvent se matérialiser par :

- De fraudes internes ou externes ;
- De pratiques d'emploi et sécurité au travail ;
- De la non-conformité aux lois et réglementations en vigueur ;
- De dommages aux actifs physiques de P&V ;
- D'impacts issus de problèmes IT et technologiques ;
- De sous-traitance vers un tiers ;

- D'une incapacité à conduire les activités de P&V normalement ;
- D'un problème d'exécution, de gestion des processus ou de projets.

Le dispositif de gestion des risques non financiers, décrit dans la Politique des risques non financiers, s'articule autour d'un processus standard qui englobe à la fois une évaluation continue et une évaluation prospective des risques. Il repose à la fois sur les activités de gestion des risques effectuées par les départements en continu et annuellement dans le cadre de l'ORSA et à la fois sur les dispositifs complémentaires mis en place pour certaines catégories de risques.

De plus, pour maîtriser ses risques, le Groupe a mis en place un registre des incidents permettant de collecter, classer et analyser les événements opérationnels.

Risques liés à la sécurité informatique : le groupe dispose d'une stratégie de Disaster Recovery Plan (DRP) qui a été mise à jour afin d'intégrer les nouvelles exigences réglementaires DORA. La sécurité informatique fait l'objet d'une vigilance renforcée, avec des audits techniques, des tests d'intrusion et des campagnes de sensibilisation régulières.

Un plan de continuité d'activité et un plan de reprise informatique sont maintenus et testés afin de garantir la résilience du système en cas d'incident majeur.

Les risques stratégiques désignent les menaces susceptibles de compromettre l'atteinte des objectifs à long terme du Groupe, voire sa pérennité. Leur origine peut être interne - liée aux choix ou à l'exécution de la stratégie - ou externe, découlant de l'environnement dans lequel évolue le Groupe. Ces risques incluent à la fois ceux générés par la stratégie elle-même et ceux qui l'impactent directement. L'exercice ORSA reprend chaque année l'analyse de ces risques.

Le risque de réputation consiste à souffrir d'une image négative portant préjudice à la confiance des assurés.

Pour prévenir cette situation, une politique de communication encadre la diffusion des informations sensibles et veille à la cohérence des messages. La gouvernance de ce risque repose sur une veille médiatique active et sur la capacité de réaction rapide des équipes en cas de crise, assurant ainsi la protection de l'image et de la crédibilité du Groupe.

Les risques de durabilité désignent les événements ou conditions liés aux facteurs environnementaux, sociaux ou de gouvernance (ESG) qui, s'ils surviennent, pourraient avoir un impact négatif réel ou potentiel, significatif, sur la valeur des actifs, des passifs, des flux de trésorerie, l'accès au financement ou le coût du capital d'une entité, à court, moyen ou long terme. Ces risques découlent des interactions de l'entité avec ses parties prenantes, la société, l'économie et l'environnement naturel tout au long de sa chaîne de valeur. Face à ces défis croissants pour le secteur de l'assurance, le Groupe a réalisé une analyse de double matérialité (DMA) pour identifier les enjeux ESG matériels, intégrant ainsi les risques et opportunités ESG dans la stratégie, la gouvernance et la gestion des risques du groupe. En pratique, cela se traduit, par exemple par :

- La mise en place d'une politique d'investissement durable, approuvée en 2024 et alignée sur les Principes pour l'Investissement Responsable des Nations Unies (UN PRI) ainsi que sur la réglementation européenne. Elle prévoit l'intégration des critères ESG stricts dans les décisions d'investissement. Cette politique prévoit l'exclusion de secteurs controversés (tabac, charbon, armes, etc.) et la sélection positive d'obligations vertes et sociales ;

- Le calcul et la publication de l'empreinte carbone du Groupe (4,9 millions de tCO₂eq en 2025), avec suivi trimestriel des progrès et objectifs de réduction alignés sur la SBTi (Science Based Targets initiative, plan en cours de finalisation) ;

L'intégration des enjeux ESG dans la politique d'approbation et de révision des produits (PARP), garantissant que chaque nouveau produit est évalué selon des critères ESG.

- **Risques Emergents**

Au sein du Groupe, la gestion des risques repose sur une veille proactive et structurée visant à identifier les risques émergents susceptibles d'impacter l'entreprise. Cette approche combine l'analyse de facteurs externes - tels que les évolutions technologiques, environnementales, sanitaires et géopolitiques - et internes, afin de construire une vision consolidée des menaces potentielles. Parmi les thématiques suivies en continu figurent :

- Les tensions géopolitiques, génératrices d'instabilités économiques et sociales ;
- L'intelligence artificielle, pour ses implications en matière de cybersécurité, d'éthique et de transformation des modèles économiques ;
- Le changement climatique, avec ses dimensions physiques, de transition et réglementaires ;
- Les crises sanitaires, qui influencent la santé publique, les comportements et les marchés.

Cette veille est intégrée au processus ORSA (Own Risk and Solvency Assessment), et permet de définir des scénarios de stress pertinents, testés pour évaluer la résilience du Groupe.

D. Valorisation à des fins de solvabilité

Au 31 décembre 2025, le bilan de PSH se présente comme suit :

Bilan solvabilité II simplifié de PSH au 31 décembre 2025

PSH - 31/12/2025 (en milliers EUR)	
Actifs hors impôts différés	20.481.258
Investissements & immeubles propres	19.155.466
Obligations gouvernementales	10.211.333
Obligations corporate	2.260.580
Bien immobiliers	275.530
Actions & participations	1.068.489
Fonds	2.698.582
Dérivés	1.677
Prêts et prêts hypothécaires	2.332.520
Autres actifs d'investissement	306.757
Part des réassureurs dans les provisions techniques	165.698
Autres actifs (y inclus cash) & branche 23	1.160.093
Passifs hors impôts différés	18.841.970
Provisions techniques	15.976.469
Emprunts subordonnés	394.208
Dérivés	59.947
Autres passifs et branche 23	2.411.346
Impôts différés	29.036
Excédent d'actifs sur passifs	1.668.325

Une des principales caractéristiques de l'activité d'assurance est l'inversion de son cycle de production : l'entreprise d'assurance perçoit les primes avant de payer les prestations. Les primes sont placées par la société d'assurance dans différents produits d'investissement et servent à couvrir les engagements des polices d'assurances Vie et Non-Vie.

Actifs

En conformité avec la norme Solvabilité II, la valorisation des actifs d'investissement est basée sur une approche économique qui prend en compte les risques et est cohérente avec les données de marché.

Cette approche signifie que la valorisation s'appuie sur le principe de la juste valeur, suivant lequel les actifs pourraient « être échangés dans le cadre d'une transaction conclue, dans des conditions de concurrence normale, entre parties informées et consentantes ».

Les actifs de PSH sont principalement composés d'obligations gouvernementales et d'entreprises, ce qui reflète le caractère prudent et à long terme des investissements. Les fonds et les prêts hypothécaires représentent également une partie significative des actifs.

Passifs

Dans le cadre de Solvency II, la société d'assurance est tenue de constituer des provisions techniques – comprenant le best estimate et la marge de risque – afin de couvrir l'ensemble des engagements envers les assurés et les bénéficiaires. Ces provisions techniques sont valorisées à leur meilleure estimation et font l'objet d'une surveillance par les services de P&V et par l'autorité de contrôle.

Les provisions techniques représentent 85% des passifs.

Excédent d'actifs sur passifs

L'excédent d'actifs sur passifs (composant la partie la plus importante des fonds propres de la qualité la plus élevée) de PSH s'élève à EUR 1,668 milliard.

E. Gestion du capital

Au sein du Groupe P&V, la stratégie générale en termes de gestion de capital ou des fonds propres se traduit par la recherche d'une structure de capital optimale qui permette de répondre aux trois objectifs suivants :

- Maintien de l'indépendance de P&V Assurances et de sa structure coopérative ;
- Support efficace de la stratégie générale de P&V Assurances et de sa différenciation concurrentielle, en limitant au maximum le coût de la structure de capital ;
- Respect des ratios de solvabilité réglementaires et de l'appétence au risque défini par le conseil d'administration.

Pour ce faire, les leviers activés par le Groupe P&V sont conformes aux pratiques du secteur, tout en cadrant avec les caractéristiques spécifiques aux sociétés coopératives.

La société PSH est l'actionnaire majoritaire et consolidant de la société P&V Assurances. Néanmoins, c'est au sein de la société P&V Assurances que se concentrent les activités d'assurances générant les différents types de risques dont la couverture doit se faire par un niveau suffisant de fonds propres prudentiels.

Dans ce contexte, une partie significative des éléments de fonds propres prudentiels (abstraction faite évidemment du capital de PSH et de la réserve de réconciliation consolidée) est émise par P&V Assurances, la structure opérationnelle d'assurances, seul niveau où se situe et se concentre le risque relatif à l'activité d'assurance.

Résultats Solvabilité II de PSH au 31 décembre 2025

Le régime Solvabilité II établit au sein de son premier pilier des exigences quantitatives pour le calcul des provisions techniques et la reconnaissance des fonds propres éligibles.

Les entreprises d'assurances doivent calculer leur SCR (Solvency Capital Requirement) au moyen de la formule standard ou au moyen d'un modèle interne. Le Groupe P&V calcule ses exigences de solvabilité en appliquant la formule standard conformément à la réglementation en vigueur.

Le Capital de Solvabilité Requis est une mesure des fonds propres nécessaires pour garantir que l'entreprise d'assurance sera capable d'honorer ses engagements pour les 12 mois à venir avec une probabilité très élevée (au moins 99,5%). Il s'agit des fonds propres nécessaires pour supporter les divers risques auxquels l'entreprise est exposée, compte tenu de l'impact des mesures d'atténuation de ces risques.

Le MCR (Minimum Capital Requirement) est le niveau minimum de fonds propres en deçà duquel l'entreprise ne peut plus faire face à ses engagements. La transgression de ce seuil déclenche l'intervention prudentielle de dernier ressort, c'est-à-dire le retrait de l'agrément. Les entreprises sont par conséquent tenues de détenir des fonds propres couvrant le minimum de capital requis.

Au 31 décembre 2025, les fonds propres de PSH se répartissent comme suit :

Fonds propres de PSH au 31 décembre 2025

En Milliers EUR	Valeur SII au 31 décembre 2025	Part (%)
Fonds propres de la qualité la plus élevée	1.628.995	79%
Fonds propres de qualité supérieure	422.989	21%
Total Capitaux Propres	2.051.984	100%

Les fonds propres sont ventilés selon différents degrés de qualité, qui dépendent notamment de leur niveau de disponibilité.

Avec 79% de fonds propres de la qualité la plus élevée, le Groupe P&V dispose de fonds propres d'une excellente qualité.

Ratios de Solvabilité II - SCR et MCR au 31 décembre 2025

En Milliers EUR	SCR	MCR
Fonds propres éligibles	2.051.984	1.731.895
Capital requis	1.142.074	514.499
Ratio de capital requis	180%	337%

Le ratio de solvabilité est défini comme le rapport entre les fonds propres éligibles et le Capital de Solvabilité Requis.

Le ratio de Solvabilité II (ratio SCR) est robuste à 180% suivant l'approche standard, et dépasse largement le niveau cible réglementaire de 100%. La même conclusion est valable pour le ratio MCR : le seuil de 100% est largement atteint.

F. Quantitative Reporting Templates (QRT) – PSH

Annexe I

- S.02.01.02 Balance Sheet

Annexe II

- S.05.01.02 Premiums, claims and expenses by line of business

Annexe III

- S.22.01.22 Impact of long term guarantees measures and transitionals

Annexe IV

- S.23.01.22 Own funds

Annexe V

- S.25.01.22 Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula

Annexe VI

- S.32.01.22 Undertakings in the scope of the group

S.02.01.02 -- PSH -- 31 December 2025

Balance Sheet

	Solvency II value
Assets	
Intangible assets	0
Deferred tax assets	29.051.846
Pension benefit surplus	0
Property, plant & equipment held for own use	84.921.601
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	16.738.025.137
Property (other than for own use)	190.608.126
Holdings in related undertakings, including participations	260.500.739
<i>Equities</i>	<i>807.988.374</i>
Equities - listed	803.389.085
Equities - unlisted	4.599.290
<i>Bonds</i>	<i>12.582.029.617</i>
Government Bonds	10.211.333.228
Corporate Bonds	2.260.579.532
Structured notes	110.116.857
Collateralised securities	0
Collective Investments Undertakings	2.698.581.818
Derivatives	1.676.621
Deposits other than cash equivalents	115.697.588
Other investments	80.942.253
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	818.718.266
Loans and mortgages	2.332.519.754
Loans on policies	371.686.211
Loans and mortgages to individuals	1.695.103.344
Other loans and mortgages	265.730.199
Reinsurance recoverables from:	165.698.313
Non-life and health similar to non-life	116.477.722
Non-life excluding health	109.050.882
Health similar to non-life	7.426.840
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	49.220.591
Health similar to life	51.127.403
Life excluding health and index-linked and unit-linked	-1.906.813
Life index-linked and unit-linked	0
Deposits to cedants	9.698.871
Insurance and intermediaries receivables	147.871.943
Reinsurance receivables	6.112.152
Receivables (trade, not insurance)	35.745.526
Own shares (held directly)	0
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	0
Cash and cash equivalents	109.950.648
Any other assets, not elsewhere shown	31.995.711
Total assets	20.510.309.769

Liabilities	
Technical provisions - non-life	1.269.159.638
Technical provisions - non-life (excluding health)	1.022.955.595
TP calculated as a whole	0
Best estimate	968.044.129
Risk margin	54.911.466
Technical provisions - health (similar to non-life)	246.204.044
TP calculated as a whole	0
Best estimate	228.188.320
Risk margin	18.015.724
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	14.707.309.403
Technical provisions - health (similar to life)	789.017.781
TP calculated as a whole	0
Best estimate	713.398.953
Risk margin	75.618.828
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	13.918.291.623
TP calculated as a whole	0
Best estimate	13.726.383.848
Risk margin	191.907.775
Technical provisions – index-linked and unit-linked	780.095.586
TP calculated as a whole	0
Best estimate	769.340.969
Risk margin	10.754.617
Contingent liabilities	0
Provisions other than technical provisions	17.811.886
Pension benefit obligations	311.368.221
Deposits from reinsurers	159.348.389
Deferred tax liabilities	15.522
Derivatives	59.946.569
Debts owed to credit institutions	732.007.454
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	9.342.834
Insurance & intermediaries payables	225.082.797
Reinsurance payables	8.920.045
Payables (trade, not insurance)	140.540.010
Subordinated liabilities	394.208.100
Subordinated liabilities not in BOF	0
Subordinated liabilities in BOF	394.208.100
Any other liabilities, not elsewhere shown	26.828.807
Total liabilities	18.841.985.263
Excess of assets over liabilities	1.668.324.506

Premiums, claims and expenses by line of business

	Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)											Line of Business for: accepted non-proportional reinsurance				Total
	Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Health	Casualty	Marine, aviation, transport	
Premiums written																
Gross - Direct Business	5.297.939	31.632.559	111.462.921	220.281.667	212.706.570	33.135	272.747.863	59.425.695	0	45.451.197	18.864.113	0	0	0	0	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14.262.299	0	0	0
Reinsurers' share	0	6.211.824	1.011.598	4.269.673	11.484.762	0	23.280.828	2.482.867	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	5.297.939	25.420.735	110.451.323	216.011.994	201.221.807	33.135	249.467.035	56.942.827	0	45.451.197	18.864.113	0	0	14.262.299	0	0
Premiums earned																
Gross - Direct Business	5.254.837	31.605.867	111.480.180	219.130.490	210.561.787	31.608	273.998.390	58.836.543	0	44.976.863	18.855.345	0	0	0	0	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12.522.384	0	0	0
Reinsurers' share	0	6.211.824	1.011.598	4.269.673	11.484.762	0	23.280.828	2.146.646	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	5.254.837	25.394.043	110.468.582	214.860.817	199.077.024	31.608	250.717.562	56.689.896	0	44.976.863	18.855.345	0	0	12.522.384	0	0
Claims incurred																
Gross - Direct Business	4.009.056	7.729.109	57.613.757	196.225.613	164.244.432	-390.062	124.201.470	22.753.191	0	17.264.425	15.806.317	0	0	0	0	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.718.441	0	0	0
Reinsurers' share	0	716.574	98.005	2.682.275	4.335.478	0	-1.830.576	86.206	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	4.009.056	7.012.535	57.515.752	193.543.337	159.908.954	-390.062	126.032.045	22.666.984	0	17.264.425	15.806.317	0	0	5.718.441	0	0
Expenses incurred	2.352.179	8.968.870	28.751.223	93.280.377	87.541.718	13.363	131.919.524	30.733.875	0	21.369.144	4.193.234	0	0	1.838.645	0	0
Other expenses																0
Total expenses																410.962.150

	Line of Business for: life insurance obligations						Life reinsurance obligations		Total
	Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations	Health reinsurance	Life reinsurance	
Premiums written									
Gross	104.429.579	938.883.421	231.997.472	0	0	0	0	183.208	1.275.493.680
Reinsurers' share	15.491.923	2.573.101	0	0	0	0	0	0	18.065.024
Net	88.937.656	936.310.320	231.997.472	0	0	0	0	183.208	1.257.428.656
Premiums earned									
Gross	104.357.892	938.883.421	231.997.472	0	0	0	0	183.208	1.275.421.993
Reinsurers' share	15.514.279	2.573.101	0	0	0	0	0	0	18.087.381
Net	88.843.612	936.310.320	231.997.472	0	0	0	0	183.208	1.257.334.613
Claims incurred									
Gross	78.012.662	546.190.923	11.282.435	49.868	0	0	0	135.238	635.671.125
Reinsurers' share	5.243.449	655.839	0	0	0	0	0	0	5.899.288
Net	72.769.212	545.535.084	11.282.435	49.868	0	0	0	135.238	629.771.837
Expenses incurred	19.215.901	116.476.135	23.103.121	2.682	0	0	0	-18.646	158.779.192
Other expenses									0
Total expenses									158.779.192

S.22.01 -- PSH -- 31 December 2025

Impact of long term guarantees measures and transitionals

	Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals	Impact of transitional on technical provisions	Impact of transitional on interest rate	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
Technical provisions	16.756.564.628	0	0	199.369.899	0
Basic own funds	2.051.984.175	0	0	-178.051.454	0
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	2.051.984.175	0	0	-178.051.454	0
Solvency Capital Requirement	1.141.587.021	0	0	-27.324.529	0

S.23.01 -- PSH -- 31 December 2025
Own funds

	Total	Tier I - unrestricted	Tier I - restricted	Tier 2	Tier 3
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation (EU) 2015/35					
Ordinary share capital (gross of own shares)	536.350	536.350		0	
Non-available called but not paid in ordinary share capital at group level	0	0		0	
Share premium account related to ordinary share capital	0	0		0	
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	0	0		0	
Subordinated mutual member accounts	0		0	0	0
Non-available subordinated mutual member accounts at group level	0		0	0	0
Surplus funds	156.360.000	156.360.000			
Non-available surplus funds at group level	0	0			
Preference shares	0		0	0	0
Non-available preference shares at group level	0		0	0	0
Share premium account related to preference shares	0		0	0	0
Non-available share premium account related to preference shares at group level	0		0	0	0
Reconciliation reserve	1.477.098.353	1.477.098.353			
Subordinated liabilities	394.208.100		0	394.208.100	0
Non-available subordinated liabilities at group level	0		0	0	0
An amount equal to the value of net deferred tax assets	28.781.373		0	0	28.781.373
The amount equal to the value of net deferred tax assets not available at the group level	0				
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	0	0	0	0	0
Non available own funds related to other own funds items approved by supervisory authority to be deducted	5.000.000	5.000.000	0	0	0
Minority interests at group level	0	0	0	0	0
Non-available minority interests to be deducted at group level	0	0	0	0	0
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds					
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	0	0			
Deductions					
Deductions for participations in other financial undertakings, including non-regulated undertakings carrying out financial activities	0	0	0	0	0
whereof deducted according to art 228 of the Directive 2009/138/EC	0	0	0	0	0
Deductions for participations where there is non-availability of information (Article 229)	0	0	0	0	0
Deduction for participations included by using D&A when a combination of methods is used	0	0	0	0	0
Total of non-available own fund items to be deducted	5.000.000	5.000.000	0	0	0
Total deductions	5.000.000	5.000.000	0	0	0
Total basic own funds after deductions	2.051.984.175	1.628.994.703	0	394.208.100	28.781.373
Ancillary own funds					
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	0			0	
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	0			0	
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	0			0	
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	0			0	
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	0			0	
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	0			0	
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	0			0	0
Non available ancillary own funds at group level	0			0	0
Other ancillary own funds	0			0	0
Total ancillary own funds	0			0	0
Own funds of other financial sectors					
Reconciliation reserve	0	0	0	0	0
Institutions for occupational retirement provision	0	0	0	0	0
Non regulated entities carrying out financial activities	0	0	0	0	0
Total own funds of other financial sectors	0	0	0	0	0
Own funds when using the D&A, exclusively or in combination of method I					
Own funds aggregated when using the D&A and combination of method	0	0	0	0	0
Own funds aggregated when using the D&A and combination of method net of IGT	0	0	0	0	0
Total available own funds to meet the consolidated group SCR (excluding own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)	2.051.984.175	1.628.994.703	0	394.208.100	28.781.373
Total available own funds to meet the minimum consolidated group SCR	2.023.202.803	1.628.994.703	0	394.208.100	0
Total eligible own funds to meet the consolidated group SCR (excluding own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)	2.051.984.175	1.628.994.703	0	394.208.100	28.781.373
Total eligible own funds to meet the minimum consolidated group SCR	1.731.894.503	1.628.994.703	0	102.899.801	
Minimum consolidated Group SCR	514.499.003				
Ratio of Eligible own funds to Minimum Consolidated Group SCR	180				
Total eligible own funds to meet the group SCR (including own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)	2.051.984.175	1.628.994.703	0	394.208.100	28.781.373
Group SCR	1.141.587.021				
Ratio of Eligible own funds to group SCR including other financial sectors and the undertakings included via D&A	180				
Reconciliation reserve					
Reconciliation reserve	1.477.098.353				
Excess of assets over liabilities	1.668.324.506				
Own shares (held directly and indirectly)	0				
Foreseeable dividends, distributions and charges	5.548.431				
Other basic own fund items	185.677.723				
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	0				
Other non available own funds	0				
Reconciliation reserve before deduction for participations in other financial sector	1.477.098.353				
Expected profits					
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	214.908.407				
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non- life business	26.276.792				
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	241.185.199				

S.25.01 -- PSH -- 31 December 2025

Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula

	Gross solvency capital requirement	USP	Simplifications
Market risk	819.479.376		
Counterparty default risk	56.885.990		
Life underwriting risk	689.789.997		
Health underwriting risk	198.630.454		
Non-life underwriting risk	333.269.305		
Diversification	-706.030.424		
Intangible asset risk	0		
Basic Solvency Capital Requirement	1.392.024.699		
Calculation of Solvency Capital Requirement			
Operational risk	106.534.545		
Loss-absorbing capacity of technical provisions	-357.807.631		
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	0		
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	0		
Solvency capital requirement excluding capital add-on	1.140.751.612		
Capital add-on already set	0		
Solvency capital requirement	1.140.751.612		
Other information on SCR			
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	0		
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for remaining part	0		
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	0		
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios	0		
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	0		
Minimum consolidated group solvency capital requirement	514.499.003		
Information on other entities			
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements)	0		
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) — Credit institutions, investment firms and financial institutions, alternative investment funds managers, UCITS management companies	0		
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) — Institutions for occupational retirement provisions	0		
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) — Capital requirement for non-regulated entities carrying out financial activities	0		
Capital requirement for non-controlled participation requirements	0		
Capital requirement for residual undertakings	0		
Overall SCR	1.140.751.612		
SCR for undertakings included via D and A	835.409		
Solvency capital requirement	1.141.587.021		

Undertakings in the scope of the group

Country	Identification code of the undertaking	Type of code of the ID of the undertaking	Legal name of the undertaking	Type of undertaking	Legal form	Category (mutual/ non mutual)	Supervisory Authority	(cont)
BE	0401.995.516	SC	Multipharma Group	Non-regulated undertaking carrying out financial activities as defined in Article 1 (52) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	SC	Undertaking is non-mutual	BNB	
BE	0402.236.630	SC	P&V Prévidis	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	SC	Undertaking is non-mutual	BNB	
BE	0415.679.048	SC	Financière Botanique	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	SA	Undertaking is non-mutual	BNB	
BE	0427.765.248	SC	Vander Haegen	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	SA	Undertaking is non-mutual	BNB	
BE	0448.811.575	SC	Piette & Partners	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	SA	Undertaking is non-mutual	BNB	
BE	0452.994.750	SC	PSH	Insurance holding company as defined in Art. 212§ [f] of Directive 2009/138/EC	SC	Undertaking is non-mutual	BNB	
BE	0454.197.055	SC	BARSIS	Non-regulated undertaking carrying out financial activities as defined in Article 1 (52) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	SC	Undertaking is non-mutual	BNB	
BE	0463.288.628	SC	Vilvo Invest	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	SA	Undertaking is non-mutual	BNB	
BE	0474.851.226	SC	IMA Benelux	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	SA	Undertaking is non-mutual	BNB	
BE	0755.968.312	SC	Jack V	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	SRL	Undertaking is non-mutual	BNB	
BE	1003.838.944	SC	Quartier des solidarités	Ancillary services undertaking as defined in Article 1 (53) of Delegated Regulation (EU) 2015/35	SC	Undertaking is non-mutual	BNB	
BE	529900UVBCD39GT3X913	LEI	P&V Assurances	Composite insurer	SC	Undertaking is non-mutual	BNB	

Criteria of influence						Inclusion in the scope of group supervision	Group solvency calculation	
% capital share	% used for the establishment of consolidated accounts	% voting rights	Other criteria	Level of influence	Proportional share used for group solvency calculation	YES/NO	Date of decision if art. 214 is applied	Method used and under method I, treatment of the undertaking
48,62%	49,19%	10,00%	-	Significant influence		Included into scope of group supervision	-	Method I: Adjusted equity method
94,24%	100,00%	94,24%	-	Dominant influence		Included into scope of group supervision	-	Method I: Full consolidation
100,00%	100,00%	93,20%	-	Dominant influence		Included into scope of group supervision	-	Method I: Full consolidation
40,00%	100,00%	53,22%	-	Dominant influence		Included into scope of group supervision	-	Method I: Full consolidation
100,00%	100,00%	93,20%	-	Dominant influence		Included into scope of group supervision	-	Method I: Full consolidation
0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-	Included into scope of group supervision	-	Method I: Full consolidation
100,00%	100,00%	93,20%	-	Dominant influence		Included into scope of group supervision	-	Method I: Full consolidation
100,00%	100,00%	93,20%	-	Dominant influence		Included into scope of group supervision	-	Method I: Full consolidation
33,00%	33,00%	30,76%	-	Significant influence		Included into scope of group supervision	-	Method I: Adjusted equity method
40,00%	100,00%	53,22%	-	Dominant influence		Included into scope of group supervision	-	Method I: Full consolidation
82,18%	100,00%	76,59%	-	Dominant influence		Included into scope of group supervision	-	Method I: Full consolidation
100,00%	100,00%	93,20%	-	Dominant influence		Included into scope of group supervision	-	Method 2: Solvency II

G. Quantitative Reporting Templates (QRT) – P&V Assurances

Annexe I

- S.02.01.02 Balance Sheet

Annexe II

- S.05.01.02 Premiums, claims and expenses by line of business

Annexe III

- S.12.01.02 Technical provisions relating to life insurance and health insurance pursued on a similar technical basis to that of life insurance ('health SLT')

Annexe IV

- S.17.01.02 Non-life technical provisions

Annexe V

- S.19.01.21 Non-life insurance claims in the format of development triangles

Annexe VI

- S.22.01.22 Impact of long term guarantees measures and transitionals

Annexe VII

- S.23.01.22 Own funds

Annexe VIII

- S.25.01.21 Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula

Annexe IX

- S.28.02.01 Minimum Capital Requirement

S.02.01.02 -- P&V -- 31 December 2025

Balance Sheet

	Solvency II value
Assets	
Intangible assets	0
Deferred tax assets	28.781.373
Pension benefit surplus	0
Property, plant & equipment held for own use	83.095.462
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	16.714.670.120
Property (other than for own use)	186.208.915
Holdings in related undertakings, including participations	327.705.190
<i>Equities</i>	<i>807.988.374</i>
Equities - listed	803.389.085
Equities - unlisted	4.599.290
<i>Bonds</i>	<i>12.524.424.509</i>
Government Bonds	10.179.999.830
Corporate Bonds	2.234.307.822
Structured notes	110.116.857
Collateralised securities	0
Collective Investments Undertakings	2.698.581.818
Derivatives	1.676.621
Deposits other than cash equivalents	115.697.588
Other investments	52.387.105
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	818.718.266
Loans and mortgages	2.332.512.967
Loans on policies	371.686.211
Loans and mortgages to individuals	1.695.103.344
Other loans and mortgages	265.723.412
Reinsurance recoverables from:	165.698.313
Non-life and health similar to non-life	116.477.722
Non-life excluding health	109.050.882
Health similar to non-life	7.426.840
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	49.220.591
Health similar to life	51.127.403
Life excluding health and index-linked and unit-linked	-1.906.813
Life index-linked and unit-linked	0
Deposits to cedants	9.698.871
Insurance and intermediaries receivables	146.105.477
Reinsurance receivables	6.112.152
Receivables (trade, not insurance)	39.709.434
Own shares (held directly)	0
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	0
Cash and cash equivalents	90.586.871
Any other assets, not elsewhere shown	31.819.720
Total assets	20.467.509.025

Liabilities	
Technical provisions - non-life	1.269.159.638
Technical provisions - non-life (excluding health)	1.022.955.595
TP calculated as a whole	0
Best estimate	968.044.129
Risk margin	54.911.466
Technical provisions - health (similar to non-life)	246.204.044
TP calculated as a whole	0
Best estimate	228.188.320
Risk margin	18.015.724
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	14.707.309.403
Technical provisions - health (similar to life)	789.017.781
TP calculated as a whole	0
Best estimate	713.398.953
Risk margin	75.618.828
Technical provisions – life (excluding health and index-linked and unit-linked)	13.918.291.623
TP calculated as a whole	0
Best estimate	13.726.383.848
Risk margin	191.907.775
Technical provisions – index-linked and unit-linked	780.095.586
TP calculated as a whole	0
Best estimate	769.340.969
Risk margin	10.754.617
Contingent liabilities	0
Provisions other than technical provisions	17.811.886
Pension benefit obligations	311.368.221
Deposits from reinsurers	159.348.389
Deferred tax liabilities	0
Derivatives	59.946.569
Debts owed to credit institutions	732.007.454
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	9.342.834
Insurance & intermediaries payables	222.977.680
Reinsurance payables	8.920.045
Payables (trade, not insurance)	144.396.815
Subordinated liabilities	394.208.100
Subordinated liabilities not in BOF	0
Subordinated liabilities in BOF	394.208.100
Any other liabilities, not elsewhere shown	26.741.405
Total liabilities	18.843.634.027
Excess of assets over liabilities	1.623.874.998

Premiums, claims and expenses by line of business

	Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)												Line of Business for: accepted non-proportional reinsurance				Total
	Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Health	Casualty	Marine, aviation, transport	Property	
Premiums written																	
Gross - Direct Business	5,297,939	31,632,559	111,462,921	220,281,667	212,706,570	33,135	272,747,863	59,425,695	0	45,451,197	18,864,113	0	0	0	0	0	977,903,657
Gross - Proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14,262,299	0	0	14,262,299
Reinsurers' share	0	6,211,824	1,011,598	4,269,673	11,484,762	0	23,280,828	2,482,867	0	0	0	0	0	0	0	0	48,741,552
Net	5,297,939	25,420,735	110,451,323	216,011,994	201,221,807	33,135	249,467,035	56,942,827	0	45,451,197	18,864,113	0	0	14,262,299	0	0	943,424,405
Premiums earned																	
Gross - Direct Business	5,254,837	31,605,867	111,480,180	219,130,490	210,561,787	31,608	273,998,390	58,836,543	0	44,976,863	18,855,345	0	0	0	0	0	974,731,909
Gross - Proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12,522,384	0	0	12,522,384
Reinsurers' share	0	6,211,824	1,011,598	4,269,673	11,484,762	0	23,280,828	2,146,646	0	0	0	0	0	0	0	0	48,405,330
Net	5,254,837	25,394,043	110,468,582	214,860,817	199,077,024	31,608	250,717,562	56,689,896	0	44,976,863	18,855,345	0	0	12,522,384	0	0	938,848,963
Claims incurred																	
Gross - Direct Business	4,009,056	7,729,109	57,613,757	196,225,613	164,244,432	-390,062	124,201,470	22,753,191	0	17,264,425	15,806,317	0	0	0	0	0	609,457,306
Gross - Proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5,718,441	0	0	5,718,441
Reinsurers' share	0	716,574	98,005	2,682,275	4,335,478	0	-1,830,576	86,206	0	0	0	0	0	0	0	0	6,087,963
Net	4,009,056	7,012,535	57,515,752	193,543,337	159,908,954	-390,062	126,032,045	22,666,984	0	17,264,425	15,806,317	0	0	5,718,441	0	0	609,087,785
Expenses incurred	2,352,179	8,968,870	28,751,223	93,280,377	87,541,718	13,363	131,919,524	30,733,875	0	21,369,144	4,193,234	0	0	0	1,838,645	0	410,962,150
Other expenses																	
Total expenses																	

	Line of Business for: life insurance obligations						Life reinsurance obligations		Total
	Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations	Health reinsurance	Life reinsurance	
Premiums written									
Gross	104,429,579	938,883,421	231,997,472	0	0	0	0	183,208	1,275,493,680
Reinsurers' share	15,491,923	2,573,101	0	0	0	0	0	0	18,065,024
Net	88,937,656	936,310,320	231,997,472	0	0	0	0	183,208	1,257,428,656
Premiums earned									
Gross	104,357,892	938,883,421	231,997,472	0	0	0	0	183,208	1,275,421,993
Reinsurers' share	15,514,279	2,573,101	0	0	0	0	0	0	18,087,381
Net	88,843,612	936,310,320	231,997,472	0	0	0	0	183,208	1,257,334,613
Claims incurred									
Gross	78,012,662	546,190,923	11,282,435	49,868	0	0	0	135,238	635,671,125
Reinsurers' share	5,243,449	655,839	0	0	0	0	0	0	5,899,288
Net	72,769,212	545,535,084	11,282,435	49,868	0	0	0	135,238	629,771,837
Expenses incurred	19,215,901	116,476,135	23,103,121	2,682	0	0	0	-18,646	158,779,192
Other expenses									
Total expenses									



Groupe
P&V
Groep

S.12.01.02 -- P&V -- 31 December 2025

Life and Health SLT Technical Provisions - Best Estimate by country

	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance <input type="checkbox"/>		Other life insurance		Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligation other than health insurance obligations	Accepted reinsurance	Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)	Health insurance (direct business) <input type="checkbox"/>		Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Health reinsurance (reinsurance accepted)	Total (Health similar to life insurance)
		Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees	Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees				Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees			
Technical provisions calculated as a whole		0						0					
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole													
Technical provisions calculated as a sum of BE and RM <input type="checkbox"/>													
Best Estimate <input type="checkbox"/>													
Gross Best Estimate	13.418.380.289	769.340.969		307.932.184			71.374	14.495.724.816	325.472.178	387.926.775			713.398.953
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	-1.545.182	0		-361.631				-1.906.813	51.345.763	0			51.345.763
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re	13.419.925.471	769.340.969		308.293.815				14.497.560.255	274.344.775	387.926.775			662.271.550
Risk Margin	187.597.138	780.095.586		4.309.639			998	972.003.361	31.324.961	44.293.867			75.618.828
Amount of the transitional on Technical Provisions <input type="checkbox"/>													
Technical provisions - total	13.605.977.428	780.095.586		312.241.823			72.372	14.698.387.209	356.797.139	432.220.642			789.017.781

Non-life Technical Provisions

	Direct business and accepted proportional reinsurance												Accepted non-proportional reinsurance: <input type="checkbox"/>				Total Non-Life obligations
	Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Non-proportional health reinsurance	Non-proportional casualty reinsurance	Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	Non-proportional property reinsurance	
Technical provisions calculated as a whole	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP as a whole	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Technical Provisions calculated as a sum of BE and RM																	
Best estimate																	
Premium provisions																	
Gross - Total	639.811	-7.688.697	-12.986.715	36.948.873	48.418.440	10.231	34.300.456	9.924.778	0	6.743.410	4.165.327	0	0	0	0	0	120.475.915
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	0	-133.768	-1.241.853	-2.260.115	-1.398.496	0	-16.171.938	-761.419	0	0	0	0	0	0	0	0	-21.967.590
Net Best Estimate of Premium Provisions	639.811	-7.554.928	-11.744.862	39.208.988	49.816.936	10.231	50.472.394	10.686.197	0	6.743.410	4.165.327	0	0	0	0	0	142.443.505
Claims provisions																	
Gross - Total	17.873.986	25.278.623	204.996.953	503.928.953	31.050.119	-451	109.040.992	124.227.509	0	54.497.327	3.140.752	0	74.359	1.647.411	0	0	1.075.756.534
Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	0	1.484.144	7.318.318	103.932.184	1.990.822	0	5.975.563	17.744.281	0	0	0	0	0	0	0	0	138.445.312
Net Best Estimate of Claims Provisions	17.873.986	23.794.479	197.678.635	399.996.770	29.059.297	-451	103.065.428	106.483.228	0	54.497.327	3.140.752	0	74.359	1.647.411	0	0	937.311.222
Total Best estimate - gross	18.513.797	17.589.926	192.010.238	540.877.827	79.468.559	9.780	143.341.448	134.152.287	0	61.240.737	7.306.080	0	74.359	1.647.411	0	0	1.196.232.449
Total Best estimate - net	18.513.797	16.239.551	185.933.773	439.205.758	78.876.233	9.780	153.537.822	117.169.425	0	61.240.737	7.306.080	0	74.359	1.647.411	0	0	1.079.754.727
Risk margin	181.713	3.556.299	14.275.809	32.286.454	3.106.067	830	5.799.891	11.269.707	0	2.148.999	251.241	0	1.902	48.276	0	0	72.927.189
Amount of the transitional on Technical Provisions																	
TP as a whole	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Best estimate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risk margin	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Technical provisions - total																	
Technical provisions - total	18.695.510	21.146.225	206.286.047	573.164.281	82.574.626	10.610	149.141.339	145.421.994	0	63.389.736	7.557.321	0	76.262	1.695.687	0	0	1.269.159.638
Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total	0	1.350.375	6.076.465	101.672.069	592.326	0	-10.196.375	16.982.862	0	0	0	0	0	0	0	0	116.477.722
Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re- total	18.695.510	19.795.850	200.209.582	471.492.212	81.982.300	10.610	159.337.713	128.439.132	0	63.389.736	7.557.321	0	76.262	1.695.687	0	0	1.152.681.916



Groupe
P&V
Groep

S.19.01.21 -- P&V -- 31 December 2025

Accident year/Underwriting year

Gross Claims Paid (non-cumulative)

	Development year															In Current year	Sum of years (cumulative)		
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14			15 & +	
Prior																	6.027.438	6.027.438	6.027.438
2011	167.030.461	87.609.237	21.126.412	11.261.825	9.116.737	9.912.659	5.950.006	4.078.558	3.483.271	1.301.342	2.506.802	2.312.487	1.895.718	957.460	1.568.838		1.568.838	330.111.812	
2012	175.054.779	84.585.685	21.178.080	14.522.582	8.045.760	8.914.045	3.135.177	4.582.248	2.796.919	2.694.544	1.550.007	1.523.014	1.199.532	894.075			894.075	330.676.447	
2013	177.806.563	89.162.254	19.940.425	11.075.983	11.627.064	7.279.189	5.427.746	4.890.036	3.657.025	3.445.659	2.290.655	2.642.831	2.088.305				2.088.305	341.333.736	
2014	189.325.103	92.194.686	18.068.002	12.967.633	8.419.664	10.463.595	5.834.050	3.688.968	3.685.101	3.815.452	2.693.958	1.532.357					1.532.357	352.688.568	
2015	181.369.989	84.231.827	21.551.357	11.056.149	12.928.674	8.905.236	7.894.106	5.719.637	2.983.621	2.113.990	2.151.832						2.151.832	340.906.417	
2016	189.235.457	87.371.587	17.881.874	15.787.715	9.063.351	7.214.866	7.231.675	5.941.976	4.453.332	3.639.156							3.639.156	347.820.988	
2017	168.184.528	77.098.640	19.692.187	11.963.498	8.485.153	6.336.692	7.794.202	4.461.177	2.835.762								2.835.762	306.851.838	
2018	182.768.838	83.057.591	19.197.548	11.220.767	12.102.839	7.792.210	8.020.581	8.872.581									8.872.581	333.032.956	
2019	187.825.464	84.383.470	19.061.199	15.003.468	10.932.143	10.011.931	5.032.343										5.032.343	332.250.019	
2020	175.574.153	79.348.032	17.934.590	13.558.615	14.239.998	6.920.424											6.920.424	307.575.813	
2021	261.470.347	119.301.760	32.416.823	21.029.203	14.823.564												14.823.564	449.041.698	
2022	247.277.070	127.267.971	32.466.006	18.657.067													18.657.067	425.668.114	
2023	223.325.365	137.113.648	33.030.561														33.030.561	393.469.574	
2024	258.726.566	139.275.070															139.275.070	398.001.636	
2025	253.921.013																253.921.013	253.921.013	
Total																	501.270.386	5.249.378.067	

Gross undiscounted Best Estimate Claims Provisions

	Development year (absolute amount)															Year end (discounted data)		
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14		15 & +	
Prior																	227.738.008	197.130.983
2011	0	0	0	0	49.917.069	46.148.933	37.904.705	29.387.672	26.007.997	20.640.326	18.568.795	14.809.474	11.237.930	10.641.748	10.212.681		8.375.622	
2012	0	0	0	68.455.950	64.899.696	54.390.094	45.174.086	38.446.969	31.451.957	28.143.035	23.188.640	20.486.859	18.789.423	18.769.626			15.162.046	
2013	0	0	79.476.646	72.257.925	53.795.425	40.536.349	31.911.281	26.093.292	22.427.230	19.130.751	15.732.418	14.388.119	13.617.068				11.114.304	
2014	0	104.588.261	93.075.873	73.483.501	58.040.922	40.030.740	29.473.976	27.544.127	21.852.131	16.544.081	14.130.732	15.499.968					12.511.082	
2015	211.111.453	131.302.930	101.241.704	80.247.843	64.701.811	54.059.849	45.518.390	35.994.529	30.967.658	23.542.527	24.949.593						20.001.080	
2016	207.023.351	112.875.332	82.637.207	66.793.242	55.048.340	50.608.162	42.667.850	35.056.525	32.781.937	35.357.651							28.682.700	
2017	194.328.593	98.528.652	74.123.436	58.754.775	46.966.239	37.804.774	25.677.207	20.866.048	20.481.660								17.150.257	
2018	199.038.450	103.521.490	76.392.784	65.301.964	52.508.999	44.778.994	39.160.089	36.153.586									29.800.780	
2019	180.801.787	87.632.946	65.912.999	50.057.136	43.479.098	35.810.377	34.587.759										29.303.000	
2020	158.179.971	80.403.219	56.657.215	48.512.009	38.406.644	36.344.043											31.435.541	
2021	250.031.349	130.106.730	89.873.170	74.225.892	57.352.689												50.142.351	
2022	225.756.539	124.487.199	109.718.983	90.329.962													79.372.910	
2023	243.697.392	119.966.232	105.954.290														93.397.507	
2024	253.242.570	143.218.539															128.635.929	
2025	317.566.457																296.731.349	
Total																	1.048.947.440	

S.22.01.22 -- P&V -- 31 December 2025

Impact of long term guarantees measures and transitionals

	Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals	Impact of transitional on technical provisions	Impact of transitional on interest rate	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
Technical provisions	16.756.564.628	0	0	199.369.899	0
Basic own funds	2.012.574.493	0	0	-178.051.454	0
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	2.012.574.493	0	0	-178.051.454	0
Solvency Capital Requirement	1.143.331.119	0	0	-27.272.003	0

Own funds - Solo

	Total	Tier I - unrestricted	Tier I - restricted	Tier 2	Tier 3
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35					
Ordinary share capital (gross of own shares)	60.927.980	60.927.980		0	
Share premium account related to ordinary share capital	0	0		0	
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	0	0		0	
Subordinated mutual member accounts	0	0	0	0	0
Surplus funds	156.360.000	156.360.000			
Preference shares	0		0	0	0
Share premium account related to preference shares	0		0	0	0
Reconciliation reserve	1.372.297.040	1.372.297.040			
Subordinated liabilities	394.208.100		0	394.208.100	0
An amount equal to the value of net deferred tax assets	28.781.373				28.781.373
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	0	0	0	0	0
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds					
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	0				
Deductions					
Deductions for participations in financial and credit institutions	0	0	0	0	0
Total basic own funds after deductions	2.012.574.493	1.589.585.020	0	394.208.100	28.781.373
Ancillary own funds					
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	0			0	
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	0			0	
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	0			0	0
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	0			0	0
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	0			0	
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	0			0	0
Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	0			0	
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	0			0	0
Other ancillary own funds	0			0	0
Total ancillary own funds	0			0	0
Available and eligible own funds					
Total available own funds to meet the SCR	2.012.574.493	1.589.585.020	0	394.208.100	28.781.373
Total available own funds to meet the MCR	1.983.793.120	1.589.585.020	0	394.208.100	
Total eligible own funds to meet the SCR	2.012.574.493	1.589.585.020	0	394.208.100	28.781.373
Total eligible own funds to meet the MCR	1.692.484.821	1.589.585.020	0	102.899.801	
SCR	1.143.331.119				
MCR	514.499.003				
Ratio of Eligible own funds to SCR	176,0%				
Ratio of Eligible own funds to MCR	329,0%				
Reconciliation reserve					
Excess of assets over liabilities	1.623.874.998				
Own shares (held directly and indirectly)	0				
Foreseeable dividends, distributions and charges	5.508.606				
Other basic own fund items	246.069.353				
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	0				
Reconciliation reserve	1.372.297.040				
Expected profits					
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life Business	214.908.407				
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non- life business	26.276.792				
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	241.185.199				

S.25.01.22 -- P&V -- 31 December 2025

Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula

	Gross solvency capital requirement	USP	Simplifications
Market risk	823.980.474		0
Counterparty default risk	56.249.285		
Life underwriting risk	689.789.997		0
Health underwriting risk	198.630.454		0
Non-life underwriting risk	333.269.305		0
Diversification	-706.506.223		
Intangible asset risk	0		
Basic Solvency Capital Requirement	1.395.413.292		

Calculation of Solvency Capital Requirement

Operational risk	106.534.545
Loss-absorbing capacity of technical provisions	-358.616.718
Loss-absorbing capacity of deferred taxes	0
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	0
Solvency capital requirement excluding capital add-on	1.143.331.119
Capital add-on already set	0
Solvency capital requirement	1.143.331.119

Other information on SCR

Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for remaining part	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios	0
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	0
Minimum consolidated solvency capital requirement	514.499.003

Information on other entities

Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements)	0
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) — Credit institutions, investment firms and financial institutions, alternative investment funds managers, UCITS management companies	0
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) — Institutions for occupational retirement provisions	0
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) — Capital requirement for non-regulated entities carrying out financial activities	0
Capital requirement for non-controlled participation requirements	0
Capital requirement for residual undertakings	0

Overall SCR

SCR for undertakings included via D and A	0
Solvency capital requirement	1.143.331.119

S.28.02.01 -- P&V -- 31 December 2025

Minimum capital Requirement - Both life and non-life insurance activity

	Non-life activities		Life activities	
	MCR(NL,NL) Result	MCR(NL,L) Result		
Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations	179.230.377	0		

	Non-life activities		Life activities	
	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months
Medical expense insurance and proportional reinsurance	18.513.797	5.297.939	0	0
Income protection insurance and proportional reinsurance	16.239.551	25.420.735	0	0
Workers' compensation insurance and proportional reinsurance	185.933.773	120.960.303	0	0
Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance	439.205.758	216.011.994	0	0
Other motor insurance and proportional reinsurance	78.876.233	201.221.807	0	0
Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance	9.780	33.135	0	0
Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance	153.537.822	253.100.343	0	0
General liability insurance and proportional reinsurance	117.169.425	57.395.183	0	0
Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance	0	0	0	0
Legal expenses insurance and proportional reinsurance	61.240.737	45.451.197	0	0
Assistance and proportional reinsurance	7.306.080	18.864.113	0	0
Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance	0	0	0	0
Non-proportional health reinsurance	1.647.411	0	0	0
Non-proportional casualty reinsurance	0	0	0	0
Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance	0	0	0	0
Non-proportional property reinsurance	74.359	3.877	0	0

	Non-life activities	Life activities
	MCR(L,NL) Result	MCR(L,L) Result
Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations	13.907.703	458.504.465

	Non-life activities		Life activities	
	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk	Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole	Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk
Obligations with profit participation - guaranteed benefits	0	0	12.747.787.127	0
Obligations with profit participation - future discretionary benefits	0	0	672.138.344	0
Index-linked and unit-linked insurance obligations	0	0	769.340.969	0
Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations	662.271.550	0	308.365.189	0
Total capital at risk for all life (re)insurance obligations	0	0	0	14.180.685.501

Overall MCR calculation	
Linear MCR	651.642.545
SCR	1.143.331.119
MCR cap	514.499.003
MCR floor	285.832.780
Combined MCR	514.499.003
Absolute floor of the MCR	8.000.000
Minimum Capital Requirement	514.499.003

Notional non-life and life MCR calculation		
	Non-life activities	Life activities
Notional linear MCR	193.138.080	458.504.465
Notional SCR excluding add-on (annual or latest calculation)	338.867.955	804.463.164
Notional MCR cap	152.490.580	362.008.424
Notional MCR floor	84.716.989	201.115.791
Notional Combined MCR	152.490.580	362.008.424
Absolute floor of the notional MCR	4.000.000	4.000.000
Notional MCR	152.490.580	362.008.424



Groupe P&V

P&V Assurances SC

Rue Royale 151

1210 Bruxelles

pvgroup.coop



Assureur coopératif belge
Belgische coöperatieve verzekeraar