

**P&V VERZEKERINGEN**  
**Coöperatieve Vennootschap**  
**Koningsstraat 151**  
**1210 Brussel**  
**RPR Brussel**  
**BTW BE 0402.236.531**

**Bijzonder verslag van de Raad van Bestuur op grond van de artikelen 6:115 en 6:116 van het**  
**Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen**  
**Boekjaar van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025**

Beste Vrienden,

Wij hebben het genoegen u het bijzonder verslag voor te leggen dat de Raad van Bestuur op 30 april 2026 heeft opgesteld overeenkomstig de artikelen 6:115 en 6:116 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (W.V.V.).

Deze bepalingen voorzien :

- Art. 6:115: Geen uitkering mag gebeuren indien het nettoactief van de vennootschap negatief is of ten gevolge daarvan negatief zou worden. Indien de vennootschap beschikt over eigen vermogen dat krachtens de wet of de statuten onbeschikbaar is, mag geen uitkering gebeuren indien het nettoactief is gedaald of door een uitkering zou dalen tot beneden het bedrag van dit niet beschikbare eigen vermogen. Voor de toepassing van deze bepaling wordt het niet afgeschreven gedeelte van de herwaarderingsmeerwaarden als niet beschikbaar beschouwd.  
Het nettoactief van de vennootschap wordt bepaald op grond van de laatste goedgekeurde jaarrekening of van een recentere staat van activa en passiva. In de vennootschappen waarin een commissaris is benoemd, beoordeelt hij deze staat. Het beoordelingsverslag van de commissaris wordt bij zijn jaarlijks controleverslag gevoegd.  
Onder nettoactief moet worden verstaan het totaalbedrag van de activa, verminderd met de voorzieningen, de schulden en behoudens in uitzonderingsgevallen, te vermelden en te motiveren in de toelichting bij de jaarrekening, de nog niet afgeschreven bedragen van de oprichtings- en uitbreidingskosten en de kosten voor onderzoek en ontwikkeling.
- Art. 6:116: Het besluit van de algemene vergadering tot uitkering heeft slechts uitwerking nadat het bestuursorgaan heeft vastgesteld dat de vennootschap, volgens de redelijkerwijs te verwachten ontwikkelingen, na de uitkering in staat zal blijven haar schulden te voldoen naarmate deze opeisbaar worden over een periode van ten minste twaalf maanden te rekenen van de datum van de uitkering. Het besluit van het bestuursorgaan wordt verantwoord in een verslag dat niet wordt neergelegd. In de vennootschappen waarin een commissaris is benoemd, beoordeelt hij de historische en prospectieve boekhoudkundige en financiële gegevens van dit verslag. De commissaris vermeldt in zijn jaarlijks controleverslag dat hij deze opdracht heeft uitgevoerd.

Gelet op een resultaat van het boekjaar 2024 (voor toewijzing) ten belope van 64.720.039 € en het gevoerde uitkeringsbeleid, stelt de Raad van Bestuur de volgende bestemming van het resultaat voor:

Toewijzing aan de Stichting P&V :	500.000 €
Toewijzing aan Assuraccess :	54.500 €
Uitkering dividenden (A, B, C aandelen) :	4.954.106 €
Toewijzing overgedragen resultaat :	0 €
<b>Total :</b>	<b>5.508.606 €</b>

## Nettoactief test

Om deze test uit te voeren, hebben wij ons gebaseerd op de aanbevelingen van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren waarin de elementen worden bepaald die noodzakelijk zijn voor de beoordeling van de "nettoactief test" door de commissarissen (Bron: IBR - Technische nota bij artikel 5:142 en 6:115, § 1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen – Nettoactief test)

Per 31 december 2024 en na bestemming/verdeling van het resultaat van het boekjaar 2024 ziet de balans van de vennootschap P&V er als volgt uit (in euro):

### BALANS

	NAAR DE TOEWIJZING
ACTIEF	31/12/2024
<b>B. IMMATERIELE ACTIVA</b>	<b>19.175.955</b>
II. Immateriële vaste activa	19.175.955
<i>Software licenties</i>	<i>-27.485.590</i>
<i>Afschrijvingen Software licenties</i>	<i>-77.494.521</i>
<i>Intern ontwikkelde projecten</i>	<i>-188.795</i>
<i>Afschrijvingen intern ontwikkelde projecten</i>	<i>70.734.051</i>
<b>C. BELEGGINGEN</b>	<b>19.314.010.653</b>
<b>D. BELEGGINGEN TAK23</b>	<b>567.912.754</b>
<b>Dbis. DEEL VAN DE HERVERZEKERAARS IN DE TECHNISCHE VOORZIENINGEN</b>	<b>261.091.270</b>
<b>E. VORDERINGEN</b>	<b>266.096.247</b>
<b>F. OVERIGE ACTIVABESTANDDELEN</b>	<b>119.100.756</b>
II. Beschikbare waarden	112.988.322
<b>G. OVERLOPENDE REKENINGEN</b>	<b>249.951.466</b>
<b>TOTAL ACTIEF</b>	<b>20.797.339.101</b>
<b>PASSIEF</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>A. EIGEN VERMOGEN</b>	<b>1.156.709.049</b>
I. Kapitaal	59.701.983
1. Geplaatst kapitaal	59.701.983
IV. Reserves	855.280.217
1. Wettelijke reserve	4.014.721
2. Onbeschikbare reserve	825.000.548
3. Vrijgestelde reserve	26.264.948
4. Beschikbare reserve	0
Overgedragen winst	241.726.849
Winst (+) / Verlies (-)	0
<b>B. Achtergestelde schulden</b>	<b>390.000.000</b>
<b>Bbis. Fonds voor toekomstige toewijzingen</b>	<b>143.860.000</b>
<b>C. Technische voorzieningen</b>	<b>16.984.453.917</b>
<b>D. Technische voorzieningen TAK 23</b>	<b>567.912.754</b>
<b>E. Voorzieningen voor overige risico's en kosten</b>	<b>25.017.706</b>
<b>F. Deposito's ontvangen van verzekeraars</b>	<b>154.980.090</b>
<b>G. Schulden</b>	<b>1.158.419.701</b>
<b>H. Overlopende rekeningen</b>	<b>215.985.884</b>
<b>TOTAL PASSIEF</b>	<b>20.797.339.101</b>

Daarnaast zijn de niet in de balans opgenomen verplichtingen van P&V per eind december 2024 als volgt:

**Nr.17. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen (art. 14).**

(Een asteriks (\*) rechts van de inhoud van een post of een sub-post duidt op het bestaan van een definitie of een verklarende nota in hoofdstuk III van de bijlage bij het besluit van 17/11/1994)

	Codes	Bedragen
A. Zekerheden door derden gesteld of onherroepelijk beloofd voor rekening van de onderneming* :	8.17.00	16.639.449
B. Persoonlijke zekerheden door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd voor rekening van derden*	8.17.01	61.827.775
C. Zakelijke zekerheden door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd op haar eigen middelen als zekerheid van de rechten en verplichtingen* :		
a) van de onderneming :	8.17.020	745.702.039
b) van derden :	8.17.021	
D. Ontvangen zekerheden* (andere dan in baar geld) :		
a) effecten en waarden van herverzekeraars (CFR. Hoofdstuk III, Omschrijving en toelichting : actiefposten C.III.1 en 2 en passiefpost F :	8.17.030	99.003.344
b) overige :	8.17.031	2.572.829.076
E. Termijnverrichtingen* :		
a)Verrichtingen op effecten (aankopen) :	8.17.040	
b)Verrichtingen op effecten (verkopen) :	8.17.041	
c)Verrichtingen op vreemde valuta (te ontvangen) :	8.17.042	
d)Verrichtingen op vreemde valuta (te leveren) :	8.17.043	
e)Verrichtingen op rente (aankopen, ...) :	8.17.044	
f)Verrichtingen op rente (verkopen, ...) :	8.17.045	
g)Overige verrichtingen (aankopen, ...) :	8.17.046	
h)Overige verrichtingen (verkopen, ...) :	8.17.047	
F. Goederen en waarden van derden gehouden door de onderneming* :	8.17.05	
G. Aard en zakelijk doel van de regelingen die niet in de balans zijn opgenomen, financiële gevolgen ervan, mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regelingen voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de bekendmaking van deze risico's of voordelen noodzakelijk is voor de beoordeling van de financiële positie van de onderneming. :	8.17.06	
Gbis. Aard en de financiële gevolgen van materiële gebeurtenissen die zich na de balansdatum hebben voorgedaan en die niet in de resultatenrekening of balans worden weergegeven. :	8.17.06B	
<p>Naar aanleiding van de ondertekening eind april 2024 van een koopovereenkomst voor de overname van de aandelen van Popelin BV die momenteel in handen zijn van Goed door Multipharma SC, heeft Multipharma Group CV op 14/02/2025 een kapitaalsverhoging doorgevoerd waaraan P&amp;V en haar dochterondernemingen hebben deelgenomen voor een bedrag van 17,2 miljoen EUR. In dit kader heeft P&amp;V ook een lening van 28.750.000 EUR aan Multipharma CV verstrekt.</p> <p>De closing van de aankooptransactie van de aandelen van Popelin BV vond plaats op 28/02/2025.</p> <p>Deze kapitaalsverhoging en de toekenning van de lening wijzigen de situatie niet en hebben geen invloed op de controle over Multipharma Groep CV door P&amp;V Groep CV.</p> <p>Tijdens de vergadering van 13 januari 2025 heeft de Raad van Bestuur een kapitaalsverhoging van 1 miljoen EUR doorgevoerd bij haar dochteronderneming Quartier des Solidarités CV, waarvan 250.000 EUR onmiddellijk werd vrijgemaakt en 750.000 EUR als niet-opgevraagd kapitaal werd geboekt. Deze kapitaalverhoging werd volledig onderschreven door P&amp;V CV in overeenstemming met de financieringsovereenkomsten met haar dochteronderneming Quartier des Solidarités CV.</p>		
H. Overige (nader te bepalen) :	8.17.07	1.728.898.451
Aandelen, deelnemingen en andere niet-vastrentende effecten		778.468.893
Obligaties en andere vastrentende effecten		59.349.471
Financiële instrumenten		891.080.087

Gezien een resultaat van het boekjaar 2024 voor toewijzing voor een bedrag van 64.720.039 € en het geldende uitkeringsbeleid, stelt de Raad van Bestuur de volgende resultaattoewijzing voor:

<b>BGAAP Resultaat</b>	<b>64.720.039</b>
Stichting P&V	-500.000
Assuraccess	-54.500
A, B en C Aandeel	-4.954.106
<b>Totaal uitgekeerd resultaat</b>	<b>-5.508.606</b>
<b>Toegewezen resultaat aan Overgedragen resultaat</b>	<b>59.211.433</b>

	Voor de toewijzing	Naar de toewijzing
<b>A. EIGEN VERMOGEN</b>	<b>1.162.217.655</b>	<b>1.156.709.048</b>
I. Kapitaal	59.701.983	59.701.983
1. Geplaatst kapitaal	59.701.983	59.701.983
2. Niet opgevraagd kapitaal (-)	0	0
II. Uitgiftepremies	0	0
III. Herwaarderings-meerwaarden	0	0
IV. Reserves	855.280.217	855.280.217
1. Wettelijke reserve	4.014.721	4.014.721
2. Onbeschikbare reserve	825.000.548	825.000.548
3. Vrijgestelde reserve	26.264.948	26.264.948
4. Beschikbare reserve	0	0
Overgedragen winst	182.515.416	241.726.849
Te bestemmen winst (+) of verlies (-) van het boekjaar	64.720.039	0

De nettoactietest voorziet de volgende twee stappen:

- Stap 1 : Bepaling van het uitkeerbaar resultaat :

<b>STAP 1</b>	<b>31/12/2024</b>
(+) Overgedragen winst	182.515.416
Te bestemmen winst (+) of verlies (-) van het boekjaar	59.211.433
<b>(=) Uit te keren winst</b>	<b>241.726.849</b>

- Stap 2 : Bepaling van het maximum uitkeerbaar activa

<b>STAP 2</b>	<b>31/12/2024</b>
(+) Totaal Actief	20.797.339.101
(-) Voorzieningen	17.577.384.378
(-) Schulden	1.913.877.069
<b>(=) Netto Actief</b>	<b>1.306.077.655</b>
(-) Nog niet afgeschreven oprichtings- en uitbreidingskosten	0
(-) Nog niet afgeschreven kosten voor onderzoek en ontwikkeling	70.545.256
<b>(=) Gecorrigeerd Netto-Actief</b>	<b>1.235.532.399</b>
(-) Wettelijke en/of statutaire onbeschikbare eigen vermogensrekening **	914.982.200
<b>(=) Maximaal uitkeerbaar vermogen</b>	<b>320.550.200</b>

Het voorgestelde uitkeringsbedrag is derhalve lager dan het maximumbedrag dat voortvloeit uit de nettoactiva-test

Uitkeerbare winst	241.726.849
Maximaal uitkeerbaar vermogen	320.550.200
<b>Maximale uitkering na netto-actietest</b>	<b>241.726.849</b>
Voorgestelde uitkering	5.508.606
<b>Netto-actietest</b>	<b>ok</b>

## Liquiditeitstest

Om deze test uit te voeren, hebben wij ons ook gebaseerd op de aanbevelingen van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Daarin wordt op een precieze manier aangegeven welke elementen de auditor nodig heeft om de liquiditeitstest te beoordelen:

« Mits het bestuursorgaan, alvorens tot de effectieve uitbetaling van de uitkering over te gaan, heeft vastgesteld dat de uitkering niet tot gevolg heeft dat de vennootschap haar opeisbare schulden gedurende een periode van minstens twaalf maanden niet meer zou kunnen aflossen (liquiditeitstest) (art. 5:143 WVV, lees 6:116 voor de CV). Het besluit van het bestuursorgaan wordt verantwoord in een (bijzonder) verslag dat niet wordt neergelegd. De historische en prospectieve boekhoudkundige en financiële gegevens in dit bijzonder verslag worden beoordeeld door de commissaris, zo er één is. De commissaris vermeldt in zijn jaarlijkse controleverslag dat hij deze opdracht heeft uitgevoerd.»

Bron : IBR - Technische nota bij de artikelen 5:143 en 6:116, §1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (Liquiditeitstest)

Aangezien de financiële cyclus van een verzekeringsmaatschappij omgekeerd is (inning van premies vóór uitbetaling van een schadegeval), is de behoefte aan bedrijfskapitaal (Besoin en Fonds de Roulement) dus intrinsiek negatief.

Op 31/12/2025 vertoont de balans van P&V een kaspositie van 90.570.401 €.

De prognoses voor de jaarrekening/financiële staten van de vennootschap, rekening houdend met de bestemming van het resultaat 2025, zien er als volgt uit (in euro's / op 31 december):

Resultatenrekening	2026	2027
Verdiende premies	2.395.516.351	2.550.297.348
Technische resultaat (netto)	180.024.148	186.594.711
Commissies en Surcommissies	-274.967.893	-290.071.900
Algemene kosten	-357.046.049	-374.538.710
Bedrijfskosten	-632.013.942	-664.610.611
Financieel resultaat	607.148.146	665.992.605
Belastingen & uitzonderlijk resultaat	-19.681.809	-30.249.213
<b>BGAAP Resultaat</b>	<b>95.580.829,88</b>	<b>95.580.829,88</b>

ACTIEF	2025	2026	2027
Immateriele Activa	14.215.393	11.036.968	11.036.968
Beleggingen	20.050.594.159	20.549.066.958	20.549.066.958
Beleggingen Tak 23	818.718.266	1.057.964.564	1.057.964.564
Deel van de herverzekeraars in de tech. voorzieningen	254.023.691	265.734.465	265.734.465
Vorderingen	261.840.516	256.819.018	256.819.018
Overige activabestanddelen	96.441.986	62.543.577	62.543.577
<i>waarvan, Beschikbare waarden</i>	<i>90.570.401</i>	56.431.143	56.431.143
Overlopende rekeningen	270.496.292	241.424.412	241.424.412
<b>TOTAAL ACTIEF</b>	<b>21.766.330.304</b>	<b>22.444.589.963</b>	<b>22.444.589.963</b>

<b>PASSIEF</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>
Eigen Vermogen	1.233.855.014	1.329.961.502	1.329.961.502
<i>Kapitaal</i>	60.927.980	60.908.983	60.908.983
<i>Reserve</i>	852.406.882	931.252.459	931.252.459
<i>Overgedragen winst (+) / verlies (-)</i>	242.219.230	242.219.230	242.219.230
<i>Winst (+) / Verlies (-)</i>	83.755.371	95.580.830	95.580.830
Achtergestelde schulden	390.000.000	390.000.000	390.000.000
Fonds voor toekomstige toewijzingen	156.360.000	143.860.000	143.860.000
Technische voorzieningen	17.620.695.763	17.963.387.310	17.963.387.310
Technische voorzieningen Tak 23	818.718.266	1.057.964.564	1.057.964.564
Voorzieningen voor overige risico's en kosten	26.445.420	24.239.745	24.239.745
Deposito's ontvangen van herverzekeraars	159.348.389	161.888.204	161.888.204
Schulden	1.130.351.489	1.139.958.192	1.139.958.192
Overlopende rekeningen	230.555.962	233.330.447	233.330.447
<b>TOTAAL PASSIEF</b>	<b>21.766.330.304</b>	<b>22.444.589.963</b>	<b>22.444.589.963</b>

Er blijkt uit de verwachte financiële situatie aan het einde van 2026 en 2027 (en met name uit de post "Liquide middelen") dat een uitkering van 5.508.606 € die in de loop van 2025 wordt uitbetaald, de liquiditeit van de vennootschap niet zou mogen verzwakken.

De vennootschap is derhalve van mening dat, gelet op deze elementen, de voorgestelde uitkering voldoet aan de liquiditeitstest en dat de voorgestelde uitkering het vermogen van de vennootschap om in haar liquiditeitsbehoeften te voorzien niet in gevaar zal brengen.

Wij danken u voor uw vertrouwen,

Voor de Raad van bestuur

Jeroen Spinoy  
Voorzitter van het Directiecomité

Hilde Vernailen  
Voorzitter van de Raad van Bestuur