



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

# Beleggerspresentatie – 2025 Resultaten

Juni 2026

- 1 Voorstelling van P&V Groep
- 2 ESG kader en maatschappelijke betrokkenheid binnen P&V Groep
- 3 Businessmodel van P&V Groep
- 4 Solvabiliteitspositie en risicobeheer van P&V Groep
- 5 Financiële positie van P&V Groep
- 6 Beleggingsportefeuille van P&V Groep



# — Voorstelling van P&V Groep

# Vandaag beschermen we meer dan 1 miljoen klanten



> **900.000**

Particulieren



> **174.000**

Ondernemingen

... En, bij uitbreiding, hun omgeving, in totaal  
ongeveer 2 miljoen mensen



Onze  
bestaansreden:  
zoveel mogelijk  
mensen  
beschermen

... met de 5 pijlers van ons  
coöperatief DNA als leidraad



# We zetten ons in voor verantwoordelijk burgerschap en een meer zorgzame samenleving

- Eerste verzekeraar actief in België met een door SBTi<sup>(1)</sup> gevalideerd decarbonisatieplan
- In 2025 kwalificeert 46% van de beleggingsfondsen<sup>(2)</sup> als SFDR-artikelen 8 & 9
- P&V Group Academy
- Coöperant in meer dan 20 coöperaties in België

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

<sup>(2)</sup> Met uitzondering van BR23, waarvoor 95% van de beleggingsfondsen kwalificeren als SFDR-artikelen 8 & 9

## Financiële draagkracht gegarandeerd door herinvestering van onze winsten binnen de Groep



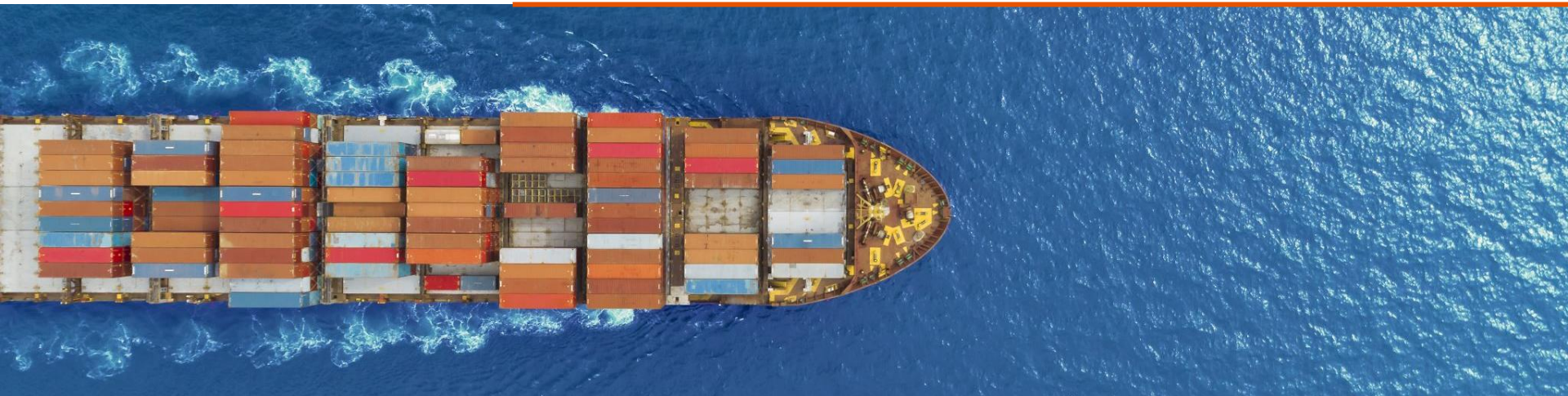
2,3 Mld Premies



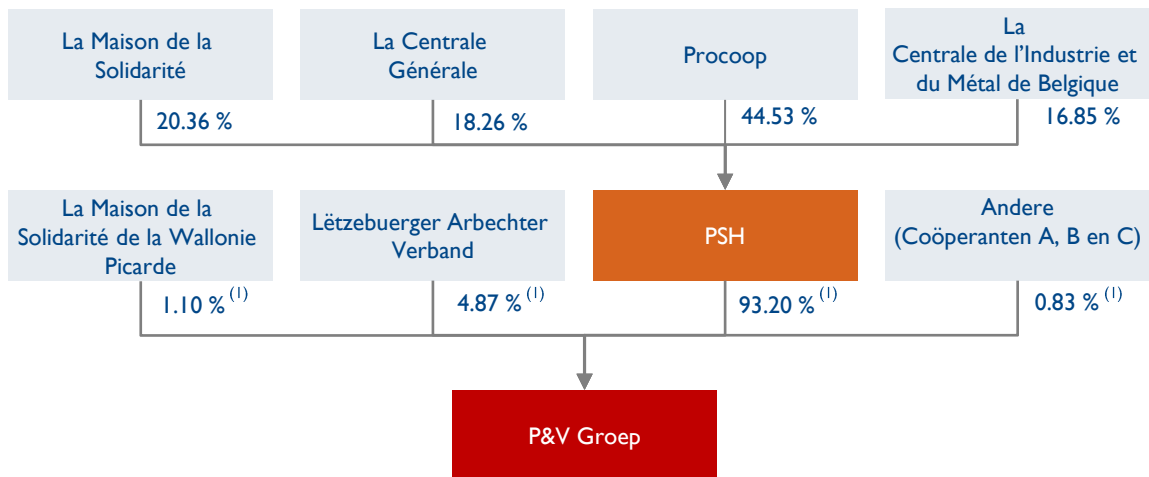
Ratio Solvency II : 180%



IFRS Nettowinst : 52 M€



# Een stabiele aandeelhoudersbasis met een lokale verankering en historische onafhankelijkheid

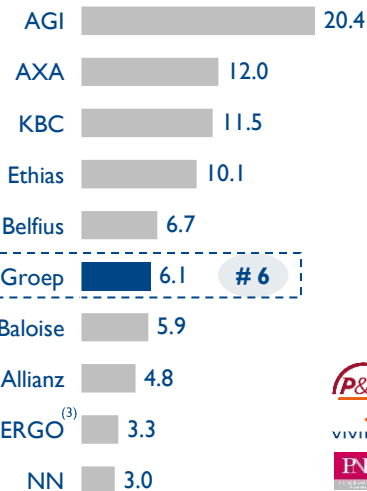


<sup>(1)</sup> De aangegeven percentages komen overeen met de stemrechten

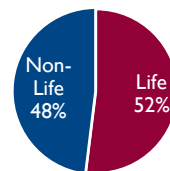


# Een Belgische coöperatieve verzekeringsgroep met sterke marktpositie

Sterke marktpositie in België :  
#6 in totaal <sup>(1)</sup>



Premies 2025  
2.3 Mid €



Management conform de principes van de Internationale Coöperatieve Alliantie <sup>(2)</sup>



Multimerk- en multikanalenstrategie, uitsluitend gericht op de Belgische markt



Netwerk van verbonden agenten



Partnership met makelaars en corporate klanten



Partnership met makelaars Vlaanderen

|  | Segment      |    |            | Distributie |           |          |              |
|--|--------------|----|------------|-------------|-----------|----------|--------------|
|  | Indiv. Leven | EB | Niet-Leven | Direct      | Makelaars | Affinity | Partnerships |
| Netwerk van verbonden agenten                  | ✓            |    | ✓          | ✓           | ✓         | ✓        | ✓            |
| Partnership met makelaars en corporate klanten | ✓            | ✓  | ✓          | ✓           | ✓         | ✓        | ✓            |
| Partnership met makelaars Vlaanderen           |              |    | ✓          |             | ✓         |          |              |

<sup>(1)</sup> Bron : Assuralia « Kerncijfers en voornaamste resultaten van de Belgische verzekeringsmarkt in 2023 » - marktaandeel gebaseerd op premie-inkomen

<sup>(2)</sup> Voor meer informatie over de coöperatieve principes, gelieve de website van de Internationale Coöperatieve Alliantie te raadplegen (<https://www.ica.coop/fr>)

<sup>(3)</sup> ERGO omvat ERGO, DKV en DAS



— **ESG-kader en  
maatschappelijk  
engagement binnen  
P&V Group**

# Duurzaamheid geïntegreerd op elk niveau

## Pilaren

1

De P&V Groep wil haar DNA versterken (d.w.z. een inclusief bedrijf zijn) en dit integreren in haar eigen personeelsbestand, betrokken lokale gemeenschappen, verzekeringsproducten en distributiepartners

2

De P&V Groep wil proactief optreden tegen klimaatverandering en de negatieve gevolgen voor het milieu beperken

3

De P&V Groep wil investeringsbeslissingen nemen om impactvolle initiatieven te implementeren in lijn met haar DNA

4

De P&V Groep wil haar verantwoordelijkheid en communicatie versterken om haar duurzaamheidsdoelstellingen te garanderen

## Functionele organisatie

Rollen en verantwoordelijkheden

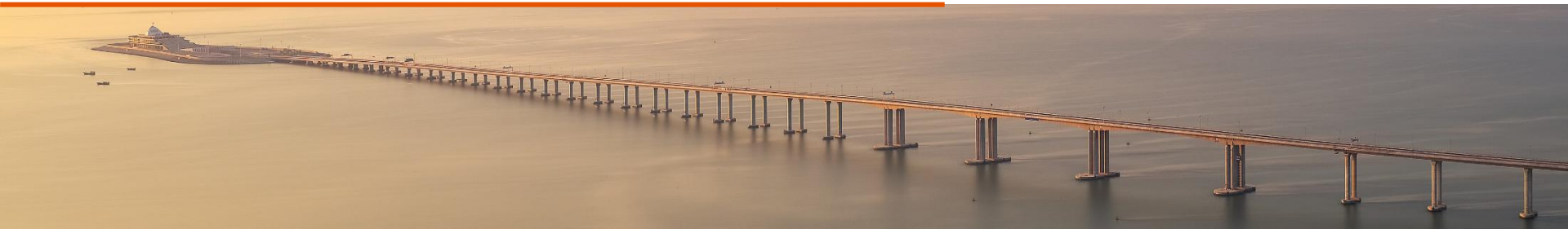
ESG-communicatie

Aanbod & Distributie

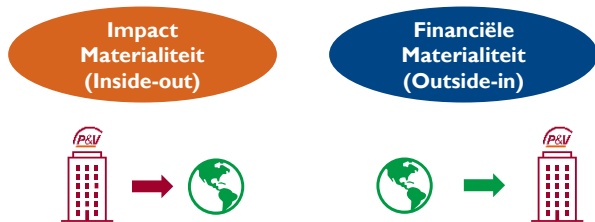
Investerings

Eigen activiteiten

- 4 belangrijke pijlers van duurzaamheid
- Geïmplementeerd in de gehele organisatie
- Dankzij duidelijk gedefinieerde rollen en verantwoordelijkheden
- Ondersteund door consistente communicatie



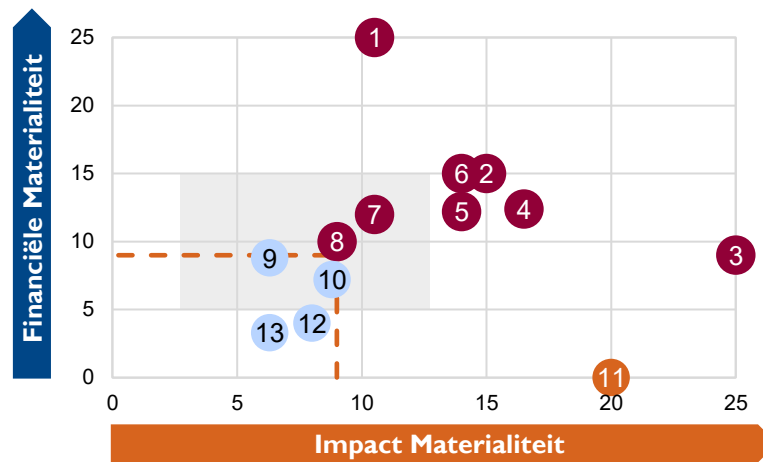
# Dubbele materialiteitsbeoordeling



Verfijning in 2025 van 37 naar **32** materiële IRO's <sup>(1)</sup>

**13** Potentieel significante onderwerpen

**9** Significante onderwerpen

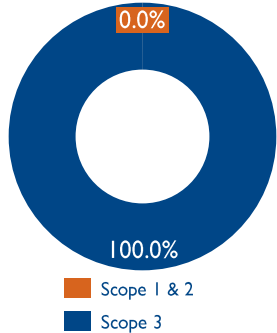


| #  | Onderwerpen                                     | Financieel | Impact |
|----|---|------------|--------|
| 1  | E1. Klimaatverandering                          | 25.0       | 10.5   |
| 2  | Innovatie en digitalisering                     | 15.0       | 14.5   |
| 3  | Verantwoord beleggen                            | 9.0        | 25.0   |
| 4  | S4. Consumenten en eindgebruikers               | 12.4       | 16.5   |
| 5  | Verantwoorde verzekeringsproducten en -diensten | 12.4       | 14.0   |
| 6  | Gegevens en cyberbeveiliging                    | 15.0       | 14.4   |
| 7  | G1. Zaken doen                                  | 12.0       | 10.5   |
| 8  | S1. Werknemers                                  | 10.0       | 9.0    |
| 9  | E2. Vervuiling                                  | 8.8        | 6.3    |
| 10 | E4. Biodiversiteit en ecosystemen               | 7.2        | 8.8    |
| 11 | S3. Betrokken gemeenschappen                    | n/a        | 20.0   |
| 12 | E5. Circulaire economie                         | 4.0        | 8.0    |
| 13 | S5. Werknemers in de waardeketen                | 3.3        | 6.3    |

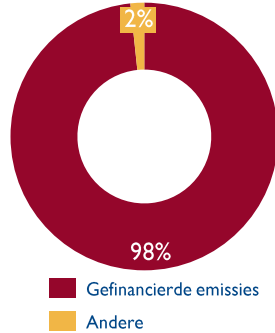
<sup>(1)</sup>IRO = Impacts, Risks & Opportunities (Gevolgen, Risico's en Kansen)

# CO<sup>2</sup> Voetafdruk 2025 (4.9 MtCO<sub>2</sub>e)

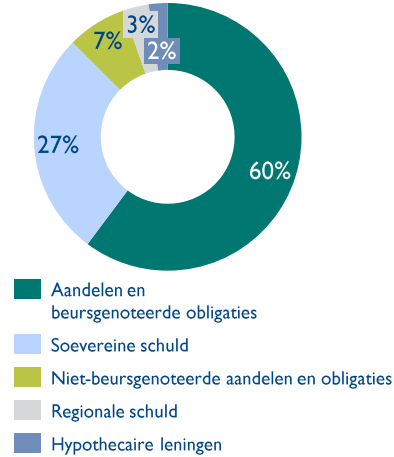
### Uitsplitsing naar toepassingsgebied



### Scope 3



### Details van gefinancierde emissies



# Voortrekker in klimaatactie



Eerste verzekeraar actief in België met een door SBTi <sup>(1)</sup> gevalideerd decarbonisatieplan

## Ambitieuze en meetbare klimaatdoelstellingen

### Scope 1

(Directe emissies door fossiele brandstoffen)



**-70%**  
emissies

### Scope 2

(Indirecte emissies door aangekochte elektriciteit, warmte of stoom)

### Scope 3

(Indirecte emissies door beleggingen, leveranciers, kosten van goederen en diensten)

#### tegen 2030

- 42%** daling van emissies uit activiteiten gerelateerd aan fossiele brandstoffen
- 68%** van de leveranciers met door SBTi gevalideerde decarbonisatieplannen
- 0** nieuwe installaties die eigendom zijn van of financieel worden gecontroleerd door de groep, en die op fossiele brandstoffen draaien
- 66%** van de beleggingen met door SBTi gevalideerde decarbonisatieplannen

#### tegen 2035

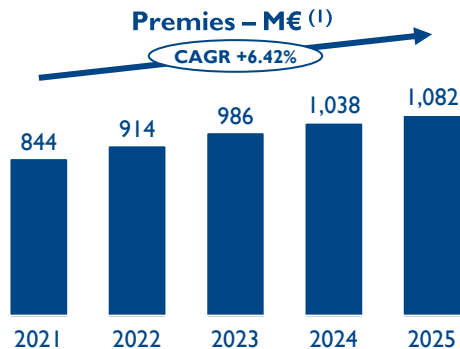
- 73%** daling van de koolstofintensiteit van de vastgoedportefeuille
- 80%** daling van emissies gerelateerd aan door de groep gefinancierde elektriciteitsprojecten

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

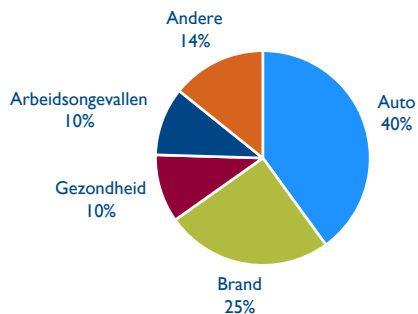


# — Businessmodel van P&V Groep

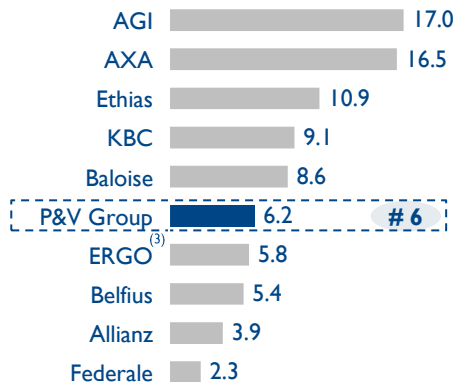
# NIET-LEVEN : Voortdurende groei en behoud van marktaandeel



## Verdeling Premies 2025 (1)



## Rangschikking Marktaandelen 2024 (2) - %



(1) Op basis van de cijfers BGAAP

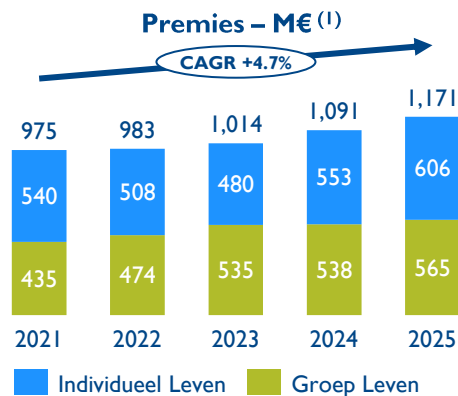
(2) Bron : Assuralia

(3) ERGO omvat ERGO, DKV et DAS

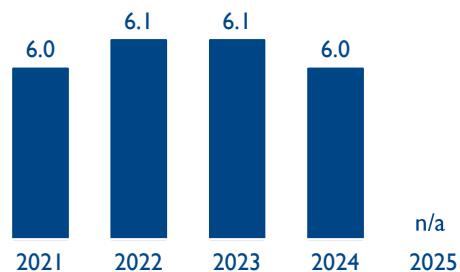


# LEVEN Premies :

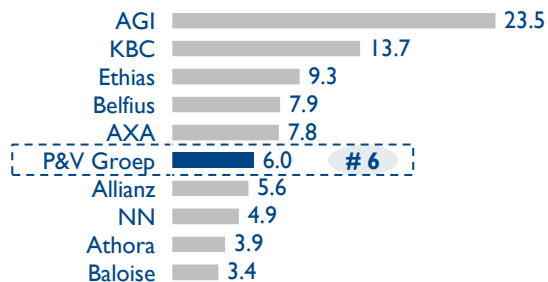
## Lichte groei en marktaandeel behouden



Marktaandelen <sup>(2)</sup> - %



Rangschikking Marktaandelen 2024 <sup>(2)</sup> - %

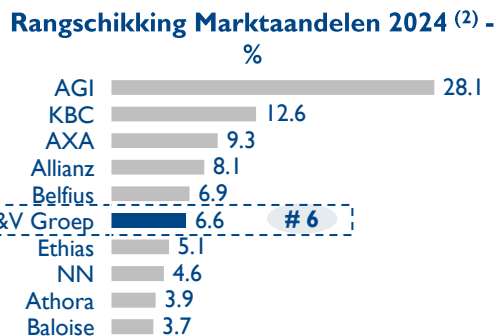
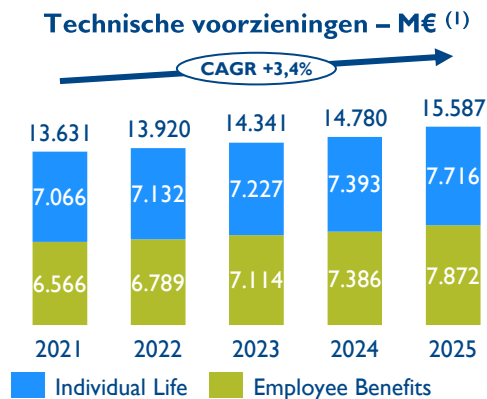


<sup>(1)</sup> Op basis van de cijfers BGAAP – inclusief Tak 23

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



# LEVEN Technische voorzieningen : Lichte groei en toename van marktaandeel



<sup>(1)</sup> Op basis van de cijfers BGAAP – inclusief Tak 23

<sup>(2)</sup> Bron : Assuralia (NB : Het marktaandeel van Allianz op basis van technische voorzieningen betreft Allianz Benelux.)





# — Solvabiliteitspositie en risicobeheer van P&V Groep

# Een alomvattend kader voor risicobereidheid

## Strategische risicobereidheid

Er zijn drie kwantitatieve pijlers gedefinieerd waarop volatiliteiten (schokken met kwantielen 0,5% en/of 5%) worden aanvaard

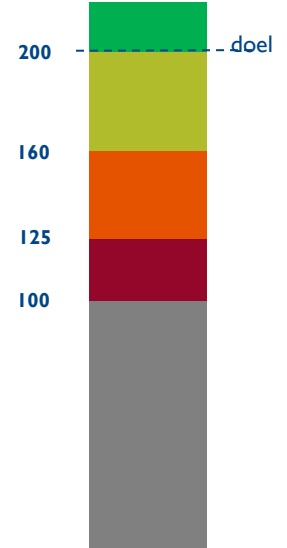
**1** Risicobereidheid inzake kredietwaardigheid

**2** Risicobereidheid op het boekhoudkundig resultaat

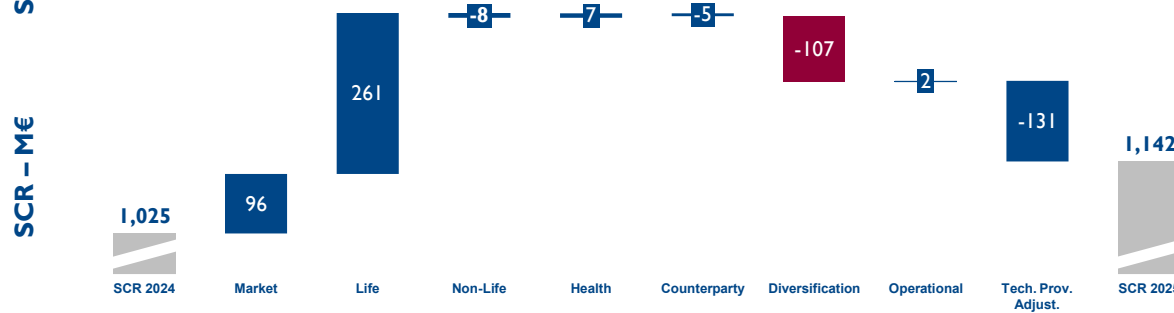
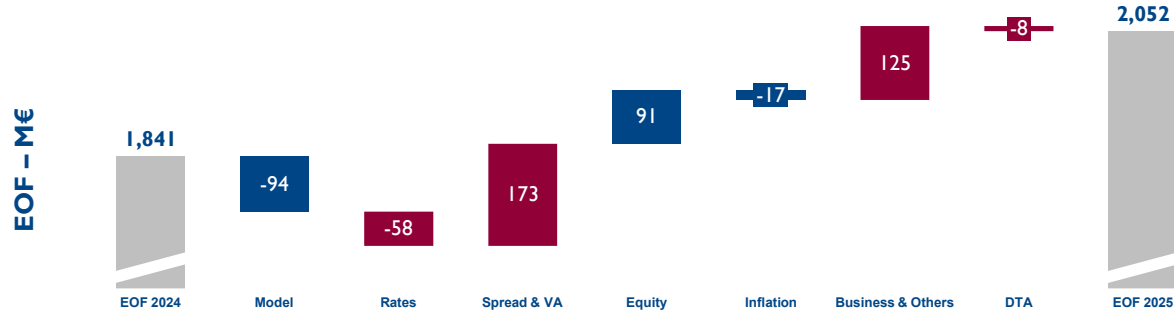
**3** Risicobereidheid inzake liquiditeit

- De strategische risicobereidheid wordt vertaald in operationele risicolimieten voor de verschillende risico's.
- Er is een nieuw kader voor waardecreatie ingevoerd om de winstgevendheid van verkochte producten te evalueren en zo een verhoging van het eigen vermogen mogelijk te maken.

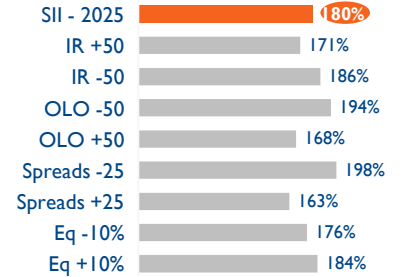
- **Tussen 160% en 200%** moet over een periode van enkele maanden een **plan voor waardecreatie** worden opgesteld.
- **Onder 160%** wordt het toezicht op de verhouding geïntensiveerd en geformaliseerd en worden acties ondernomen om in de volgende weken effecten te bereiken
- Indien de **SCR-ratio onder 125%** daalt, moeten onmiddellijk maatregelen worden genomen om de SCR Ratio weer boven 125% te brengen.
- **Onder de 100%** grijpt de regelgever in.



# Solvabiliteit II solide ondanks marktvolatiliteit



## Solvabiliteit II sensitiviteiten 2025 (2)



(1) SCR Ratio PSH (coöperatieve verzekeringsholding van de P&V-groep) - zie SFCR-verslag

(2) Rekening houdend met de impact van deze wijzigingen op de VA

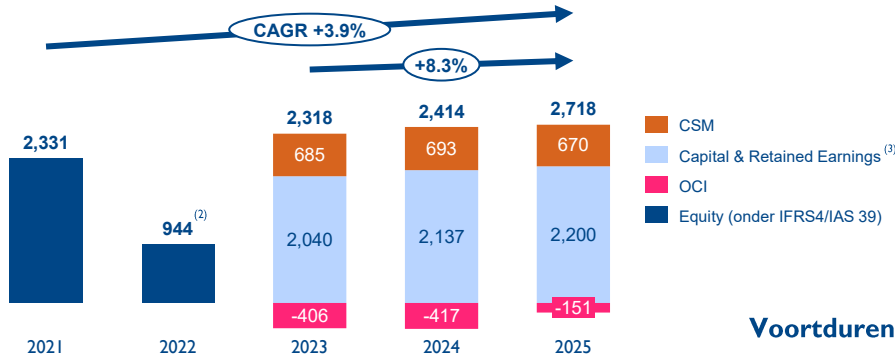




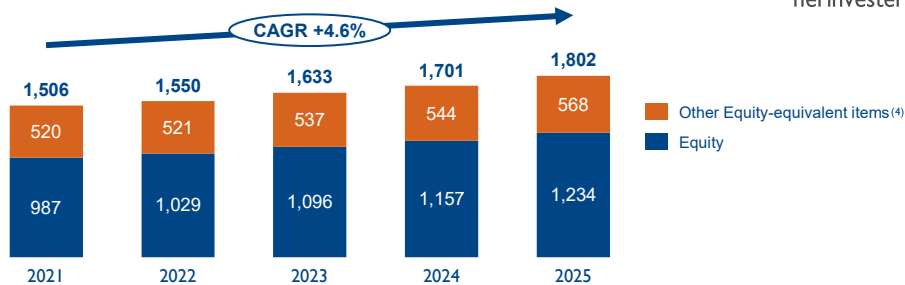
# — Financiële positie van P&V Groep

# Eigen vermogen

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



## BGAAP Comprehensive Equity – M€



### Voortdurende stijging van het eigen vermogen

- Verbeterde vermogenspositie dankzij een beleid van lage dividenduitkeringen en systematische herinvestering van de winst

<sup>(1)</sup> Inclusief minderheidsbelangen

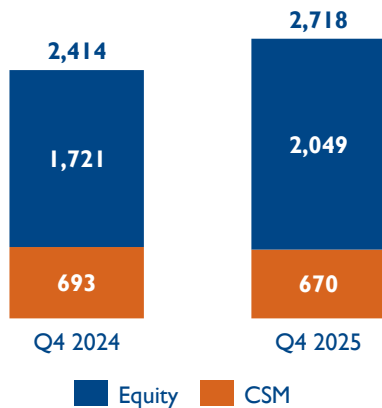
<sup>(2)</sup> Sterke invloed van de renteverhoging in 2022 op de marktwaarde van obligaties

<sup>(3)</sup> Omvat het effect van de scopewijziging in de consolidatierekening in 2025 (-44 miljoen euro), zonder invloed op de SIJ-ratio op het niveau van de PSH-groep

<sup>(4)</sup> Overige eigenvermogensinstrumenten omvatten: Fonds voor toekomstige toewijzingen + Knipperlichtreserve + Voorziening voor egalisatie en rampen

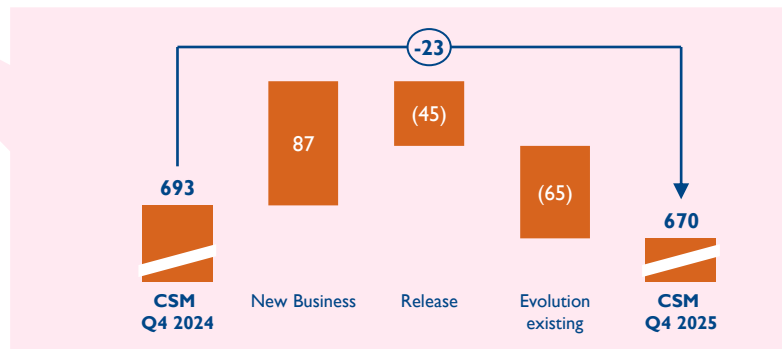
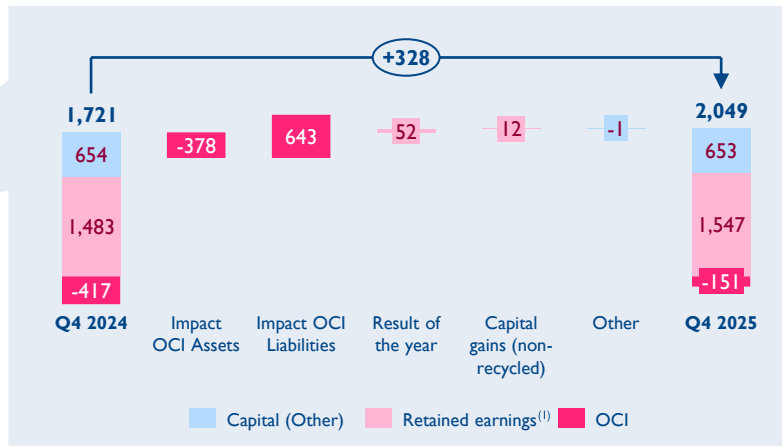


# IFRS Equity, OCI en CSM – M€



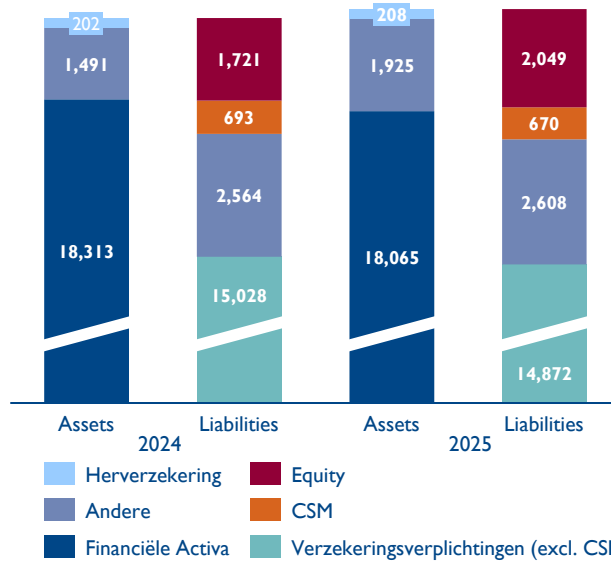
## + 305 M€ in Comprehensive Equity via :

- Toename ingehouden winsten (+52 M€) en gerealiseerde kapitaalwinsten/-verliezen (+12 M€)
- Daling van de CSM-reserve (-23 M€)
- Andere OCI evolutie (+265 M€)



<sup>(1)</sup> Inclusief het effect van de scopewijziging in de consolidatierekening (-44 miljoen euro), zonder invloed op de SII-ratio op PSH-groepsniveau

# IFRS Balans



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

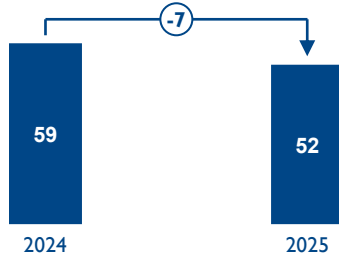
- Toename ingehouden winsten (+52 M€) en gerealiseerde kapitaalwinsten/-verliezen (+12 M€)
- Daling van de CSM-reserve (-23 M€)
- Andere OCI evolutie (+265 M€)

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

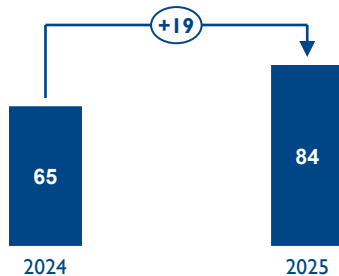


# Nettoresultaat

## IFRS Nettoresultaat – M€



## BGAAP Nettoresultaat – M€



- Positieve invloed van het verzekeringsresultaat (+29 M€): stijging bij Niet-Leven & Gezondheid (+35 M€) en daling bij Leven & EB (-6 M€)
- Negatieve impact van het financieel resultaat (-27 M€): daling in Niet-Leven & Gezondheid EB (-5 M€) en deconsolidatie van Prévidis (-44 M€)<sup>(1)</sup>, gecompenseerd door een stijging in Leven & EB (+22 M€)
- Negatieve impact van belastingen en overige (-9 M€)

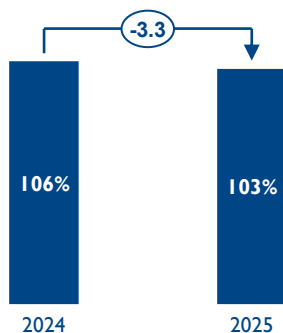
- Stabiel resultaat in Niet-Leven (+2 M€)
- Positieve invloed van het resultaat Leven via terugkerende financiële resultaten en marges (+4 M€)
- Overige financiële en fiscale effecten (+12 M€)

<sup>(1)</sup> Scope wijziging impact (-44 M€) zonder invloed op de SII-ratio op PSH-groepsniveau

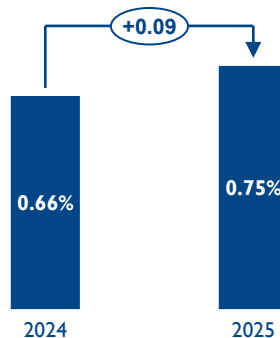


# IFRS KPIs: verbetering van NCR en Life marge, en controle over duration gap

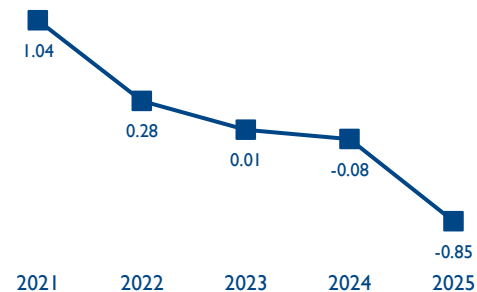
NCR Niet-Leven <sup>(1)</sup> IFRS – %



Marge Leven IFRS <sup>(2)</sup> – %



SII Duration Gap <sup>(3)</sup>



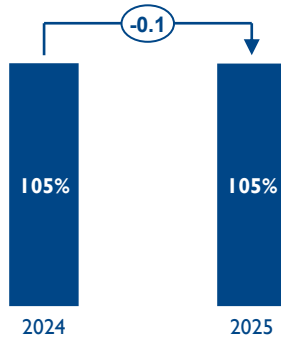
<sup>(1)</sup> IFRS Non-Life NCR (excluding Health) = [ Gross claims cost + Expenses + Reinsurance result ] / Insurance income

<sup>(2)</sup> IFRS Life Margin = [ Insurance Service Result + Investment Result ] / Amortised Value of Insurance Liabilities and CSM

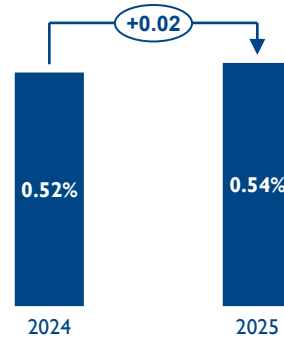
<sup>(3)</sup> From 2022 onwards, a new methodology will be applied to calculate the duration gap: application of the interest rate shock before Smith-Wilson extrapolation

# KPI's BGAAP : stabiele NCR en verbetering in Life marge

BGAAP Non-Life NCR <sup>(1)</sup> – %



BGAAP Life Margin <sup>(2)</sup> – %

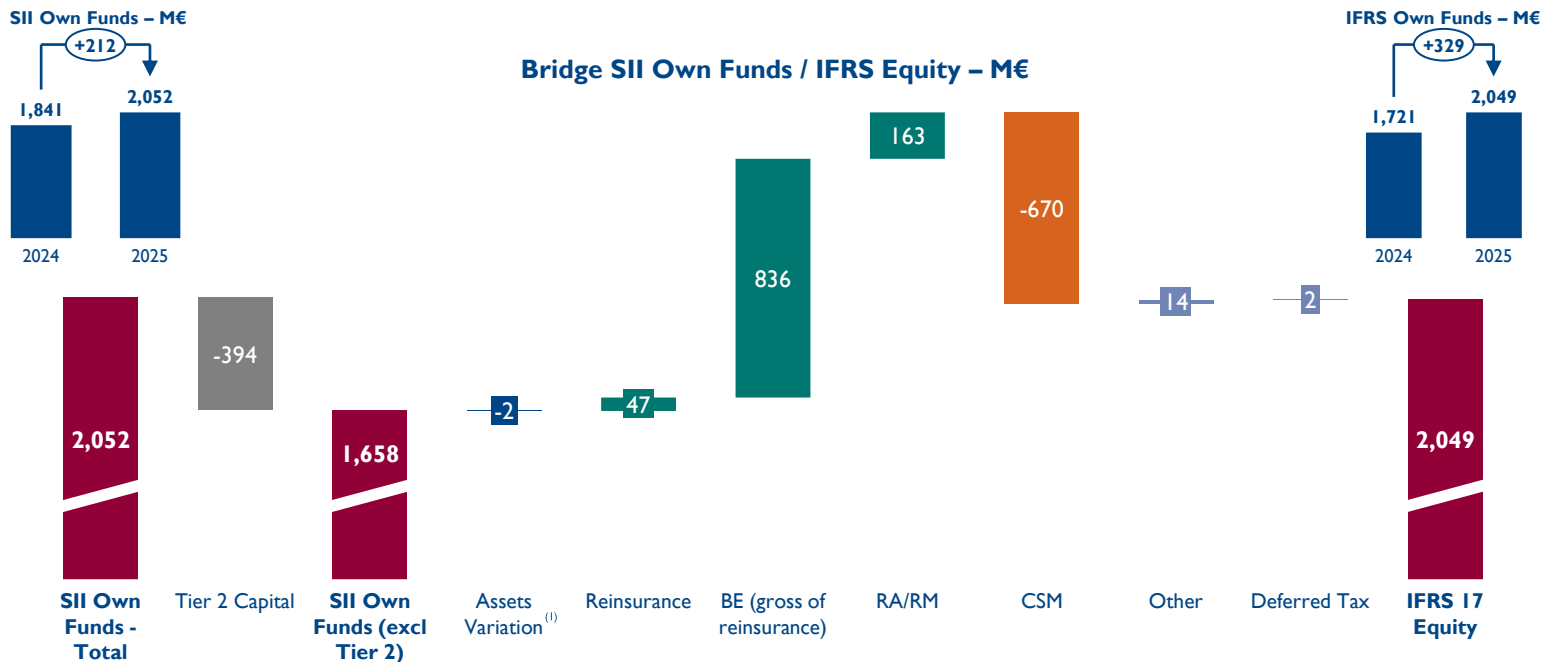


<sup>(1)</sup> BGAAP Non-Life NCR (excluding Health) = [ Gross technical expenses + Reinsurance costs + Commissions and general expenses ] / Gross earned premiums

<sup>(2)</sup> BGAAP Life Margin (Individual Life + EB, incl. BR 23) = Difference between Average Yield (current financial result / technical provisions) and FDR (Financial Dependency Ratio)



# Solvency II Own Funds vs. IFRS 17 Equity - 2025



**De verschillen tussen SII Eigen Vermogen en IFRS Eigen Vermogen zijn voornamelijk het gevolg van :**

- Lagere Best Estimates als gevolg van contractgrenzen
- Risk Adjustment IFRS lager dan SII Risicomarge
- Toekomstige winsten gestockeerd in de CSM-reserve

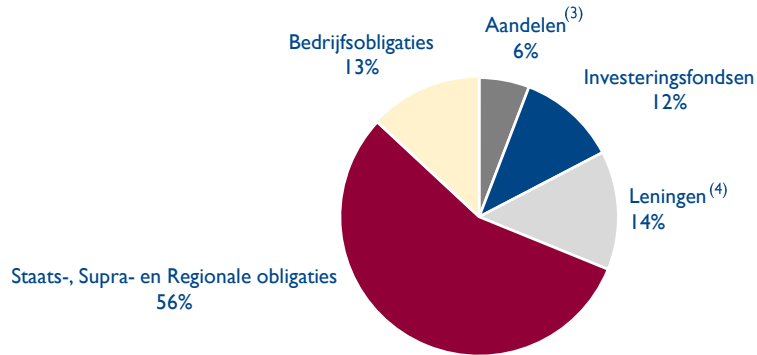
<sup>(1)</sup> Assets variation includes Financial Instruments IFRS 9 + Prévidis + Intangibles + Real Estate



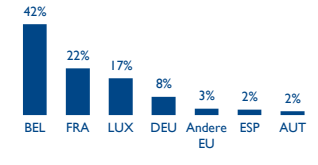
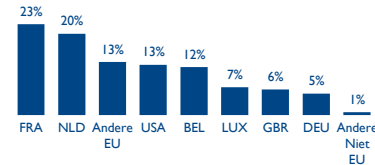
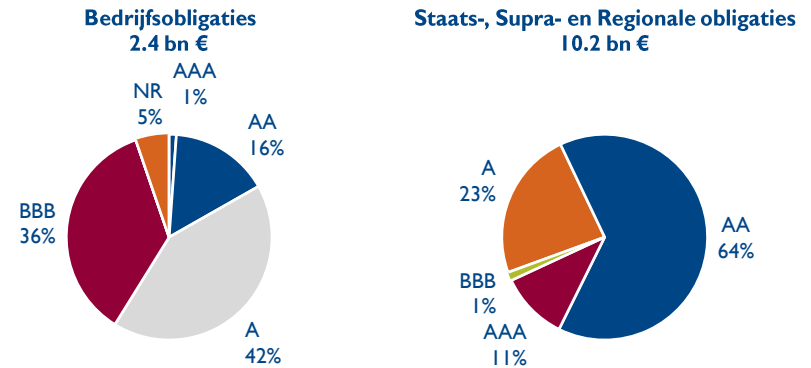
# — Beleggingsportefeuille van P&V Groep

# Stabiele en gediversifieerde activaspreiding ondersteund door nauwgezet ALM beheer <sup>(1)</sup>

Verdeling van de beleggingen in 2025 per activaklasse  
(18.3 Mld €)



Verdeling van VI<sup>(2)</sup>-investeringen in 2025 per rating/land  
(12.6 Mld €)



<sup>(1)</sup> Volgens de IFRS-normen

<sup>(2)</sup> VI: Vast Inkomen

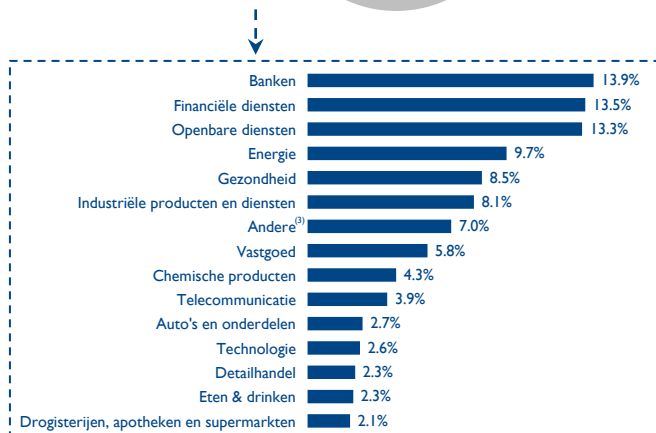
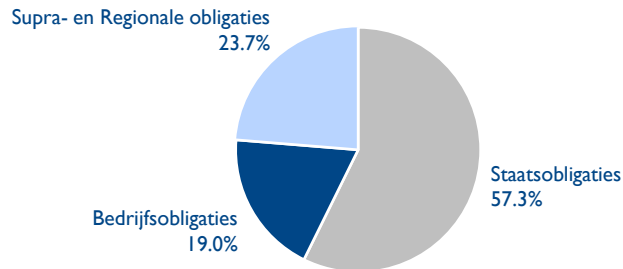
<sup>(3)</sup> Aandelen: 75% beursgenoteerd

<sup>(4)</sup> Hypotheken: voornamelijk hypotheken op woningen in België en Nederland

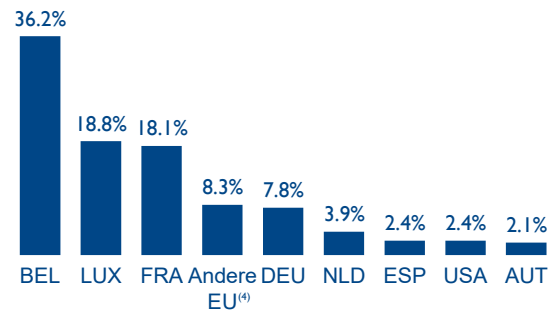
# Stabiele en gediversifieerde activaspreiding ondersteund door nauwgezet ALM beheer <sup>(1)</sup>

Verdeling van 2025 VI<sup>(2)</sup>-investerings (12.6 Mld €)

## Per sector



## Per land



<sup>(1)</sup> Volgens de IFRS-normen

<sup>(2)</sup> VI: Vast Inkomen

<sup>(3)</sup> Overige (< 2%) omvat onder meer Bouw en Materialen, Verzekeringen, Media, Grondstoffen, Reizen en Vrije tijd...

<sup>(4)</sup> Overige (< 2%) omvatten ITA, GBR, PRT, IRL, SVK, SVN...



# Bijlagen

# IFRS geconsolideerde balans en resultatenrekening

## Balans 2025-2024

| In duizenden €  | 2025              | 2024              |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Activa</b>   |                   |                   |
| Immateriële vaste activa                                    | 13.534            | 19.932            |
| Bedrijfsgebouwen en materiële vaste activa                  | 68.387            | 69.483            |
| Vastgoedbeleggingen   | 185.343           | 133.847           |
| Investerings in geassocieerde ondernemingen                 | 55.904            | 51.556            |
| Uitgestelde belastingen                                     | 15.401            | 88.876            |
| Financiële instrumenten                                     | 18.339.745        | 18.313.341        |
| Financiële investeringen "Unit Link"                        | 916.518           | 750.423           |
| Activa uit hoofde van herverzekeringen                      | 208.207           | 202.209           |
| Vorderingen uit verzekeringen                               | 85.125            | 80.810            |
| Overige vorderingen   | 60.967            | 66.552            |
| Verworven producten   | 24.119            | 22.020            |
| Activa aangehouden voor verkoop                             | -                 | -                 |
| Kas en kasequivalenten                                      | 225.055           | 207.388           |
| <b>Totaal activa</b>  | <b>20.198.305</b> | <b>20.006.435</b> |
| <b>Eigen vermogen en passiva</b>                            |                   |                   |
| Uitgegeven kapitaal   | 60.928            | 59.702            |
| Reserves  | 1.987.374         | 1.658.743         |
| <b>Eigen vermogen - deel van de groep</b>                   | <b>2.048.302</b>  | <b>1.718.445</b>  |
| Eigen vermogen toegekend aan de minderheidsbelangen         | 424               | 2.484             |
| <b>Totaal eigen vermogen</b>                                | <b>2.048.725</b>  | <b>1.720.929</b>  |
| Achtergestelde schulden                                     | 400.049           | 400.049           |
| Schulden met betrekking tot beleggingscontracten            | 726.117           | 711.883           |
| Schulden met betrekking tot verzekeringscontracten          | 15.541.290        | 15.721.208        |
| Pensioenen en overige verplichtingen                        | 311.368           | 309.846           |
| Uitgestelde belastingen                                     | 16                | 167               |
| Verzekeringsschulden  | 198.705           | 193.778           |
| Financiële schulden   | 800.033           | 778.258           |
| Schulden met betrekking tot activa aangehouden voor verkoop | -                 | -                 |
| Overige schulden  | 172.002           | 170.318           |
| <b>Totaal passiva</b>                                       | <b>18.149.579</b> | <b>18.285.506</b> |
| <b>Totaal eigen vermogen en passiva</b>                     | <b>20.198.305</b> | <b>20.006.435</b> |

## Resultatenrekening 2025-2024

| In duizenden €   | 2025             | 2024             |
|--|------------------|------------------|
| Inkomsten uit verzekeringsactiviteiten   | 1.616.530        | 1.556.675        |
| Kosten in verband met verzekeringsactiviteiten   | (1.523.573)      | (1.506.464)      |
| <b>Resultaat van verzekeringsactiviteiten</b>  | <b>92.957</b>    | <b>50.210</b>    |
| Kosten verbonden aan herverzekeringsactiviteiten   | (66.493)         | (70.171)         |
| Inkomsten uit herverzekeringsactiviteiten  | 26.982           | 44.438           |
| <b>Resultaat van herverzekeringsactiviteiten</b>   | <b>(39.511)</b>  | <b>(25.733)</b>  |
| <b>Technisch resultaat</b>   | <b>53.446</b>    | <b>24.477</b>    |
| Financiële opbrengsten - voor positieve marktbevingen en gerealiseerde meerwaarden       | 563.290          | 539.024          |
| Financiële kosten - voor negatieve marktbevingen en gerealiseerde minderwaarden          | (67.014)         | (69.727)         |
| <b>Financieel resultaat - voor marktbevingen en gerealiseerde meer- en minderwaarden</b> | <b>496.276</b>   | <b>469.297</b>   |
| Financiële opbrengsten - positieve marktbevingen en gerealiseerde meerwaarden            | 150.929          | 148.586          |
| Financiële kosten - negatieve marktbevingen en gerealiseerde minderwaarden               | (179.711)        | (97.113)         |
| <b>Financieel resultaat - markteffecten en gerealiseerde resultaten</b>                  | <b>(28.783)</b>  | <b>51.473</b>    |
| <b>Financieel resultaat uit verzekeringsactiviteiten</b>                                 | <b>(393.710)</b> | <b>(419.763)</b> |
| <b>Financieel resultaat uit herverzekeringsactiviteiten</b>                              | <b>5.174</b>     | <b>4.866</b>     |
| <b>Totaal financieel resultaat</b>   | <b>78.957</b>    | <b>105.873</b>   |
| <b>Technisch en financieel resultaat</b>   | <b>132.404</b>   | <b>130.351</b>   |
| Administratieve kosten & operationele kosten   | (71.631)         | (75.092)         |
| Overige opbrengsten en kosten  | 17.774           | 19.141           |
| Belastingen  | (27.442)         | (16.590)         |
| Resultaat van geassocieerde ondernemingen  | 883              | 1.081            |
| <b>Netto resultaat van het boekjaar</b>  | <b>51.987</b>    | <b>58.891</b>    |
| Toe te wijzen aan de:  |                  |                  |
| groep  | 51.315           | 58.652           |
| minderheidsbelangen  | 673              | 239              |

# Contacts

## Groupe P&V / P&V Groep

Rue Royale 151-153, 1210 Bruxelles, Belgique



### **Christophe Linet**

Head of Corporate Finance & Tax

Tel: + 32 (0)2 250 96 18

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



### **Matthieu Girault**

Corporate Finance

Tel: + 32 (0)2 250 97 72

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



### **Kristof Quintyn**

Corporate Finance

Tel: + 32 (0)2 250 98 49

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

## **Conference call : P&V Group 2025 Results**

June 11, 2026 – 09:30 (CET)

*Als u de conference call wilt bijwonen, bevestig dan uw deelname  
per kerende e-mail aan [matthieu.girault@pvgroup.be](mailto:matthieu.girault@pvgroup.be)*