



Een solide partner

VERSLAG OVER DE SOLVABILITEIT
EN FINANCIËLE TOESTAND

31 DECEMBER 2025 - **PSH**



Assureur coopératif belge
Belgische coöperatieve verzekeraar

Inhoud

INHOUD	2
SAMENVATTING	3
A. ACTIVITEITEN EN PRESTATIES	5
B. BESTUURSSYSTEEM	9
C. RISICOPROFIEL	12
D. WAARDERING VOOR SOLVABILITEITSDOELEINDEN	17
E. KAPITAALBEHEER	19
F. QUANTITATIVE REPORTING TEMPLATES (QRT) – PSH	21
G. QUANTITATIVE REPORTING TEMPLATES (QRT) – P&V ASSURANCES	22

Samenvatting

PSH is de coöperatieve verzekeringsholding waarin de referentievennoten van P&V Groep vertegenwoordigd zijn.

PSH waarborgt de ethiek en de waarden van P&V Groep als onderneming die deel uitmaakt van de sociale economie. Ze ziet erop toe dat de strategie en het algemene beleid in de verschillende activiteitsgebieden van P&V Groep coherent en complementair zijn met de waarden en de maatschappelijke verantwoordelijkheid van de groep.

De algemene strategieën en beleidsregels van P&V Groep in de verzekeringssector (en de met de sector verbonden of aanverwante activiteiten) worden bepaald op het niveau van P&V Verzekeringen. Als verantwoordelijke entiteit bepaalt P&V Verzekeringen de eisen voor de interne governance van de groep, rekening houdend met haar structuur, activiteiten en risico's. Zo hanteert ze een duidelijke verdeling van de verantwoordelijkheden. Zij ziet erop toe dat het risicobeheersysteem van de hele groep uitwerking heeft.

Elk jaar beoordeelt P&V Groep haar risico's om er de best mogelijke oplossing voor te vinden. Op basis daarvan wordt vastgesteld aan welke grote risico's P&V Groep voor elk van haar activiteiten is blootgesteld en worden maatregelen uitgewerkt om die risico's te beperken.

De Solvabiliteit II-ratio van PSH op 31 december 2025 bedraagt 180% volgens de standaardbenadering. Deze ratio vertegenwoordigt de verhouding tussen enerzijds het eigen vermogen van EUR 2,052 miljard en anderzijds het vereiste solvabiliteitskapitaal van EUR 1,142 miljard. Zij ligt ruim boven het wettelijke minimum van 100%.

Het jaar 2025 werd gekenmerkt door een complexe macro-economische omgeving, waarin geopolitieke onzekerheid, een vertraging van de groei en sterke structurele krachten op een ongebruikelijke manier samenkwamen. Het begon in een context van verhoogde politieke spanningen, na de herverkiezing van Donald Trump en de heropleving van protectionistische retoriek, die aanvankelijk de volatiliteit op de markten deed toenemen. Ondanks deze bezorgdheden bleken de financiële markten veerkrachtig. Beleggers negeerden steeds meer de risico's uit het actuele nieuws en richtten zich op de onderliggende economische fundamenteën, waarbij zij erkenden dat de reële impact van protectionistische maatregelen werd verzacht door de diversificatie van de toeleveringsketens en de sterke prijszettingmacht van bedrijven. Hoewel de economische groei gematigder werd, bleven de financiële omstandigheden over het algemeen gunstig.

Een sleutelfactor gedurende het hele jaar was de geleidelijke normalisering van het monetair beleid. Naarmate de wereldwijde inflatiedruk afnam, schakelden de centrale banken over van een restrictieve houding naar een meer neutrale koers. De Europese Centrale Bank voerde een gestage en voorspelbare renteverleningscyclus door, waarbij de depositorente midden in het jaar werd gestabiliseerd op 2,00%, terwijl zij haar balans verder afbouwde via passieve kwantitatieve verkrapping. De Federal Reserve hield de rente langer hoog, maar veranderde uiteindelijk eind 2025 van koers en voerde drie renteverlagingen door, waardoor de beleidsrente in een vork van 3,50% tot 3,75% kwam, en beëindigde officieel haar programma van kwantitatieve verkrapping in december om de marktliquiditeit te ondersteunen. Deze

ommezwaai droeg bij tot een versoepeling van de financiële voorwaarden zonder de geloofwaardigheid van de inflatiebestrijding aan te tasten.

Tegelijkertijd werden de markten steeds meer beïnvloed door structurele eerder dan cyclische dynamieken. Kunstmatige intelligentie groeide uit tot het dominante investeringsthema en veroorzaakte een ongekeerde golf van kapitaaluitgaven in datacenters, cloudinfrastructuur, halfgeleiders en productiviteitsverhogende technologieën. AI werd uiteindelijk beschouwd als een fundamentele motor voor de groei op lange termijn van productiviteit en winstgevendheid, wat de aanhoudende sterkte van de aandelenmarkten verklaart ondanks een vertragende reële economie. In deze context waren de aandelenrendementen over het algemeen sterk, maar regionaal verschillend. Aandelen in de eurozone stegen met ongeveer 23% in 2025 (MSCI Eurozone-index), ondersteund door veerkrachtige winsten, sterke bankprestaties en hogere uitgaven in defensie- en infrastructuursectoren.

De Amerikaanse aandelenmarkt als geheel realiseerde een rendement van ongeveer 18% (MSCI North America-index) in Amerikaanse dollar, hoewel dit voor eurobeleggers resulteerde in duidelijk lagere rendementen als gevolg van de sterke depreciatie van de Amerikaanse dollar. Opkomende markten presteerden duidelijk beter: de MSCI Emerging Markets-index (MXEF) steeg met meer dan 34%, gedreven door een herwaardering van waarderingen, hernieuwd vertrouwen in China en de sterke prestaties van exportgerichte economieën. Samen bevestigen deze ontwikkelingen dat 2025 een jaar was waarin monetaire normalisering, structurele investeringstrends en waarderingsdynamieken de traditionele macro-economische tegenwinden overtroffen en het narratief van het uitzonderlijke karakter van Amerikaanse aandelen in vraag stelden. Wat vastrentende waarden in de eurozone betreft, ondersteunden de voorspelbare versoepelingscyclus van de ECB en de dalende inflatie euro-obligaties, terwijl Europees krediet stabiel bleef dankzij solide fundamenten en lage wanbetalingspercentages. Tegelijkertijd fungeerden staatsobligaties als een effectieve defensieve bescherming tijdens periodes van handels- en geopolitieke onzekerheid, en vormden zij een aanvulling op de sterke prestaties van de aandelenmarkten in 2025.

Het eerste kwartaal van 2026 werd gekenmerkt door een reeks ongekeerde schokken. Na een sterke start in januari en februari, met hoge rendementen in verschillende activaklassen, sloeg het marktsentiment in maart plots om door escalerende geopolitieke spanningen en toenemende structurele onzekerheid. De gelijktijdige materialisatie van meerdere risico's legde de fragiliteit van het evenwicht tussen markten en macro-economie bloot. We zagen eveneens een verschuiving in leiderschap: Aziatische en opkomende markten presteerden beter dan de Verenigde Staten, waar de belangrijkste indices en de Nasdaq achterbleven, ook ten opzichte van Europa. De obligatiemarkten begonnen het jaar sterk, maar keerden daarna om door het uitbreken van de oorlog en de toenemende geopolitieke risico's. Ook de verwachtingen inzake rente evolueerden: men verwacht nu minder renteverlagingen van de Fed in 2026, terwijl minstens één renteverhoging door de ECB wordt voorzien na de energie- en inflatieschokken.

De escalatie van de spanningen in Iran, die eind februari begon, mondde uit in een breder regionaal conflict. De verstoring en blokkade van de Straat van Hormuz veroorzaakten een van de grootste energieschokken van de afgelopen decennia. De olieprijs stegen snel, terwijl de gasprijzen nog sneller opliepen, waarbij Europa en Azië het zwaarst werden getroffen. De impact op de financiële markten was algemeen: aandelen kwamen onder druk te staan, obligaties werden geconfronteerd met stijgende inflatie en groeirisico's, en de grondstoffenprijzen bleven volatiel.

A. Activiteiten en prestaties

Wie zijn wij?

P&V Groep is een Belgische coöperatieve verzekeringsgroep.

Sinds onze oprichting in 1907 is het onze drijfveer om een eerlijke bescherming toegankelijk te maken voor zoveel mogelijk mensen. Dit bepaalt ook vandaag nog hoe we omgaan met iedereen die met onze activiteiten in contact komt.

Via onze merken bieden we een uitgebreid gamma verzekeringsoplossingen aan particulieren, zelfstandigen, bedrijven en instellingen.

De professionele verzekeringstussenpersonen zijn een belangrijke schakel in onze distributie. We geloven sterk in de toegevoegde waarde van persoonlijk advies door een makelaar of een agent. Tegelijk kunnen klanten ook rechtstreeks bij ons terecht via online kanalen en callcenters. Daarnaast gaan we partnerships aan, bijvoorbeeld met autoconstructeurs, en beschikken we over een intern commercieel team dat werkt voor grote bedrijven en institutionele klanten.

Voor zowel distributiepartners als klanten willen we een betrokken, loyale en nabije partner zijn. Dat doen we door hen actief te betrekken in ons beleid en onze productontwikkeling. De werkelijke behoeften van de klanten zijn dus altijd het uitgangspunt, zowel voor onze verzekeringsdekkingen als in onze service na schade.

Onze focus ligt exclusief op de Belgische markt, die we door en door kennen. Die lokale verankering garandeert stabiliteit voor onze klanten, distributiepartners en medewerkers. Maar we wisselen ook kennis en ervaring uit met buitenlandse coöperatieve en onderlinge verzekeraars. Daarvoor zijn we actief lid van Europese en wereldwijde samenwerkingsverbanden zoals Euresa¹, Amice² en ICMIF³.

Het grootste deel van onze winst wordt geherinvesteerd in onze groep, zodat onze financiële soliditeit en onze product- en servicekwaliteit gegarandeerd blijven.

Ten slotte leveren we een actieve bijdrage aan verantwoordelijk burgerschap en een meer solidaire samenleving, onder andere via de Stichting P&V.

¹ Euresa is een bedrijfsclub die gericht is op innovatie in het verzekeringswezen en de uitwisseling van ervaringen en vaardigheden onder haar leden bevordert.

² AMICE, de Europese belangenvereniging voor onderlinge en coöperatieve verzekeraars, streeft ernaar de stem van de onderlinge en coöperatieve verzekeraars in Europa te laten horen en te laten rekening houden met de belangen van haar leden om eerlijke marktvoorwaarden voor alle verzekeraars in Europa te creëren, los van hun rechtsvorm.

³ ICMIF wil de onderlinge en coöperatieve verzekeraars wereldwijd promoten en met hen samenwerken door haar leden gespecialiseerde informatie en diensten van grote waarde ter beschikking te stellen en door de belangen van de sector van de onderlinge en coöperatieve verzekeraars wereldwijd te verdedigen.

Waar gaan we voor?

De klant vindt binnen P&V Groep de zekerheid van voldoende bescherming. P&V Groep zet haar expertise in zodat iedereen zich optimaal kan beschermen tegen de risico's van elke dag en zijn toekomst kan plannen.

P&V Groep staat bekend om de betrokkenheid van haar medewerkers bij haar klanten en andere belanghebbenden.

Door verzekeringen toegankelijk te maken voor zoveel mogelijk mensen vertaalt P&V Groep haar engagement voor een solidaire en duurzame samenleving.

Waar staan we voor?

Als Belgische coöperatieve groep laten we ons leiden door:

➤ **Inclusiviteit**

We zorgen ervoor dat niemand uit de boot valt, door solidariteit te bevorderen en gelijke toegang en een eerlijke tarifiering te garanderen voor alle klanten, partners en medewerkers.

➤ **Toegankelijkheid**

We stellen beschermingsmogelijkheden voor die inspelen op ieders belangrijkste behoeften, vandaag en in de toekomst, zowel voor particulieren, zelfstandigen, bedrijven als voor instellingen. Onze voorgestelde verzekeringsoplossingen zijn correct geprijsd, eenvoudig en transparant.

➤ **Preventie**

Om innoverende antwoorden te geven op het voorkomen en verminderen van risico's, combineren we onze vaardigheden als verzekeraar met nieuwe technologieën.

➤ **Duurzaamheid**

Onze strategie en onze acties dragen bij tot de ontwikkeling van onze onderneming en de samenleving in het algemeen, op economisch, sociaal en ecologisch gebied.

➤ **Betrokkenheid**

Onze medewerkers zetten zich actief in om gepaste oplossingen te bieden voor de behoeften van klanten en partners.

Merken en distributiekkanalen

P&V Groep biedt haar verzekeringsoplossingen aan via meerdere merken en distributiekkanalen.

2 sterke merken

De merken van P&V Groep ondersteunen de distributiestrategie en zijn gericht op de eindklant en de distributiepartners:



P&V voor de agenten



Vivium voor de makelaars

Deze merken ondersteunen de distributiestrategie en richten zich tot de eindklant en tot de distributiepartners: P&V voor de agenten en Vivium voor de makelaars.

Beide merken vinden hun oorsprong in de visie, missie en waarden van P&V Groep, maar hebben elk hun eigen karakter en specifieke merkprincipes. De essentie van elk merk is afgestemd op de beoogde klantensegmenten en de specifieke kenmerken van elk distributiekanaal.

P&V Groep maakt ook gebruik van kwaliteitslabels, zoals Arces, dat een referentieaanbod garandeert op het gebied van rechtsbijstand.

Sinds 1994 werkt P&V Groep samen met IMA (Inter Mutuelles Assistance) voor bijstandsdiensten aan haar verzekerden. Dankzij deze samenwerking met IMA kan P&V Groep haar verzekerden innoverende bijstandsverzekeringen aanbieden.

IFRS-resultaten 2025

Resultaat van de groep

Het resultaat van PSH bedraagt 96,5 miljoen euro in 2025, waaronder een technisch resultaat van 53,4 miljoen euro en een financieel resultaat van 123,7 miljoen euro.

Voor alle IFRS-resultaten, zie Jaarverslag IFRS 2025.

B. Bestuurssysteem

Het governancestelsel bevat alle regels, processen en structuren die bepalen hoe de onderneming wordt gedefinieerd, beheerd en gecontroleerd.

De interne governanceprincipes van P&V Groep zijn bedoeld om de organisatiestructuur van de groep te rationaliseren, de synergieën te maximaliseren, de continuïteit van het bestuur te garanderen en te waken over de coherente toepassing van de groepsstrategie binnen de verschillende entiteiten.

✓ De overkoepelende vennootschap PSH

PSH, waarin de historische coöperanten van P&V Groep zitten, waarborgt de deelname van P&V Groep aan de sociale economie.

Als overkoepelende vennootschap ziet ze erop toe dat de strategie en het algemene beleid in de verschillende activiteitensectoren van P&V Groep coherent zijn en elkaar aanvullen.

Daartoe draagt PSH in de verschillende bestuursorganen de benoeming voor van de niet-uitvoerende leden die de referentievennoten van P&V Verzekeringen vertegenwoordigen.

✓ P&V Verzekeringen

Op het niveau van P&V Verzekeringen worden de algemene strategieën en beleidsregels van P&V Groep in de verzekeringssector (en de met de sector verbonden of aanverwante activiteiten) bepaald.

Als verantwoordelijke entiteit bepaalt P&V Verzekeringen de eisen voor de interne governance van de groep, rekening houdend met haar structuur, activiteiten en risico's. Zo hanteert ze een duidelijke verdeling van de verantwoordelijkheden. Ze ziet erop toe dat het risicobeheersysteem en de interne controle van de hele groep uitwerking hebben.

In het kader van die organisatie waakt P&V Verzekeringen erover de specifieke verantwoordelijkheden van elke Raad van Bestuur van de vennootschappen van de groep niet in het gedrang te brengen.

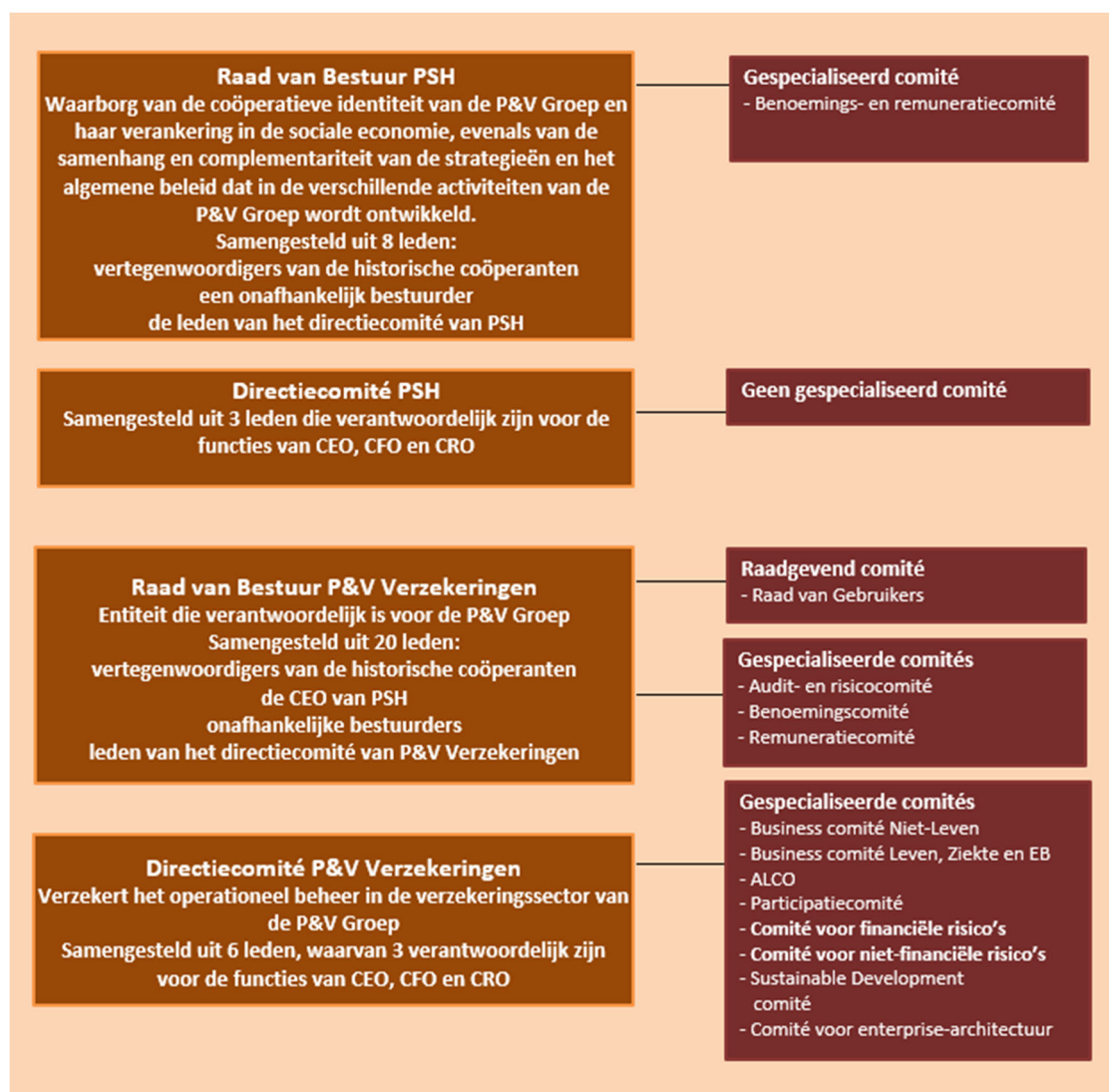
✓ Beleidsstructuur bij P&V Verzekeringen

P&V Verzekeringen heeft een beleidsstructuur die een scheiding bewerkstelligt tussen enerzijds de leiding over de activiteiten die aan een Directiecomité wordt toevertrouwd en anderzijds de bepaling van het algemene beleid die aan de Raad van Bestuur toekomt.

De Raad van Bestuur bepaalt de algemene strategie van de onderneming en het risicobeleid en houdt toezicht op de activiteiten van de onderneming. Algemeen beschouwd stelt de Raad van Bestuur alle handelingen die hem krachtens het vennootschappenwetboek worden toegekend.

Zo is het Directiecomité belast met het operationele beheer van P&V Verzekeringen, de toepassing van het risicobeheersysteem en de implementatie van een passende organisatorische en operationele structuur, binnen de grenzen van de algemene strategie zoals vastgesteld door de Raad van Bestuur.

De interne governance-regels worden verduidelijkt in het structurele organogram hieronder.



✓ Organisatiestructuur

P&V Verzekeringen richtte vijf permanente en doeltreffende onafhankelijke controlefuncties in die zijn gescheiden van de departementen waar de risicoactiviteiten plaatsvinden. Het gaat om de riskmanagementfunctie voor financiële en niet-financiële risico's, de actuariële functie, de compliancefunctie en de interne-auditfunctie. Ze coördineren hun taken en werken nauw met elkaar samen.

✓ Intern controlesysteem

P&V Verzekeringen beschikt over een intern controlesysteem dat aan haar activiteiten is aangepast, rekening houdend met de aard, de omvang en de complexiteit van haar activiteiten en de eraan verbonden risico's. De interne controle is het geheel van maatregelen die onder de verantwoordelijkheid van het Directiecomité moeten waarborgen dat:

- de bedrijfsvoering geordend en voorzichtig gebeurt met afgelijnde doelstellingen;
- de ingezette middelen spaarzaam en efficiënt gebruikt worden;
- de risico's gekend zijn en afdoende beheerst worden ter bescherming van het vermogen;
- de financiële en beheersinformatie integer en betrouwbaar is;
- de wetten en reglementen en de algemene beleidslijnen, plannen en interne voorschriften worden nageleefd.

Het interne controlesysteem moet dan ook efficiënt en werkzaam zijn en een wezenlijk deel uitmaken van de dagelijkse activiteiten.

C. Risicoprofiel

De verzekeringsactiviteit doet een aantal risico's ontstaan die op passende wijze dienen te worden beheerd.

Het schema hierna geeft een bondig overzicht van de risico's waaraan P&V Groep is blootgesteld.

Verzekeringsrisico Niet-Leven en Ziekte NSLT	Verzekeringsrisico Leven	Ziekteverzekeringsrisico	Marktrisico	Wanbetalingsrisico / tegenpartijrisico	Operationeel risico	Liquideitsrisico	Strategisch en zakelijk risico
Premies	Sterfte	Levensduur /Sterfte	Rente	Herverzekering	Fraude	Recurrente liquiditeit	Strategisch
Provisies	Levensduur	Arbeidsongeschiktheid	Aandelen	Afgeleide instrumenten	Inzetbaarheid		Reputatie
Ramp Niet-Leven	Kosten leven	Kosten/Herziening	Vastgoed	Hypothecaire leningen	Naleving en gedrag		Duurzaamheid
	Afkoop	Ramp	Spread	Overige	Schade aan materiële activa		
	Ramp leven	Overige	Valuta		IT en technologie		
			Concentratie		Derde		
			Inflatie		Bedrijfscontinuïteit		
					Uitvoering, proces- en projectbeheer		

P&V Groep voert voortdurend een risicobeoordeling uit om hierop een zo passend mogelijke reactie te formuleren.

De resultaten leiden tot de identificatie van de belangrijkste risico's waaraan de groep binnen elk van haar activiteiten blootstaat, evenals tot de definiëring van mitigerende acties.

- **Verzekeringsrisico's**

Elke activiteit beheert het verzekeringsrisico in overeenstemming met een geheel van beleidslijnen, en meer bepaald met een verzekeringsrisicobeleid, een productgoedkeuringsbeleid, een reserveringsbeleid en een herverzekeringsbeleid (ceded reinsurance).

De verzekeringsrisico's worden beheerd per productlijn.

De niet-levensverzekeringsrisico's bestaan uit:

- het risico dat de van de verzekerden gevraagde premies onvoldoende zijn;
- het risico dat de technische voorzieningen die dienen om de verplichtingen tegenover verzekerden (voornamelijk schadegevallen) te dekken, onvoldoende zijn;
- het catastroferisico waarbij talrijke verzekerden betrokken zijn;
- het risico verbonden aan het verval van contracten, d.w.z. niet-vernieuwde contracten.

De levensverzekeringsrisico's omvatten:

- het risico dat het aantal overlijdens gedekt door contracten hoger ligt dan ingeschat;
- het risico dat de levensverwachting van verzekerden met een pensioencontract hoger ligt dan verwacht;
- het risico dat de beheerskosten van contracten hoger zijn dan geraamd;
- het risico verbonden aan het verval van contracten, d.w.z. contracten die voortijdig worden stopgezet;
- het catastroferisico waarbij talrijke verzekerden betrokken zijn.

Bepaalde gezondheidsverzekeringsrisico's vertonen kenmerken die gelijkaardig zijn aan niet-leven- of leven-risico's, afhankelijk van hun onderliggende aard. Indicatoren zoals de SCR, de S/P-ratio en de solvabiliteitsratio maken het mogelijk om de prestaties en de robuustheid van de portefeuille op te volgen.

Het beheer van deze risico's steunt op robuuste actuariële modellen, regelmatig gebackteste en herziene aannames (mortaliteit, levensduur, frequentie en kost van schadegevallen) en nauwkeurige acceptatiepolitieken die acceptatiecriteria en limieten per product vastleggen.

Om haar solvabiliteit en de stabiliteit van haar resultaat te versterken, beschikt de groep over een herverzekeringsstructuur die risico's beperkt die haar continuïteit in gevaar kunnen brengen, met name na een groot schadegeval, een accumulatie van kleinere schadegevallen na een natuurramp of meerdere grote schadegevallen in één boekjaar. Dit mechanisme beschermt de solvabiliteit van de groep en beperkt de schommelingen in het jaarlijkse resultaat van de verschillende takken. De beperking van het wanbetalingsrisico van herverzekeraars en de keuze van herverzekeringsdekkingen gebeuren overeenkomstig de regels van het herverzekeringsbeleid.

Coassurantie maakt het mogelijk grote risico's te verzekeren die binnen bovenstaande principes vallen, maar die wegens hun omvang (ten opzichte van het kapitaal van de groep, hun kapitaalvereiste of omdat ze de capaciteit van de herverzekering overstijgen) beter gespreid worden over meerdere verzekeraars.

• Financiële risico's

Financiële risico's omvatten alle risico's met betrekking tot de prestaties en waarde van financiële activa. Ze worden als volgt onderverdeeld:

Marktrisico's houden verband met de investeringen van de onderneming en omvatten:

- het risico van een stijging van het kredietrisico van emittenten;
- het renterisico, dat zich kan uiten in een langdurige periode van lage rente of in een plotse rentestijging;
- het risico van een significante daling van aandelenkoersen;
- het risico van waardeverlies op vastgoedbeleggingen;
- het concentratierisico in een te beperkt aantal activa;
- het inflatierisico, dat weegt op de schadekosten (met name in vastgoed- en autoverzekeringen), door tekorten aan materialen, arbeidskrachten, componenten en onderdelen, en dat ook impact heeft op geïndexeerde rentes.

Tegenpartij- of wanbetalingsrisico ontstaat door het mogelijke niet-terugbetalen door tegenpartijen zoals herverzekeraars, derivaten-tegenpartijen, tussenpersonen, klanten en hypothecaire kredietnemers.

Het liquiditeitsrisico betreft het onvoldoende beschikken over liquide middelen tegen een aanvaardbare prijs wanneer verplichtingen vervallen.

Maatregelen ter beperking van financiële risico's

In het algemeen diversifieert de groep haar beleggingsportefeuille (staats- en bedrijfsobligaties, aandelen, leningen, fondsen) om veiligheid, rendement en liquiditeit te combineren. Indicatoren zoals duration, sectorblootstelling en gewogen gemiddelde rating worden gebruikt om gevoeligheden te monitoren. Renterisico wordt beheerd via ALM-strategieën. Aandelenbeleggingen zijn onderworpen aan interne limieten en worden opgevolgd door het ALCO.

Het sovereign spreadrisico is een van de belangrijkste risico's. In tegenstelling tot het renterisico zijn passiva hier niet rechtstreeks aan blootgesteld. Onder Solvency II wordt het Volatility Adjustment (VA) gebruikt als dempingsmechanisme, zelfs als dit onvolmaakt blijft. De groep beperkt de impact van variaties in staatsspreads op kapitaal via geografische en risicodiversificatie en gedeeltelijke afdekking. Daarnaast maakt gedeeltelijke afdekking van de portefeuille het mogelijk om een deel van de spreadstijgingen te absorberen. Obligaties worden doorgaans aangehouden tot vervaldag, waardoor het spreadrisico vooral kortetermijnvolatiliteit vertegenwoordigt.

De groep beheert actief haar renterisico via duration gap en blootstellingen langs de rentecurve, inclusief hellingsbewegingen. De bewegingen van passiva zijn soms onvoorspelbaar en dynamisch beheer is essentieel.

Sinds de inflatieschok in 2022 werd het inflatierisicobeheer versterkt. Dit wordt gemonitord via inflatiegevoeligheden, met een aanvankelijke focus op de verzekeringstak Arbeidsongevallen, die immuun is dankzij de aankoop van financiële bescherming.

Het aandelenrisico is voor de groep vooral boekhoudkundig, aangezien marktdalingen tot waardeverminderingen kunnen leiden in het resultaat volgens BGAAP. In Solvency II is dit risico minder significant dankzij het lage aandeel aandelen in de portefeuille.

• Niet-financiële risico's

Niet-financiële risico's nemen steeds meer toe.

Operationele risico's kunnen ontstaan door:

- interne of externe fraude;
- arbeidspraktijken en veiligheid;
- niet-naleving van wet- en regelgeving;
- schade aan fysieke activa;
- IT- en technologische problemen;
- uitbesteding;
- verstoring van activiteiten;
- fouten in uitvoering, processen of projecten.

Het beheer van deze risico's, beschreven in **het beleid niet-financiële risico's**, berust op een standaardproces met continue en prospectieve evaluaties. Het is gebaseerd op zowel de risicobeheeractiviteiten die door de departementen op doorlopende en jaarlijkse basis worden uitgevoerd binnen het kader van de ORSA, als op de aanvullende regelingen die zijn getroffen voor bepaalde risicocategorieën.

Daarnaast beschikt de groep over een incidentenregister voor het verzamelen en analyseren van operationele gebeurtenissen.

IT-beveiligingsrisico's: de groep beschikt over een Disaster Recovery Plan (DRP) dat werd aangepast aan DORA. Cyberveiligheid wordt versterkt via audits, penetratietesten en sensibilisering. Continuïteits- en herstelplannen worden regelmatig getest.

Een business continuity plan en een IT-herstelplan worden bijgehouden en getest om systeemveerkracht te waarborgen in geval van een groot incident.

Strategische risico's: risico's die de langetermijndoelstellingen of continuïteit bedreigen. Ze kunnen intern - gekoppeld aan de keuzes of uitvoering van de strategie - of extern - voortkomend uit de omgeving waarin de groep opereert - zijn en worden jaarlijks geanalyseerd in ORSA. Deze risico's omvatten zowel die welke door de strategie zelf worden gegenereerd als die welke deze direct beïnvloeden.

Reputatierisico: risico op imagoschade dat schadelijk is voor het vertrouwen van verzekerden. Om deze situatie te voorkomen, biedt een communicatiebeleid een kader voor de verspreiding van gevoelige informatie en zorgt het voor consistentie van berichten. De governance van dit risico is gebaseerd op actieve mediamonitoring en het vermogen van de teams om snel te reageren in geval van een crisis, waardoor het imago en de geloofwaardigheid van de groep worden beschermd.

Duurzaamheidsrisico's (ESG): risico's gelinkt aan milieu-, sociale en governancefactoren die een daadwerkelijke of potentiële materiële nadelige impact kunnen hebben op activa, passiva, cashflows en financiering, op de korte, middellange of lange termijn. Deze risico's ontstaan uit de interacties van de entiteit met haar belanghebbenden, de samenleving, de economie en de natuurlijke omgeving door de hele waardeketen.

Geconfronteerd met deze groeiende uitdagingen voor de verzekeringssector heeft de groep een dubbele materialiteitsanalyse (DMA) uitgevoerd en integreert ze ESG in haar strategie en risicobeheer, onder meer via:

- implementatie van een duurzaam beleggingsbeleid, goedgekeurd in 2024 en in lijn met de Principles for Responsible Investment van de Verenigde Naties (UN PRI) evenals Europese regelgeving. Het voorziet in de integratie van strikte ESG-criteria in investeringsbeslissingen, uitsluiting van controversiële sectoren (tabak, steenkool, wapens, enz.), en focus op groene obligaties;
- berekening en publicatie van de CO₂-voetafdruk van de groep (4,9 miljoen ton CO₂eq in 2025) met kwartaalmonitoring van voortgang en reductiedoelstellingen in lijn met de SBTi (Science Based Targets-initiatief, plan momenteel afgerond);
- integratie van ESG in productgoedkeuring (PARP) zodat elk nieuw product wordt geëvalueerd volgens ESG-criteria.

- **Opkomende risico's**

De groep hanteert een proactieve en gestructureerde monitoring om opkomende risico's te identificeren, via analyse van externe - zoals technologische, milieu-, gezondheids- en geopolitieke ontwikkelingen - en interne factoren, om zo een geconsolideerd beeld van potentiële dreigingen te creëren. Belangrijke thema's zijn:

- geopolitieke spanningen, die economische en sociale instabiliteit veroorzaken;
- artificiële intelligentie (cybersecurity, ethiek, economische impact);
- klimaatverandering, met zijn fysieke, transitie- en regelgevingsdimensies;
- gezondheids crisissen, die de volksgezondheid, het gedrag en de markten beïnvloeden.

Deze monitoring is geïntegreerd in het ORSA-proces en ondersteunt stresstests om de veerkracht van de groep te evalueren.

D. Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden

Op 31 december 2025 is dit de balans van PSH:

Vereenvoudigde Solvabiliteit II-balans op 31 december 2025

PSH – 31 december 2025 (in duizend euro)	
Activa zonder uitgestelde belastingen	20.481.258
Beleggingen en eigen onroerende goederen	19.155.466
Staatsobligaties	10.211.333
Bedrijfsobligaties	2.260.580
Onroerende goederen	275.530
Aandelen en participaties	1.068.489
Fondsen	2.698.582
Derivaten	1.677
Leningen en hypotheekleningen	2.332.520
Andere beleggingsactiva	306.757
Aandeel van de herverzekeraars in de technische voorzieningen	165.698
Overige activa (inclusief cash) en tak 23	1.160.093
Passiva zonder uitgestelde belastingen	18.841.970
Technische voorzieningen	15.976.469
Achtergestelde leningen	394.208
Derivaten	59.947
Overige passiva en tak 23	2.411.346
Uitgestelde belastingen	29.036
Positief verschil tussen activa en passiva	1.668.325

Een van de voornaamste kenmerken van de verzekeringsactiviteit is de omgekeerde productiecycclus: de verzekeringsonderneming ontvangt de premies voordat ze de uitkeringen betaalt. De premies worden door de verzekeringsonderneming in verschillende beleggingsproducten belegd en dienen als dekking voor de verbintenissen uit de verzekeringspolissen Leven en Niet-leven.

Activa

Overeenkomstig de Solvabiliteit II-richtlijn berust de waardering van de beleggingsactiva op een economische benadering die rekening houdt met de risico's en is ze coherent met de marktgegevens. Die aanpak betekent dat de waardering berust op het principe van de fair value, op basis waarvan de

activa "zouden kunnen worden verhandeld tussen ter zake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen die onafhankelijk zijn".

De activa van PSH bestaan hoofdzakelijk uit staats- en bedrijfsobligaties, wat aangeeft dat voor voorzichtige en langetermijnbeleggingen wordt geopteerd. De fondsen, de leningen en hypothecaire leningen maken ook een belangrijk deel van de activa uit.

Passiva

Om de veiligheid van de verzekerden te waarborgen, moet de verzekeringsmaatschappij reserves aanleggen (technische voorzieningen) om haar verbintenissen tegenover de verzekerden en de begunstigden van het contract na te komen. Het bedrag van die reserves moet groot genoeg zijn om die verbintenissen volledig te vereffenen. Daarom worden deze reserves streng gecontroleerd door de toezichthouder en moeten zij voortdurend door evenwaardige activa worden vertegenwoordigd.

De technische voorzieningen maken 85% van de passiva uit.

Positief verschil tussen activa en passiva

Het positieve verschil tussen activa en passiva (het grootste deel van het eigen vermogen van hoogste kwaliteit) van PSH bedraagt 1,668 miljard euro.

E. Kapitaalbeheer

Binnen P&V Groep geldt als algemene strategie voor het beheer van kapitaal of eigen vermogen dat naar een optimale kapitaalstructuur wordt gestreefd waarmee aan de volgende drie doelstellingen kan worden voldaan:

- behoud van de onafhankelijkheid van P&V Verzekeringen en haar coöperatieve structuur;
- efficiënte ondersteuning van het algemene beleid van P&V Verzekeringen en haar differentiëring ten opzichte van de concurrentie, door de kostprijs van de kapitaalstructuur zo veel mogelijk te beperken;
- naleving van de reglementaire ratio's en de risicobereidheid.

Daarom zijn de hefboomen die P&V Groep hanteert in overeenstemming met de sectorpraktijken en sluiten ze aan bij de specifieke kenmerken van coöperatieve vennootschappen.

Qua structuur is PSH, de moedervennootschap van P&V Groep, meerderheidsaandeelhouder en ze consolideert P&V Verzekeringen. Toch worden haast alle verzekeringsactiviteiten die verschillende risicotypes doen ontstaan en die met voldoende prudentieel eigen vermogen dienen te worden gedekt, binnen de vennootschap P&V Verzekeringen uitgeoefend.

In die context wordt een groot deel van de componenten van het prudentiële eigen vermogen (uiteraard afgezien van het kapitaal van PSH en de geconsolideerde reconciliatiereserve) uitgegeven door P&V Verzekeringen, de operationele verzekeringsstructuur, het enige niveau waar het risico voor de verzekeringsactiviteit zich situeert en concentreert.

Solvabiliteit II-resultaten van PSH op 31 december 2025

Het Solvabiliteit II-stelsel bepaalt in zijn eerste pijler de kwantitatieve eisen voor de berekening van de technische voorzieningen en de erkenning van het in aanmerking komende eigen vermogen.

De verzekeringsondernemingen moeten hun solvabiliteitskapitaalvereiste (SKV) berekenen aan de hand van de standaardformule of op basis van een intern model. P&V Groep berekent haar solvabiliteitseisen door toepassing van de standaardformule overeenkomstig de geldende regelgeving.

De solvabiliteitskapitaalvereiste is een maatstaf voor het vereiste eigen vermogen om met een erg hoge waarschijnlijkheid (ten minste 99,5%) te garanderen dat de verzekeringsonderneming in de komende twaalf maanden in staat zal zijn om haar verbintenissen na te komen. Het betreft het eigen vermogen dat nodig is om het hoofd te bieden aan de diverse risico's waaraan de onderneming is blootgesteld, rekening houdend met de impact van de maatregelen om die risico's te matigen.

De minimumkapitaalvereiste (MKV) is de minimumdrempel van het eigen vermogen waaronder de onderneming haar verbintenissen niet meer kan nakomen. Wordt die drempel niet gehaald, dan moeten de toezichthouders ingrijpen met een noodmaatregel, namelijk de intrekking van de erkenning. De ondernemingen moeten bijgevolg een eigen vermogen aanhouden dat de minimumkapitaalvereiste dekt.

Op 31 december 2025 is het eigen vermogen van PSH verdeeld als volgt:

Eigen vermogen van PSH op 31 december 2025

In duizend euro	SII-waarde op 31 december 2025	Aandeel (%)
Eigen vermogen van de hoogste kwaliteit	1.628.995	79%
Eigen vermogen van hoge kwaliteit	422.989	21%
Totaal eigen vermogen	2.051.984	100%

Het eigen vermogen wordt uitgesplitst volgens verschillende kwaliteitsgraden, die afhangen van de beschikbaarheid van het eigen vermogen.

79% van het eigen vermogen van P&V Groep is van de hoogste kwaliteit, haar eigen vermogen is dus van uitstekende kwaliteit.

Solvabiliteit II-ratio's – SCR en MCR op 31 december 2025

In duizend euro	SCR	MCR
In aanmerking komend eigen vermogen	2.051.984	1.731.895
Kapitaalvereiste	1.141.587	514.499
Vereiste kapitaalratio	180%	337%

De solvabiliteitsratio is de verhouding van het in aanmerking komende eigen vermogen en de solvabiliteitskapitaalvereiste.

Volgens de standaardbenadering hebben we een stevige Solvabiliteit II-ratio (SCR-ratio) van 180%, wat veel hoger is dan de reglementaire doelstelling van 100%. Dezelfde conclusie geldt voor de MCR-ratio: de drempel van 100% wordt ruim behaald.

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

S.05.01.02 -- PSH -- 31 December 2025

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	977.903.657	
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	0	14.262.299	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	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	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	974.731.909	
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	0	12.522.384	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	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	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	609.457.306	
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	0	5.718.441	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	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	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	1.838.645	0	410.962.150	
Other expenses																	0
Total expenses																	410.962.150

[illegible]

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	
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 tp 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				
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	
Institutions for occupational retirement provision	0	0	0	0	0
Non regulated entities carrying out financial activities	0	0	0	0	
Total own funds of other financial sectors	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§ 1f) 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: Full consolidation
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

	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance ☐		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) ☐		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 ☐													
Best Estimate ☐													
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 ☐													
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

S.17.01.02 -- P&V -- 31 December 2025

Non-life Technical Provisions

	Direct business and accepted proportional reinsurance													Accepted non-proportional reinsurance:☐				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	

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

[illegible]

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 1 - unrestricted	Tier 1 - 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

P&V Groep

P&V Verzekeringen CV

Koningsstraat 151

1210 Brussel

pvgroup.coop



Assureur coopératif belge
Belgische coöperatieve verzekeraar