

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

Bijzonder verslag van de Raad van Bestuur op grond van de artikelen 6:115 en 6:116 van het
Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen
Boekjaar van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

Beste Vrienden,

Wij hebben het genoegen u het bijzonder verslag voor te leggen dat de Raad van Bestuur op 22 mei 2025 heeft opgesteld overeenkomstig de artikelen 6:115 en 6:116 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (W.V.V.).

Deze bepalingen voorzien :

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

Gelet op een resultaat van het boekjaar 2023 (voor toewijzing) ten belope van 72.491.141 € en het gevoerde uitkeringsbeleid, stelt de Raad van Bestuur de volgende bestemming van het resultaat voor:

Toewijzing aan de Stichting P&V :	230.000 €
Uitkering dividenden (A, B, C aandelen) :	4.786.225 €
Toewijzing overgedragen resultaat :	0 €
Total :	5.016.225 €

Nettoactief test

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

Per 31 december 2023 en na bestemming/verdeling van het resultaat van het boekjaar 2023 ziet de balans van de vennootschap P&V er als volgt uit (in euro):

BALANS

ACTIEF		NA TOEWIJZING
		31/12/2023
B. IMMATERIELE ACTIVA		24.816.412
II. Immateriële vaste activa		24.816.412
<i>Software licenties</i>		27.690.051
<i>Afschrijvingen Software licenties</i>		-21.814.040
<i>Intern ontwikkelde projecten</i>		93.686.709
<i>Afschrijvingen intern ontwikkelde projecten</i>		-74.746.309
C. BELEGGINGEN		19.036.985.141
D. BELEGGINGEN TAK23		368.563.756
Dbis. DEEL VAN DE HERVERZEKERAARS IN DE TECHNISCHE VOORZIENINGEN		257.161.838
E. VORDERINGEN		273.591.866
F. OVERIGE ACTIVABESTANDDELEN		142.162.258
II. Beschikbare waarden		136.383.852
G. OVERLOPENDE REKENINGEN		234.858.376
TOTAL ACTIEF		20.338.139.646
PASSIEF		31/12/2023
A. EIGEN VERMOGEN		1.096.374.513
I. Kapitaal		56.587.988
1. Geplaatst kapitaal		56.587.988
IV. Reserves		857.185.252
1. Wettelijke reserve		4.014.721
2. Onbeschikbare reserve		825.000.548
3. Vrijgestelde reserve		28.169.983
4. Beschikbare reserve		0
Overgedragen winst		182.601.273
Winst (+) / Verlies (-)		0
B. Achtergestelde schulden		390.000.000
Bbis. Fonds voor toekomstige toewijzingen		143.860.000
C. Technische voorzieningen		16.690.351.835
D. Technische voorzieningen TAK 23		368.563.756
E. Voorzieningen voor overige risico's en kosten		29.374.955
F. Deposito's ontvangen van herverzekeraars		162.282.308
G. Schulden		1.245.372.745
H. Overlopende rekeningen		211.959.533
TOTAL PASSIEF		20.338.139.646

Daarnaast zijn de niet in de balans opgenomen verplichtingen van P&V per eind december 2023 als volgt:

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

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

	Codes	Bedragen
A. Zekerheden door derden gesteld of onherroepelijk beloofd voor rekening van de onderneming* :	8.17.00	18.153.937
B. Persoonlijke zekerheden door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd voor rekening van derden*	8.17.01	56.860.298
C. Zakelijke zekerheden door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd op haar eigen middelen als zekerheid van de rechten en verplichtingen* :		
a) van de onderneming :	8.17.020	775.101.147
b) van derden :	8.17.021	
D. Ontvangen zekerheden* (andere dan in baar geld) :		
a) effecten en waarden van herverzekeraars (CFR. Hoofdstuk III, Omschrijving en toelichting : actiefposten C.III.1 en 2 en passiefpost F :	8.17.030	112.084.633
b) overige :	8.17.031	2.562.566.132
E. Termijnverrichtingen* :		
a)Verrichtingen op effecten (aankopen) :	8.17.040	
b)Verrichtingen op effecten (verkopen) :	8.17.041	
c)Verrichtingen op vreemde valuta (te ontvangen) :	8.17.042	
d)Verrichtingen op vreemde valuta (te leveren) :	8.17.043	
e)Verrichtingen op rente (aankopen, ...) :	8.17.044	
f)Verrichtingen op rente (verkopen, ...) :	8.17.045	
g)Overige verrichtingen (aankopen, ...) :	8.17.046	
h)Overige verrichtingen (verkopen, ...) :	8.17.047	
F. Goederen en waarden van derden gehouden door de onderneming* :	8.17.05	
G. Aard en zakelijk doel van de regelingen die niet in de balans zijn opgenomen, financiële gevolgen ervan, mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regelingen voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de bekendmaking van deze risico's of voordelen noodzakelijk is voor de beoordeling van de financiële positie van de onderneming. :	8.17.06	
Gbis. Aard en de financiële gevolgen van materiële gebeurtenissen die zich na de balansdatum hebben voorgedaan en die niet in de resultatenrekening of balans worden weergegeven. :	8.17.06B	
Er heeft zich een gebeurtenis voorgedaan na de datum van opstellen van de jaarrekening 2023 die waarschijnlijk een aanzienlijke invloed zal hebben op de verdere ontwikkeling van de vennootschap Multipharma CV (een filiaal van Multipharma Group CV, waarin P&V een belangrijke participatie heeft) na de ondertekening eind april 2024 van een aandelenkoopovereenkomst voor de verwerving van de aandelen van de vennootschap Popelin BV momenteel eigendom van Goed. De overeenkomst voorziet in de overname van 88 apotheken en de groothandel in farmaceutische producten.		
H. Overige (nader te bepalen) :	8.17.07	1.793.067.437
Aandelen, deelnemingen en andere niet-vastrentende effecten		755.199.081
Obligaties en andere vastrentende effecten		22.368.356
Financiële instrumenten		1.015.500.000

Gezien een resultaat van het boekjaar 2023 voor toewijzing voor een bedrag van 72.491.141 € en het geldende uitkeringsbeleid, stelt de Raad van Bestuur de volgende resultaattoewijzing voor:

31/12/2023

BGAAP Resultaat	72.491.141
Stichting P&V	-230.000
Assuraccess	
A, B en C Aandeelhouders	-4.786.225
Totaal uitgekeerd resultaat	-5.016.225
Toegewezen resultaat aan Overgedragen resultaat	67.474.916

	Voor toewijzing	Na toewijzing
A. EIGEN VERMOGEN	1.101.390.738	1.096.374.512
I. Kapitaal	56.587.988	56.587.988
1. Geplaatst kapitaal	56.587.988	56.587.988
2. Niet opgevraagd kapitaal (-)	0	0
II. Uitgiftepremies	0	0
III. Herwaarderings-meerwaarden	0	0
IV. Reserves	857.185.252	857.185.252
1. Wettelijke reserve	4.014.721	4.014.721
2. Onbeschikbare reserve	825.000.548	825.000.548
3. Vrijgestelde reserve	28.169.983	28.169.983
4. Beschikbare reserve	0	0
Overgedragen winst	115.126.357	182.601.272
Te bestemmen winst (+) of verlies (-) van het boekjaar	72.491.141	0

De nettoactietest voorziet de volgende twee stappen:

- Stap 1 : Bepaling van het uitkeerbaar resultaat :

STAP 1

31/12/2023

(+) Overgedragen winst	115.126.357
Te bestemmen winst (+) of verlies (-) van het boekjaar	67.474.916
(=) Uit te keren winst	182.601.273

- Stap 2 : Bepaling van het maximum uitkeerbaar activa

STAP 2

31/12/2023

(+) Totaal Actief	20.338.139.646
(-) Voorzieningen	17.088.290.547
(-) Schulden	2.004.598.362
(=) Netto Actief	1.245.250.737
(-) Nog niet afgeschreven oprichtings- en uitbreidingskosten	0
(-) Nog niet afgeschreven kosten voor onderzoek en ontwikkeling	18.940.401
(=) Gecorrigeerd Netto-Actief	1.226.310.337
(-) Wettelijke en/of statutaire onbeschikbare eigen vermogensrekening **	913.773.240
(=) Maximaal uitkeerbaar vermogen	312.537.097

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

Uitkeerbare winst	182.601.273
Maximaal uitkeerbaar vermogen	312.537.097
Maximale uitkering na netto-actietest	182.601.273

Voorgestelde uitkering	5.016.225
------------------------	-----------

Netto-actietest **ok**

Liquiditeitstest

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

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

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

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

Op 31/12/2024 vertoont de balans van P&V een kaspositie van 112.988.322 €.

De prognoses voor de jaarrekening/financiële staten van de vennootschap, rekening houdend met de bestemming van het resultaat 2024, zien er als volgt uit (in euro's / op 31 december):

Resultatenrekening	2025	2026
Verdiende premies	2.258.731.359	2.449.641.351
Technische resultaat (netto)	180.530.623	249.016.332
Commissies en Surcommissies	-262.168.867	-280.965.461
Algemene kosten	-338.967.651	-355.146.845
Bedrijfskosten	-601.136.518	-636.112.306
Financieel resultaat	564.096.138	571.866.704
Belastingen & uitzonderlijk resultaat	-8.622.279	-25.734.421
BGAAP Resultaat	90.644.137,18	110.434.923,99

ACTIEF	2024	2025	2026
Immateriele Activa	19.175.955	15.109.853	11.618.306
Beleggingen	19.314.010.653	19.862.567.770	20.395.188.184
Beleggingen Tak 23	567.912.754	763.597.898	1.003.381.936
Deel van de herverzekeraars in de tech. voorzieningen	261.091.270	272.430.981	266.900.442
Vorderingen	266.096.247	287.058.129	286.932.183
Overige activabestanddelen	119.100.756	87.804.495	80.527.642
<i>waarvan, Beschikbare waarden</i>	<i>112.988.322</i>	<i>82.026.089</i>	<i>74.749.237</i>
Overlopende rekeningen	249.951.466	234.603.162	220.627.099
TOTAAL ACTIEF	20.797.339.101	21.523.172.287	22.265.175.792

PASSIEF	2024	2025	2026
Eigen Vermogen	1.157.201.430	1.219.759.865	1.330.194.789
<i>Kapitaal</i>	59.701.983	59.691.988	59.691.988
	0	0	0
	0	0	0
<i>Reserve</i>	855.280.217	886.908.324	977.552.462
<i>Overgedragen winst (+) / verlies (-)</i>	182.515.416	182.515.416	182.515.416
<i>Winst (+) / Verlies (-)</i>	64.720.039	90.644.137	110.434.924
Achtergestelde schulden	390.000.000	390.000.000	390.000.000
Fonds voor toekomstige toewijzingen	143.860.000	143.860.000	150.503.512
Technische voorzieningen	16.984.453.917	17.400.507.017	17.784.234.694
Technische voorzieningen Tak 23	567.912.754	763.597.898	1.003.381.936
Voorzieningen voor overige risico's en kosten	25.017.706	24.459.253	23.970.842
Deposito's ontvangen van herverzekeraars	154.980.090	168.641.052	165.217.521
Schulden	1.157.927.320	1.227.755.028	1.249.033.232
Overlopende rekeningen	215.985.884	184.592.174	168.639.266
TOTAAL PASSIEF	20.797.339.101	21.523.172.287	22.265.175.792

Er blijkt uit de verwachte financiële situatie aan het einde van 2025 en 2026 (en met name uit de post "Liquide middelen") dat een uitkering van 5.016.225 € die in de loop van 2025 wordt uitbetaald, de liquiditeit van de vennootschap niet zou mogen verzwakken.

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

Wij danken u voor uw vertrouwen,

Voor de Raad van bestuur

Hilde Vernailen
Voorzitter van het Directiecomité

Paul Callewaert
Voorzitter van de Raad van Bestuur