

P&V
Jaarverslag 2024



Inhoudsopgave

INHOUDSOPGAVE	2
LEXICON EN AFKORTINGEN	4
BELANGRIJKSTE CIJFERS PER 31 DECEMBER 2024	6
1. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2024.....	7
GECONSOLIDEERDE BALANS	7
GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING	8
TOESTAND VAN HET GECONSOLIDEERD TOTAALRESULTAAT	9
OVERZICHT VAN DE VARIATIES IN HET GECONSOLIDEERDE EIGEN VERMOGEN	10
TABEL VAN DE GECONSOLIDEERDE KASSTROMEN	11
2. ALGEMENE INFORMATIE	13
2.1. STRUCTUUR VAN DE P&V GROEP	13
2.2. CONSOLIDATIEKRING	15
2.3. BELANGRIJKE BOEKHOUDPRINCIPES	18
2.4. INFORMATIE OVER DE OPERATIONELE SECTOREN	19
2.5. SOLVABILITEITSMARGE	20
3. TOELICHTINGEN BIJ HET GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE POSITIE.....	22
3.1. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA	22
3.2. BEDRIJFSPANDEN EN MATERIËLE VASTE ACTIVA	24
3.3. VASTGOEDBELEGGINGEN	26
3.4. FINANCIËLE INSTRUMENTEN	29
3.5. FINANCIËLE BELEGGINGEN "UNIT LINKED" (TAK 23)	60
3.6. INVESTERINGEN IN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN	61
3.7. HERVERZEKERINGSACTIVA	61
3.8. OVERIGE ACTIVA	63
3.9. VERHUUR EN LEASING	65
3.10. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	68
3.11. EIGEN VERMOGEN	69
3.12. SCHULDEN UIT HOOFDE VAN INVESTERINGSCONTRACTEN	69
3.13. SCHULDEN UIT HOOFDE VAN VERZEKERINGSCONTRACTEN	71
3.14. VERZEKERINGSSCHULDEN	92
3.15. PENSIOENEN EN ANDERE VERPLICHTINGEN	93
3.16. SAMENSTELLING VAN DE UITGESTELDE BELASTINGEN	96
3.17. OVERIGE PASSIVA	96
3.18. WAARDERING TEGEN DE MARKTWAARDE	101
4. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING	102
4.1. RESULTAAT VAN DE VERZEKERINGSACTIVITEITEN	102
4.2. RESULTAAT VAN DE HERVERZEKERINGSACTIVITEITEN	104
4.3. FINANCIËLE OPBRENGSTEN	104
4.4. FINANCIËLE KOSTEN	105
4.5. FINANCIËEL RESULTAAT MET BETREKKING TOT DE VERZEKERINGSACTIVITEITEN	106
4.6. FINANCIËEL RESULTAAT MET BETREKKING TOT DE HERVERZEKERINGSACTIVITEITEN	107
4.7. ADMINISTRATIEVE EN OPERATIONELE KOSTEN	108
4.8. AANDEEL VAN DE WINST VAN DE GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN	108
4.9. OVERIGE OPBRENGSTEN/KOSTEN	108
4.10. BELASTINGLASTEN/-INKOMSTEN IN DE RESULTATENREKENING	109
4.11. DIVIDENDEN	111

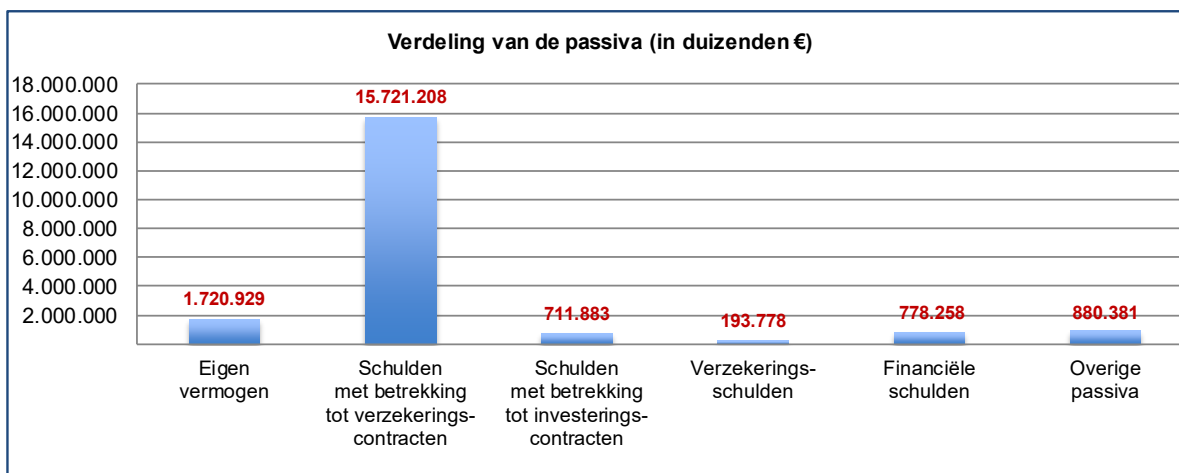
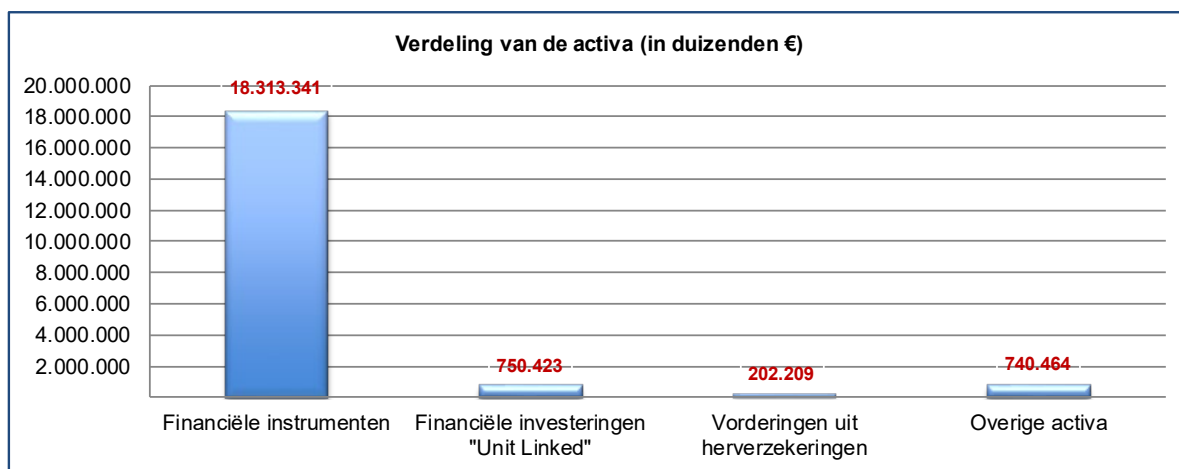
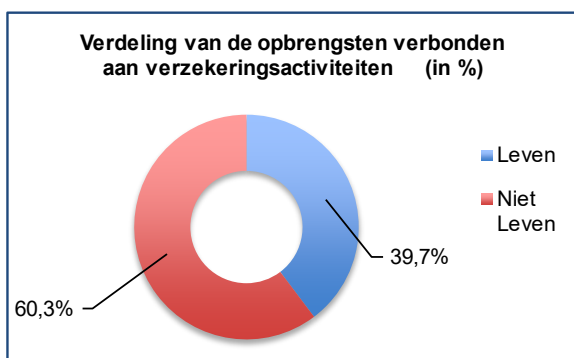
5.	TOELICHTINGEN BIJ DE ELEMENTEN DIE NIET IN HET OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE POSITIE ZIJN INBEGREPEN	111
5.1.	VERBONDEN PARTIJEN	111
5.2.	DOELSTELLINGEN EN BELEID BETREFFENDE RISICOBEBEER	114
5.3.	GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM	120
5.4.	HUMAN RESOURCES	121
5.5.	EVENTUELE ACTIVA EN PASSIVA	121
5.6.	DUURZAAMHEIDSVERKLARING	122
5.7.	WAARSCHUWING OVER TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN	122
5.8.	VERGOEDINGEN AAN DE COMMISSARIS	123
6.	VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJEN	124

Lexicon en Afkortingen

GAAP	Generally Accepted Accounting Principles/ Practice
IAS	International Accounting Standard
IASB	International Accounting Standards Board
IBNR	Incured But Not Reported
IBNER	Incured But Not Enough Reported
IFRIC	The International Financial Reporting Interpretations Committee
IFRS	International Financial Reporting Standard
Interpretations	IFRS Interpretations (IFRIC)
ORSA	Own Risk and Solvency Assessment
WD	Winstdeelname (discretionair)
RSR	Regulatory Supervisory Report
SFCR	Solvency and Financial Condition Report
SIC	Standard Interpretations Committee
S/P	Schade-premieverhouding
SPA	Share Purchase Agreement
SPV	Special Purpose Vehicle
VNI	Netto-inventariswaarde (gepubliceerd door het fonds)
AOM	Analysis of Movement
BOP	Beginning of period
BEL	Best estimate liability
BBA (or GMM)	Building Block Approach (or General Measurement Model)
CB	Contract boundary
CSM	Contractual service margin
EOP	End of period
IFIE	Insurance finance income or expenses
IAC	Interest accretion or interest unwind
LLP	Last Liquid point
LIC	Liability for incurred claims
LRC	Liability for remaining coverage
UBBA	Unmodelling building block approach

OCI	Other comprehensive income
PAA	Premium Allocation Approach
RA	Risk adjustment for non-financial risk
UFR	Ultimate Forward Rate
ECL	Expected Credit Loss
FVOCI	Fair Value OCI
FVOCINR	Fair Value OCI Non Recyclage
FVPL	Fair Value PL
SPPI	Solely Payments of Principal and Interest

BELANGRIJKSTE CIJFERS PER 31 DECEMBER 2024



Totaal balans	20.006.435 K€	Eigen vermogen	1.720.929 K€
Totaal opbrengsten uit verzekeringsactiviteiten	1.556.675 K€	Netto resultaat	58.891 K€
Solvabiliteitsratio	178,6%	Aantal medewerkers	1.542

1. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2024

Geconsolideerde balans

In duizenden €	Toelichting	2024	2023
Activa			
Immateriële vaste activa	3.1	19.932	25.767
Bedrijfsgebouwen en materiële vaste activa	3.2	69.483	69.179
Vastgoedbeleggingen	3.3	133.847	87.963
Investerings in geassocieerde ondernemingen	3.6	51.556	50.871
Uitgestelde belastingen	3.16	88.876	83.369
Financiële instrumenten	3.4	18.313.341	18.138.589
Financiële investeringen "Unit Linked"	3.5	750.423	709.021
Activa uit hoofde van herverzekerings	3.7	202.209	168.240
Vorderingen uit verzekeringen	3.8.1	80.810	71.190
Overige vorderingen		66.552	62.032
Overige vorderingen	3.8.2	40.821	40.920
Lease vorderingen in vlottende activa	3.9	3.891	6.731
Belastingen	3.8.2	21.840	14.380
Verworven producten	3.8.2	22.020	20.998
Kas en kasequivalenten	3.10	207.388	243.313
Totaal activa		20.006.435	19.730.531
In duizenden €	Toelichting	2024	2023
Eigen vermogen en passiva			
Uitgegeven kapitaal	3.11	59.702	56.588
Reserves	3.11	1.658.743	1.574.531
Eigen vermogen - deel van de groep		1.718.445	1.631.119
Eigen vermogen toegekend aan de minderheidsbelangen	3.11	2.484	2.235
Totaal eigen vermogen		1.720.929	1.633.354
Achternestelde schulden	3.17	400.049	400.022
Schulden met betrekking tot investeringscontracten	3.12	711.883	803.952
Schulden met betrekking tot verzekeringscontracten	3.13	15.721.208	15.370.404
Pensioenen en overige verplichtingen	3.15	309.846	309.698
Uitgestelde belastingen	3.16	167	179
Verzekeringsschulden	3.14	193.778	191.514
Financiële schulden	3.17	778.258	839.419
Leasingschulden	3.9.2.2	9.670	7.417
Overige financiële schulden	3.4.4	768.588	832.002
Overige schulden	3.17	170.318	181.990
Provisies	3.17.4	14.216	19.093
Belastingen	3.17.4	21.593	23.387
Overige passiva	3.17.4	134.509	139.510
Totaal passiva		18.285.506	18.097.177
Totaal eigen vermogen en passiva		20.006.435	19.730.531

Geconsolideerde resultatenrekening

In duizenden €	Toelichting	2024	2023
Inkomsten uit verzekeringsactiviteiten		1.556.675	1.423.011
Kosten in verband met verzekeringsactiviteiten		(1.506.464)	(1.313.433)
Resultaat van verzekeringsactiviteiten	4.1	50.210	109.578
Kosten verbonden aan herverzekeringsactiviteiten		(70.171)	(63.915)
Inkomsten uit herverzekeringsactiviteiten		44.438	(8.263)
Resultaat van herverzekeringsactiviteiten	4.2	(25.733)	(72.179)
Technisch resultaat		24.477	37.399
Financiële opbrengsten - voor positieve marktbevingen en gerealiseerde meerwaarden	4.3	539.024	525.514
Financiële kosten - voor negatieve marktbevingen en gerealiseerde minderwaarden	4.4	(69.727)	(70.061)
Financieel resultaat - voor marktbevingen en gerealiseerde meer- en minderwaarden		469.297	455.453
Financiële opbrengsten - positieve marktbevingen en gerealiseerde meerwaarden	4.3	148.586	92.671
Financiële kosten - negatieve marktbevingen en gerealiseerde minderwaarden	4.4	(97.113)	(61.658)
Financieel resultaat - markteffecten en gerealiseerde resultaten		51.473	31.013
Financieel resultaat uit verzekeringsactiviteiten	4.5	(419.763)	(397.386)
Financieel resultaat uit herverzekeringsactiviteiten	4.6	4.866	5.545
Totaal financieel resultaat		105.873	94.625
Technisch en financieel resultaat		130.351	132.024
Administratieve kosten & operationele kosten	4.7	(75.092)	(74.358)
Overige opbrengsten en kosten	4.9	19.141	28.514
Belastingen	4.10	(16.590)	(22.044)
Resultaat van geassocieerde ondernemingen	4.8	1.081	5.325
Netto resultaat van het boekjaar		58.891	69.461
Toe te wijzen aan de:			
groep		58.652	69.016
minderheidsbelangen		239	445

Toestand van het geconsolideerd totaalresultaat

In duizenden €	2024	2023
Netto resultaat van het boekjaar	58.891	69.461
<i>Niet-gerealiseerde resultaten die kunnen worden overgedragen naar de resultaten van de toekomstige boekjaren van de Groep</i>		
Netto winst (verlies) op kasstroomafdekkingen	(13.743)	6.435
Netto winst (verlies) op activa beschikbaar voor verkoop na aftrek van de shadow accounting	4.795	148.270
Niet-gerealiseerde resultaten van deelnemingen volgens vermogensmutatiemethode	(244)	(336)
Niet-gerealiseerde resultaten overgedragen naar resultaat van het boekjaar	-	-
<i>Niet-gerealiseerde resultaten die niet kunnen worden overgedragen naar de resultaten van de toekomstige boekjaren van de Groep</i>		
Niet-gerealiseerde resultaten op personeelsbeloningen	(1.176)	(6.522)
Overige posten in de niet-gerealiseerde resultaten	-	()
Niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar, na aftrek van belastingen	(10.367)	147.846
Totaal resultaat van het boekjaar, na aftrek van belastingen	48.524	217.308
Toe te wijzen aan de:		
groep	48.275	216.840
minderheidsbelangen	249	468
	48.524	217.308

Overzicht van de variaties in het geconsolideerde eigen vermogen

	Toelichting	Uitgegeven kapitaal & reserves verbonden aan het kapitaal	Niet verdeeld resultaat	Reserves mbt activa gehouden voor verkoop (FVOCI)	Reserves mbt activa gehouden voor verkoop (FVOCI option)	Reserves verbonden aan (her)verzekeringscontracten	Kasstroom-afdekkingen	Reserves IAS 19	Totaal deel van de groep	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
In duizenden €											
Op 31 december 2022	3.11	647.431	1.290.511	(1.346.200)	163.652	695.742	-	(67.778)	1.383.359	1.267	1.384.626
Netto resultaat van het boekjaar		-	69.016	-	-	-	-	-	69.016	445	69.461
Niet-gerealiseerde resultaten		-	(336)	534.918	80.533	(467.205)	6.435	(6.522)	147.823	23	147.846
Totaal resultaat van het boekjaar		-	68.680	534.918	80.533	(467.205)	6.435	(6.522)	216.840	468	217.308
Uitgekeerde dividenden		-	(41)	-	-	-	-	-	(41)	-	(41)
Wijzigingen in de perimeter		-	(1.245)	-	-	-	-	-	(1.245)	503	(742)
Impact van activa (no recycling)		-	19.623	-	-	-	-	-	19.623	(0)	19.623
Overdracht van reserves		-	7	-	-	-	-	-	7	(7)	-
Overige		1.101	11.475	-	-	-	-	-	12.576	4	12.580
Op 31 december 2023	3.11	648.532	1.389.012	(811.282)	244.184	228.537	6.435	(74.299)	1.631.119	2.235	1.633.354
Netto resultaat van het boekjaar		-	58.652	-	-	-	-	-	58.652	239	58.891
Niet-gerealiseerde resultaten		-	(243)	(61.776)	21.725	44.835	(13.743)	(1.176)	(10.377)	9	(10.367)
Totaal resultaat van het boekjaar		-	58.409	(61.776)	21.725	44.835	(13.743)	(1.176)	48.275	249	48.524
Uitgekeerde dividenden		-	(41)	-	-	-	-	-	(41)	-	(41)
Wijzigingen in de perimeter		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impact van activa (no recycling)		-	35.460	-	-	-	-	-	35.460	(3)	35.457
Overdracht van reserves		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Overige		3.114	518	-	-	-	-	-	3.632	3	3.634
Op 31 december 2024	3.11	651.646	1.483.357	(873.058)	265.910	273.372	(7.308)	(75.475)	1.718.445	2.484	1.720.928

Tabel van de geconsolideerde kasstromen

In duizenden €	Toelichting	2024	2023
I. Beginsaldo	3.10	243.313	176.465
II. Kasstromen met betrekking tot de bedrijfsactiviteiten		(96.639)	85.404
1. Kasstromen met betrekking tot de exploitatie		(61.512)	95.052
1.1. Bedrijfsresultaat netto van niet monetaire bedrijfselementen		(140.926)	8.830
1.1.1. Netto resultaat van het jaar	1	58.891	69.461
1.1.2. Financieel resultaat van investeringsactiviteiten		(469.643)	(418.065)
1.1.3. Belastingen op het resultaat	4.10	16.590	22.044
1.1.4. Waardecorrecties op investeringen zonder impact op de kasstromen		(36.338)	(47.325)
1.1.5. Technische provisies m.b.t. verzekeringen en andere aanpassingen		313.320	264.166
1.1.6. Deel van de herverzekeraars in de technische provisies		(30.341)	85.602
1.1.7. Resultaat van de ondernemingen geconsolideerd volgens vermogensmutatie		(926)	6.075
1.1.8. Overige rubrieken		7.522	26.871
1.2. Wijzigingen van de activa en passiva verbonden aan operationele activiteiten		79.414	86.222
1.2.1. Wijziging van de vorderingen		13.262	(13.681)
1.2.2. Wijziging van de vorderingen uit hoofde van herverzekeringsverrichtingen		(5.353)	(3.436)
1.2.3. Wijziging van de andere beleggingen		79.993	107.921
1.2.4. Wijziging van de verzekeringsschulden		2.264	(26.949)
1.2.5. Wijziging van de overige operationele passiva		(9.878)	20.139
1.2.6. Overige wijzigingen		(874)	2.229
2. Kasstromen uit belastingen en uitgestelde belastingen		(35.127)	(9.649)
2.1. Belastingsschulden		(35.127)	(9.649)
2.1.1. Belastingen op het resultaat		(40.222)	(18.511)
2.1.2. Uitgestelde belastingen		5.096	8.863
III. Netto kasstromen met betrekking tot investeringsactiviteiten		36.079	(141.962)
1. Aanschaffingen		(1.937.316)	(1.410.911)
1.1. Betalingen voor het verwerven van aandelen en fondsen		(616.982)	(644.881)
1.2. Betalingen voor het verwerven van obligaties		(1.248.558)	(749.660)
1.3. Betalingen voor het verwerven van dochterondernemingen, joint ventures of geassocieerde ondernemingen		-	-
1.4. Betalingen voor het verwerven/uitgeven van leningen, andere activa en vaste activa		(71.775)	(16.370)
2. Overdrachten		1.497.704	861.495
2.1. Opbrengsten uit de verkoop van aandelen en fondsen		509.201	429.142
2.2. Opbrengsten uit de verkoop van obligaties		987.870	395.164
2.3. Opbrengsten uit de verkoop van dochterondernemingen, joint ventures of geassocieerde ondernemingen		-	-
2.4. Opbrengsten uit de verkoop van andere activa (financiële en vaste activa)		632	37.190
3. Intersten, dividenden en netto-opbrengsten van investeringsactiviteiten (betaald)		475.691	407.454
4. Andere kasstromen met betrekking tot investeringsactiviteiten		-	-
IV. Netto kasstromen met betrekking tot financieringsactiviteiten		21.521	122.306
1. Kasstromen met betrekking tot financiering		(23.073)	75.640
1.1. Opbrengsten / (Terugbetaling) uit financiële leasing (Actief)		15.830	12.084
1.1. Opbrengsten / (Terugbetaling) uit financiële leasing (Passief)		2.253	1.894
1.2. Opbrengsten / (Terugbetaling) uit uitgifte van andere financiële verplichtingen		()	(27)
1.3. Opbrengsten / (Terugbetaling) uit financiering op basis van effecten (REPO)		(75.985)	25.102
1.4. Opbrengsten / (Terugbetaling) uit andere financiële activa		34.829	36.587
2. Intersten		44.635	46.707
2.1. Intersten betaald met betrekking tot financiering		(21.971)	(21.423)
2.2. Intersten ontvangen met betrekking tot financiering		66.606	68.130
3. Betaalde dividenden		(41)	(41)
V. Kapitaalsverhoging vrijgegeven in cash		3.114	1.101
VI. Netto toename van geldmiddelen en kasequivalenten	3.10	(35.925)	66.849
VII. Eindsaldo	3.10	207.388	243.313

	Toe- lichting	2023	Kasstromen		Variatie non-cash		2024
			Instroom	Uitstroom	Niet-vervallen opgelopen rentes	Reële waarde	
In duizenden €							
Financiering via effectenleningen (REPO)	3.17	(831.991)	(287.984)	363.968	-	-	(756.007)
Financiële leaseverplichtingen	3.17	(7.417)	(5.788)	3.535			(9.670)
Verplichtingen gerelateerd aan afdekkingsinstrumenten	3.17	(11)	-	-	-	(12.570)	(12.581)
Financiële schulden	3.17	(839.419)	(293.772)	367.504	-	(12.570)	(778.258)
Achtergestelde schulden	3.17	(400.022)	-	-	(27)	-	(400.049)
Passiva met betrekking tot de financieringsactiviteit		(1.239.441)	(293.772)	367.504	(27)	(12.570)	(1.178.307)

2. ALGEMENE INFORMATIE

Op 22 mei 2025 heeft de Raad van Bestuur de publicatie goedgekeurd van de geconsolideerde jaarrekening van P&V Verzekeringen en haar dochterondernemingen (die samen de P&V Groep vormen) voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2024.

P&V Verzekeringen is een coöperatieve vennootschap ingeschreven in België (ondernemingsnummer BE 0402.236.531; FSMA-code 0058). De maatschappelijke zetel is gevestigd in België te 1210 Brussel, Koningsstraat 151.

De voornaamste activiteiten van de P&V Groep zijn Levens- en Niet-levensverzekeringen.

2.1. Structuur van de P&V Groep

2.1.1. PSH

PSH CV is de coöperatieve holding waarin de referentieaandeelhouders van de P&V Groep vertegenwoordigd zijn.

PSH waarborgt de ethiek en de waarden van de P&V Groep als onderneming die deel uitmaakt van de sociale economie. Ze ziet erop toe dat de strategieën en het algemeen beleid van de P&V Groep coherent en complementair zijn met de waarden en de maatschappelijke verantwoordelijkheid van de groep. Ze houdt toezicht op de ontwikkeling van de activiteiten en evalueert regelmatig de verschillende organisatiestructuren.

PSH is erkend als coöperatieve vennootschap door de Nationale Raad voor de Coöperatie. Die erkenning betekent dat PSH in overeenstemming met de coöperatieve principes werkt en meer bepaald het democratisch bestuur en het ontbreken van een speculatief doel respecteert.

2.1.2. P&V Verzekeringen

P&V Verzekeringen werd opgericht op 25 september 1907 als coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid.

P&V Verzekeringen richt haar activiteiten op de Belgische markt en beoefent, op enkele uitzonderingen na, alle individuele en collectieve vormen van verzekering in alle takken “Leven” en “Niet-leven” (B.O.D.R.).

Het is op dit niveau dat de strategieën en algemene beleidslijnen, die in de verzekeringssector van de P&V Groep zijn ontwikkeld, worden gedefinieerd (en de activiteiten die verbonden of verwant zijn met deze sector). Ze is ook door de NBB erkend als verantwoordelijke entiteit van de P&V Groep.

P&V Verzekeringen stelt de eisen inzake interne governance van de groep vast, aangepast aan haar structuur, activiteiten en risico's, met in het bijzonder het opstellen van een duidelijke verdeling van verantwoordelijkheden. Ze zorgt ervoor dat het systeem van risicobeheer van de hele groep effectief is.

2.1.3. Belangrijke participaties

2.1.3.1. IMA

Sinds 1994 doet P&V Groep voor de bijstandsverlening aan haar verzekerden een beroep op IMA (Inter Mutuelles Assistance). Begin 2012 versterkte P&V Groep haar strategisch partnerschap met IMA en nam ze een participatie van 50% in het kapitaal van IMA Benelux en 3,95% in de naamloze vennootschap IMA met maatschappelijke zetel in Niort (Frankrijk).

Dankzij de strategische alliantie met IMA kan P&V Groep haar klanten in de verschillende verzekeringstakken vernieuwende bijstandsdiensten aanbieden.

Als gevolg van een aankooptransactie in 2019, bedraagt het deelnemingspercentage van P&V Verzekeringen in het kapitaal van IMA Benelux 33 %. Het deelnemingspercentage van P&V Verzekeringen in IMA NV is gestegen naar 4,10% na de inschrijving op 51.045 nieuwe aandelen in 2022.

2.1.3.2. Multipharma

De P&V Groep heeft een belangrijke participatie in de coöperatieve groep Multipharma Group. Deze groep bestaat uit de C.V. Multipharma Group en C.V. Multipharma.

C.V. Multipharma is de grootste farmaceutische coöperatie in België. Als belangrijke speler in de farmaceutische zorgsector wil Multipharma de rol van de apotheker in de eerstelijnszorg versterken om de gezondheidszorg voor iedereen toegankelijk te maken. Om dit te bereiken vertrouwt Multipharma op zijn netwerk van 243 apotheken en de expertise van zijn 1800 medewerkers. Dankzij een dynamische omnikanaal aanpak en technologische innovaties staan ze voortdurend ten dienste van hun patiënten. Multipharma beschikt eveneens over een geavanceerd distributiecentrum en 2 innovatieve centra voor de bereiding van individuele medicatie, bestemd voor patiënten in rusthuizen en andere zorginstellingen.

2.1.3.3. Private Insurer

Op 8 juni 2020 heeft P&V Verzekeringen de overname van Private Insurer afgerond, een verzekeraar gespecialiseerd in levensverzekeringscontracten van tak 23 (levensverzekering gecombineerd met een beleggingsfonds), met het oog op de verdere ontwikkeling van haar activiteiten op het vlak van tak 23. Binnen dit bedrijf werden onregelmatigheden vastgesteld die een fiscaal simulatierisico opleverden. Bijgevolg werd deze vennootschap op 30 september 2021 in vereffening gesteld. De afbouw van haar activiteiten dient gespreid te worden over een periode van 6 jaar en gebeurt in het kader van een geordend afwikkelingsplan neergelegd bij de NBB. De vereffening van deze vennootschap zal op een solvabele wijze worden uitgevoerd, rekening houdend met de comfortverbintenis die P&V Verzekeringen tegenover de NBB is aangegaan.

2.1.4. Andere participaties

Naast haar deelname in verzekeringsondernemingen bezit de P&V Groep ook participaties in een vastgoedbedrijf en in portefeuillemaatschappijen die rechtstreeks bijdragen aan de uitoefening van haar activiteiten.

2.1.5. Bestaan van bijkantoren

Na de heroriëntering van de activiteiten van de P&V Groep op de Belgische markt, bezit de Groep geen bijkantoren meer.

2.2. Consolidatiekring

2.2.1. De ultieme moedermaatschappij

P&V Groep is voor 93,22% eigendom van de holding C.V. PSH ('PSH'). PSH heeft haar maatschappelijke zetel in België en heeft als ondernemingsnummer 0452 994 750.

2.2.2. De dochterondernemingen

De geconsolideerde jaarrekening omvat de gegevens van P&V Verzekeringen en de dochterondernemingen waarover P&V Verzekeringen zeggenschap heeft op 31 december 2024.

In overeenstemming met de norm IFRS 10 omvat de geconsolideerde jaarrekening de jaarrekening van P&V Verzekeringen en die van de dochterondernemingen, vermeld in onderstaande tabel:

Naam	Werkterrein	Zetel	BTW Nr. Of Nationaal Nr.	2024		2023	
				Gehouden kapitaal (%)	Belangen van derden (%)	Gehouden kapitaal (%)	Belangen van derden (%)
C.V. Barsis	Portefeuille / Holding	Koningsstraat, 151 1210 BRUSSEL	454.197.055	100,0	0,0	100,0	0,0
N.V. Financière Botanique	Portefeuille / Holding	Koningsstraat, 151 1210 BRUSSEL	415.679.048	100,0	0,0	100,0	0,0
B.V. Jack V	Verbonden activiteiten	Steenweg op Mechelen, 455 bus 9 1950 KRAAINEM	755.968.312	40,0	60,0	40,0	60,0
N.V. Piette & Partners	Distributie en verbonden activiteiten	Casinoplein, 6 8500 KORTRIJK	448.811.575	100,0	0,0	100,0	0,0
C.V. P&V Previdis	Verbonden activiteiten	Koningsstraat, 151 1210 BRUSSEL	402.236.630	98,0	2,0	98,0	2,0
N.V. Private Insurer	Verzekeringen	Koningsstraat, 153 1210 BRUSSEL	866.104.486	100,0	0,0	100,0	0,0
C.V. Quartier des solidarités	Exploitatie van onroerend goed	Koningsstraat, 151 1210 BRUSSEL	1.003.838.944	99,4	0,6	99,4	0,6
N.V. Vander Haegen	Distributie en verbonden activiteiten	Steenweg op Mechelen, 455 bus 9 1950 KRAAINEM	427.765.248	40,0	60,0	40,0	60,0
N.V. Vilvo Invest	Exploitatie van onroerend goed	Koningsstraat, 151 1210 BRUSSEL	463.288.628	100,0	0,0	100,0	0,0

Een analyse van de samenstelling van de Algemene Vergadering en de Raad van Bestuur van de maatschappij Jack V, waarin de P&V Groep meer dan 50% van de stemrechten bezit, leidt tot de conclusie dat de P&V Groep in een positie verkeert om zeggenschap en invloed van betekenis uit te oefenen over deze onderneming.

Deze maatschappij is bijgevolg integraal geconsolideerd, evenals het bedrijf Vander Haegen, dat zelf 100% eigendom is van Jack V. 60% van de netto activa van deze entiteiten zijn toegewezen aan minderheidsbelangen, die op een aparte post van het eigen vermogen worden gepresenteerd.

De informatie die, in overeenstemming met IFRS 12, moet worden verstrekt over de significante minderheidsbelangen in Jack V en Vander Haegen wordt in de volgende tabel weergegeven:

	B.V. Jack V		N.V. Vander Haegen	
Financiële informatie in IFRS (in duizenden €)	2024	2023	2024	2023
% Belangen van derden	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%
Aandeel van derden in het eigen vermogen	(2.438)	(1.520)	(1.300)	(1.583)
Aandeel van derden in het netto resultaat van het boekjaar	919	259	677	910
Dividenden betaald aan derden	-	-	960	330
Beknopte balans	2024	2023	2024	2023
Financiële instrumenten	4.473	4.473	-	-
Kas en kasequivalenten	1	2	3.324	3.874
Overige activa	-	80	3.254	2.951
Schulden op lange termijn	388	-	3.039	2.413
Handelsschulden, overige schulden en voorzieningen	388	-	3.039	2.413
Schulden op korte termijn	22	2.023	1.373	1.774
Handelsschulden, diverse crediteuren en voorzieningen	22	2.023	1.128	1.528
Overige schulden op korte termijn	-	-	245	246
Eigen vermogen	4.064	2.533	2.166	2.639
Beknopt globaal resultaat	2024	2023	2024	2023
Overige opbrengsten	1.600	550	11.880	11.155
Overige kosten	(69)	(118)	(10.305)	(9.072)
Resultaat voor belastingen	1.531	432	1.575	2.084
Belastingen	-	-	(447)	(568)
Netto resultaat van het boekjaar	1.531	432	1.128	1.516
Niet gerealiseerde resultaten	-	-	-	-
Globaal resultaat van het boekjaar	1.531	432	1.128	1.516

(*) De informatie is gebaseerd op de bedragen voor eliminatie van de intragroepsverrichtingen en van de consolidatieboekingen.

2.2.3. Geassocieerde deelnemingen en joint ventures

De participaties van de P&V Groep in de geassocieerde deelnemingen of joint ventures zijn opgenomen in de consolidatie volgens de vermogensmutatiemethode.

Overeenkomstig IFRS 11 is de vennootschap IMA Benelux, waarin de P&V Groep nu 33% bezit, een joint venture die geconsolideerd moet worden volgens de vermogensmutatiemethode. IMA Benelux is immers een partnership waarin de partijen gezamenlijke zeggenschap hebben over de werking en rechten hebben op het netto actief.

Bovendien toont de uitgevoerde analyse betreffende de consolidatiemethode van C.V. Multipharma Group aan dat de P&V Groep geen formele controlebevoegdheid over deze onderneming heeft gezien de samenstelling van de verschillende bestuursorganen en de stemrechten van de personen die in deze verschillende organen vertegenwoordigd zijn. Bijgevolg wordt de vermogensmutatiemethode gehandhaafd.

In overeenstemming met IFRS 12.21 (b) vatten de onderstaande tabellen voor elke joint venture en/of geassocieerde deelneming van belang voor de P&V Groep verkort de relevante financiële informatie samen.

Naam	Werkterrein	Zetel	BTW Nr. Of Nationaal Nr.	2024		2023	
				Gehouden kapitaal (%)	Belangen van derden (%)	Gehouden kapitaal (%)	Belangen van derden (%)
N.V. Ima Benelux	Diensten	Square des Conduites d'Eau, Bat.11/12 4031 LIEGE	474.851.226	33,0	0,0	33,0	0,0
C.V. Multipharma Group	Farmaceutische distributie	Marie Curie Square, 30 1070 BRUSSEL	401.995.516	48,9	0,2	48,9	0,2

Financiële informatie in IFRS (In duizenden €)	N.V. Ima Benelux		C.V. Multipharma Group	
	2024	2023	2024	2023
% Groepsbelangen	33,00%	33,00%	48,89%	48,89%
Vermogensmutatiewaarde	1.036	854	50.520	50.017
Ontvangen dividenden	-	-	248	248
Beknopte balans	2024	2023	2024	2023
Financiële instrumenten	-	-	6.995	1.097
Kas en kasequivalenten	3.171	2.655	13.366	22.104
Overige activa	4.310	5.690	288.286	295.234
Schulden op lange termijn	-	-	124.931	136.360
<i>Financiële verplichtingen</i>	-	-	56.226	68.629
<i>Handelsschulden, overige schulden en voorzieningen</i>	-	-	68.705	67.731
Schulden op korte termijn	4.341	5.757	80.884	80.270
<i>Financiële verplichtingen</i>	-	-	6.052	6.186
<i>Handelsschulden, diverse crediteuren en voorzieningen</i>	4.162	5.639	74.832	74.083
<i>Overige schulden op korte termijn</i>	179	118	-	-
Eigen vermogen	3.140	2.588	102.831	101.806
Beknopt globaal resultaat	2024	2023	2024	2023
Overige opbrengsten	17.858	15.209	558.560	525.971
Overige kosten	(17.041)	(14.722)	(552.491)	(511.951)
Resultaat voor belastingen	817	488	6.068	14.020
Belastingen	(265)	(57)	(3.264)	(3.488)
Resultaat van geassocieerde ondernemingen	-	-	-	-
Netto resultaat van het boekjaar	552	431	2.804	10.533
Niet gerealiseerde resultaten	-	-	(2.469)	(1.729)
Globaal resultaat van het boekjaar	552	431	335	8.804

In 2024 bedraagt de post « Investerings in geassocieerde ondernemingen » 51,6 miljoen euro. Dit bedrag wordt gedetailleerd in de hogervermelde tabel en stemt overeen met de som van vermogensmutatiewaarden.

In het geval van Multipharma Group bedragen de jaarlijkse afschrijvingskosten 10,9 miljoen euro in 2024 vergeleken met 10,5 miljoen euro in 2023.

2.3. Belangrijke boekhoudprincipes

De geconsolideerde jaarrekeningen van de P&V Groep werden opgesteld conform de internationale normen voor financiële verslaggeving (IAS/IFRS) gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) van kracht in de Europese Unie op 31 december 2024. De ontwikkelingen in deze normen worden gedetailleerd beschreven in de paragraaf “Invoering van nieuwe boekhoudprincipes of herziening van de IFRS-normen”, evenals doorheen dit jaarverslag.

De geconsolideerde jaarrekeningen omvatten de jaarrekeningen van de P&V Groep en haar dochterondernemingen per 31 december van elk jaar. Ze worden opgesteld over dezelfde referentieperiode als die van de moedermaatschappij op grond van homogene boekhoudmethoden.

De geconsolideerde jaarrekeningen van de P&V Groep zijn opgesteld op grond van het continuïteitsbeginsel en willen een getrouwe weergave geven van de geconsolideerde jaarrekening en resultatenrekening en van de geconsolideerde kasstromen.

De geconsolideerde jaarrekeningen zijn opgesteld in euro, de werkingsmunt van de P&V Groep. De tabellen zijn uitgedrukt in duizenden euro's, tenzij anders vermeld.

Invoering van nieuwe boekhoudprincipes of herziening van IFRS-normen

In vergelijking met het boekjaar afgesloten op 31 december 2023, zijn 5 nieuwe IFRS-amendementen mogelijk van toepassing binnen de P&V Groep. Naast de jaarlijkse verbeteringen zijn nu de volgende normen van toepassing

Amendement aan de norm IAS 1 « Classificatie van de passiva »:

- Dit amendement is in voege getreden voor de jaarrekeningen op 1 januari 2024;
- Dit amendement heeft geen impact gehad op de rekeningen van de P&V Groep.

Amendement aan de normen IAS 7 en IFRS 7 « Nieuwe ontwikkelingen in financieringsovereenkomsten voor leveranciers »:

- Dit amendement is in voege getreden voor de jaarrekeningen op 1 januari 2024;
- Dit amendement heeft geen impact gehad op de rekeningen van de P&V Groep.

Amendement aan de norm IFRS 16 « Bijzonderheden voor leasecontracten »:

- Dit amendement is in voege getreden voor de jaarrekeningen op 1 januari 2024;
- Dit amendement heeft geen impact gehad op de rekeningen van de P&V Groep.

Amendement aan de norm IAS 12 « Internationale belastinghervorming Pijler 2 »:

- Dit amendement is in voege getreden voor de jaarrekeningen op 1 januari 2024;
- Dit amendement heeft geen impact gehad op de rekeningen van de P&V Groep.

Amendement aan de norm IAS 21 « Veranderingen in wisselkoersen van buitenlandse valuta »:

- Dit amendement is in voege getreden voor de jaarrekeningen op 1 januari 2024;
- Dit amendement heeft geen impact gehad op de rekeningen van de P&V Groep.

2.4. Informatie over de operationele sectoren

Het onderzoek van de IFRS 8-bepalingen met betrekking tot de rapportering per segment heeft ertoe geleid dat de verzekeringsactiviteiten in hun geheel een onafscheidelijk verbonden groep vormen. Dit besluit houdt rekening met verschillende aspecten, zoals het niveau van follow-up van de "Chief Operating Decision Maker" en de toewijzing van middelen in de organisatie.

Om aan de criteria van de norm IFRS 17 te voldoen, wordt een segmentatie van het technisch resultaat per benadering (BBA, PAA) gedefinieerd. Deze segmentatie heeft tot doel de lezer te helpen bepaalde technische elementen beter te begrijpen zonder daarom een specifieke sectie te vormen volgens de norm IFRS 8.

2.5. Solvabiliteitsmarge

Qua structuur is PSH, de moeder vennootschap van de P&V Groep, de meerderheidsaandeelhouder en de consoliderende entiteit van de maatschappij P&V Verzekeringen. Toch worden haast alle verzekeringsactiviteiten die verschillende risicotypes doen ontstaan (marktrisico, verzekeringsrisico, operationele risico's enz.) en die met voldoende prudentieel eigen vermogen dienen te worden gedekt, binnen de vennootschap P&V Verzekeringen uitgeoefend.

PSH is daarentegen de overkoepelende structuur van de P&V Groep, die als voornaamste opdracht heeft om alle referentievennoten van de groep bijeen te brengen, met inachtneming van de waarden van de sociale economie. Naast die rol oefent PSH geen andere (verzekerings-)activiteiten uit. De vennootschap is dus ontdaan van elke activiteit die kan leiden tot een risico op verlies dat op het niveau van de P&V Groep concreet zou worden.

In die context wordt een groot deel van de componenten van het prudentieel 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.

Het beleid van de P&V Groep bestaat erin om een sterke kapitaalbasis aan te houden, om de financiële onafhankelijkheid, het vertrouwen van de vennoten van de maatschappij en de schuldeisers te bewaren en de toekomstige ontwikkeling van activiteiten te ondersteunen.

De P&V Groep heeft een strategie voor de uitkering van dividenden tegen het tarief dat door de Nationale Raad voor de Coöperatie is aangenomen. Het beheer van het kapitaal betekent ook deelnemen aan de dekking van zijn algemeen risico volgens het referentiesysteem Solvabiliteit II.

Meer informatie hierover wordt jaarlijks meegedeeld via het Solvency and Financial Condition Report (SFCR-rapport).

Binnen de 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 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 competitieve differentiatie, om de kost van het eigen vermogen zoveel mogelijk te beperken;
- naleving van de reglementaire ratio's en de risicobereidheid;

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

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. De P&V Groep berekent haar solvabiliteitseisen door toepassing van de standaardformule overeenkomstig de geldende regelgeving.

De solvabiliteitskapitaalvereiste (SKV) 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 gaat om 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 beperken.

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. De ondernemingen moeten bijgevolg een eigen vermogen aanhouden dat de minimumkapitaalvereiste dekt.

De financiering van het in aanmerking komend eigen vermogen van de P&V Groep gebeurt via statutaire reserves evenals aanvullend door de uitgifte van achtergestelde schulden (396,4 miljoen euro in de balans op 31 december 2024 – zie balans).

In 2024 werden nieuwe aandelen van klasse B uitgegeven voor 3,1 miljoen euro en nieuwe aandelen van klasse C voor 14.000 euro. Daarnaast werden aandelen van klasse A ingetrokken voor een bedrag van 5 euro.

De eigen middelen die vanuit het regelgevende oogpunt van Solvabiliteit II zijn opgenomen, kunnen trouwens niet met het eigen vermogen IFRS worden vergeleken omdat de waarderingen niet voor alle elementen overeenkomen.

Overeenkomstig de statutaire en reglementaire bepalingen zijn de coöperatieve aandelen voorgesteld in het eigen vermogen van de Groep in overeenstemming met de bepalingen van IFRIC 2.

Op 31 december 2024 waren de niveaus van het in aanmerking komend eigen vermogen als volgt:

In miljoen €	2022	2023	2024
In aanmerking komend eigen vermogen	1.763	2.013	1.840
Te dekken risiconiveau	1.024	966	1.030
Dekkingsratio	172,2%	208,5%	178,6%

De P&V Groep heeft een geschikt en efficiënt risicobeheersysteem ingevoerd dat regelmatig wordt verbeterd (zie punt 5.2. voor meer informatie).

Op 31 december 2024 daalde de Solvabiliteit II-ratio (in aanmerking komend eigen vermogen/vereist minimumkapitaal) ten opzichte van 2023 met 29,9% tot 178,6%. De ratio blijft boven de strategische doelstelling van 160% zoals gedefinieerd in de Risk Appetite. Deze evolutie is voornamelijk te wijten aan een stijging van de spreads, maar wordt (gedeeltelijk) gecompenseerd door de creatie van bedrijfs-waarde, die de afgelopen jaren is toegenomen.

Met 76,2% van het eigen vermogen van de hoogste kwaliteit (Tier 1), 21,5% van het eigen vermogen met nog hogere kwaliteit (Tier 2) en 2,3% van het eigen vermogen van superieure kwaliteit (Tier 3) beschikt de P&V Groep bovendien over een eigen vermogen van uitstekende kwaliteit.

Uitvoerige informatie over Solvabiliteit II is beschikbaar in het SFCR-rapport op het niveau van de PSH Groep, beschikbaar op <https://www.pv.be>.

3. Toelichtingen bij het geconsolideerd overzicht van de financiële positie

3.1. Immateriële vaste activa

3.1.1. Goodwill

In duizenden €	2024	2023
Bruto boekwaarde		
Beginsaldo	70.682	70.682
Aanschaffingen door middel van bedrijfscombinaties	-	-
Eindsaldo	70.682	70.682
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen		
Beginsaldo	(70.682)	(70.682)
Geboekte waardeverminderingen	-	-
Eindsaldo	(70.682)	(70.682)
Netto boekwaarde per einde boekjaar	-	-

In 2024 werd er geen beweging vastgesteld in de goodwill.

3.1.2. Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa van de P&V Groep bestaan voornamelijk uit 'extern aangekochte software' en 'interne IT-ontwikkelingen' die volgens de IFRS-regels kunnen worden geactiveerd.

De intern gegenereerde immateriële vaste activa in overeenstemming met de kapitalisatiecriteria van IAS 38 worden enkel gekapitaliseerd ter waarde van hun ontwikkelingskosten. De ontwikkelingskosten met betrekking tot een project moeten worden verwerkt als immaterieel vast actief als de P&V Groep het volgende kan aantonen

- De technische haalbaarheid nodig voor de afwerking van het immaterieel vast actief met het oog op ingebruikname of verkoop;
- Het voornemen om het immaterieel vast actief af te werken en het vermogen om het te gebruiken of te verkopen;
- De manier waarop het immaterieel vast actief vermoedelijke toekomstige economische voordelen zal genereren;
- De beschikbaarheid van middelen om de ontwikkeling af te werken;
- Het vermogen om op betrouwbare wijze de uitgaven te ramen die toe te schrijven zijn aan het immaterieel vast actief tijdens de ontwikkeling ervan.

Zo niet worden de uitgaven gepresenteerd in de resultatenrekening van het jaar waarin ze gemaakt worden. Onderzoekskosten worden altijd als lasten geboekt op het moment dat ze gemaakt worden.

De immateriële vaste activa hebben een beperkte gebruiksduur en worden daarom als volgt afgeschreven:

- Extern gekochte software: 5 jaar;
- Interne IT-ontwikkelingen: 5 tot 10 jaar.

Licenties voor het gebruik van intellectueel eigendom worden toegekend voor een periode van 5 tot 10 jaar, afhankelijk van de licentie in kwestie. De licenties voorzien in een verlengingsoptie als de P&V Groep voldoet aan de licentievoorwaarden. Ze kunnen door de P&V Groep tegen weinig of geen kosten worden verlengd. Bijgevolg worden deze licenties geacht een onbepaalde gebruiksduur te hebben.

In duizenden €	2024	2023
Software extern aangekocht	2.909	3.078
Interne IT-ontwikkelingen	17.023	22.690
Netto boekwaarde per einde boekjaar	19.932	25.767

De wijzigingen tijdens het boekhoudjaar 2024 worden hierna hernomen:

In duizenden €	2024	2023
Bruto boekwaarde		
Beginsaldo	120.193	122.160
Investerings	610	630
Overdrachten naar derden	-	(1.308)
Overdracht naar een ander actief	(12)	12
Invloed van de consolidatiekring	-	(1.301)
Eindsaldo	120.791	120.193
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen		
Beginsaldo	(94.426)	(90.332)
Geboekte afschrijvingen	(6.445)	(6.578)
Hernomen afschrijvingen en waardeverminderingen	-	1.195
Overdracht naar een ander actief	12	(12)
Invloed van de consolidatiekring	-	1.301
Eindsaldo	(100.859)	(94.426)
Netto boekwaarde per einde boekjaar	19.932	25.767

De belangrijkste variatie in de immateriële vaste activa is het toevoegen van afschrijvingen voor een bedrag van 6,4 miljoen euro op informaticalicenties alsook op projecten die intern ontwikkeld werden.

3.1.3. Investerings van het boekjaar

Gedurende het boekjaar 2024 werden er geen immateriële activa intern ontwikkeld. Bovendien werden nieuwe externe licenties aangekocht voor een bedrag van 0,6 miljoen euro.

3.1.4. Onderzoek en ontwikkeling

In verband met een reeks nieuwe technologische uitdagingen ontwikkelt de onderneming onderzoeksprojecten op het gebied van dossierbeheer en digitalisering die tot doel hebben de huidige infrastructuur en de aangeboden diensten te verbeteren. Sommige ontwikkelingen waren fiscaal aftrekbaar in het kader van belastingincentives op het gebied van onderzoek en ontwikkeling

3.2. Bedrijfspannen en materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen de aanschaffings- of fabricagekosten, na aftrek van de gecumuleerde afschrijvingen en/of eventueel de gecumuleerde waardeverminderingverliezen.

Als belangrijke componenten van het materiële vaste actief regelmatig vervangen moeten worden, erkent de P&V Groep dat deze componenten individuele activa zijn met een specifieke gebruiksduur en afschrijvingstermijn. Alle onderhouds- en herstellingskosten worden als lasten geboekt wanneer ze gemaakt worden.

De afschrijvingen worden berekend op een lineaire basis en over een periode die afhangt van de geraamde gebruiksduur van de activa en dit als volgt:

Gebouwen: tussen 10 en 40 jaar aan de hand van de componentgerichte benadering:

- Structurele werken;
- Speciale technieken;
- Afwerking.

Materiële vaste activa: tussen 3 en 10 jaar.

Een component van een materieel vast actief en elk wezenlijk deel initieel in de balans opgenomen, wordt van de balans verwijderd op het ogenblik van hun verkoop of indien er geen toekomstige economische voordelen meer te verwachten zijn van het gebruik of de verkoop ervan. Een eventuele winst of verlies voortvloeiend uit het niet meer opnemen van het actief (berekend als het verschil tussen de netto verkoopopbrengst en de boekwaarde van het actief) wordt opgenomen in de resultatenrekening van het jaar waarin het actief niet meer opgenomen wordt.

De restwaarde van het actief, de gebruiksduur en de gebruikte afschrijvingsmethode worden op elke jaarlijkse afsluitingsdatum bestudeerd en eventueel toekomstgericht aangepast.

In duizenden €	2024			
	Gebouwen	Overige	Gebruiksrecht	Totaal
Netto boekwaarde per opening boekjaar 1 januari 2024	55.407	6.553	7.220	69.179
Bruto boekwaarde				
Beginsaldo	141.134	30.411	22.411	193.955
Investeringsen	2.719	3.135	5.788	11.641
Overdrachten naar derden	(426)	(572)	(18)	(1.015)
Eindsaldo	143.427	32.974	28.180	204.581
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen				
Beginsaldo	(85.727)	(23.858)	(15.191)	(124.776)
Geboekte afschrijvingen en waardeverminderingen	(5.160)	(2.140)	(3.588)	(10.887)
Hernomen afschrijvingen en waardeverminderingen	76	489	-	564
Eindsaldo	(90.811)	(25.509)	(18.779)	(135.099)
Netto boekwaarde per einde boekjaar 31 december 2024	52.616	7.465	9.402	69.483

In duizenden €

2023

	Gebouwen	Overige	Gebruiks- recht	Totaal
Netto boekwaarde per opening boekjaar 1 januari 2023	54.318	6.203	5.346	65.866
Bruto boekwaarde				
Beginsaldo	135.918	30.687	17.683	184.288
Investerings	5.473	2.793	5.850	14.117
Overdrachten naar derden	(70)	(3.365)	(1.124)	(4.559)
Herwaardering	109	-	-	109
Overdracht naar een ander actief	(297)	297		
Eindsaldo	141.134	30.411	22.411	193.955
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen				
Beginsaldo	(81.600)	(24.484)	(12.338)	(118.422)
Geboekte afschrijvingen en waardeverminderingen	(4.422)	(2.469)	(3.047)	(9.938)
Hernomen afschrijvingen en waardeverminderingen	56	3.334	194	3.584
Overdracht naar een ander actief	240	(240)	0	0
Eindsaldo	(85.727)	(23.858)	(15.191)	(124.776)
Netto boekwaarde per einde boekjaar 31 december 2023	55.407	6.553	7.220	69.179

3.2.1. Gebouwen

In duizenden €

2024

2023

	Boekhoudwaarde	Reële waarde (Niveau 3)	Boekhoudwaarde	Reële waarde (Niveau 3)
Gebouwen	52.616	70.673	55.407	71.786

Een belangrijk deel van de onroerende goederen van de P&V Groep werd gewaardeerd in 2024.

Het vastgoed voor eigen gebruik is het voorwerp van een aanpassing als de externe schattingswaarde lager is dan de in de IFRS-balans waargenomen waarde.

Waardevermindering van de gebouwen

De bedrijfspanden worden afgeschreven volgens de componentgerichte benadering.

Zodra er verschillende componenten zijn geïdentificeerd, bestaat de volgende stap erin de respectievelijke gebruiksduur van die componenten te bepalen, alsook de toe te passen afschrijvingsmethode en elke restwaarde. De activa worden afzonderlijk opgenomen en lineair afgeschreven over hun verschillende gebruiksduren.

De P&V Groep deelt alle gebouwen voor eigen gebruik op in vier componenten met de volgende afschrijvingsperiode:

- Terreinen - niet afgeschreven;
- Ruwbouw - 30 tot 40 jaar;
- Speciale technieken - 15 tot 20 jaar;
- Afwerking - 10 jaar.

De gecumuleerde afschrijvingen zijn gestegen van 85,7 miljoen euro op eind 2023 tot 90,8 miljoen euro op eind 2024, wat neerkomt op een toename van 5,1 miljoen euro.

3.2.2. Overige

De overige materiële vaste activa bestaan uit computermateriaal, auto's, kantormateriaal zoals meubilair, alsook uitrustingen en apparatuur zoals keukenmateriaal, veiligheidsmateriaal. Die materiële vaste activa worden verwerkt met inachtneming van de IFRS-afschrijvingsregels die gebaseerd zijn op een voorzichtige inschatting van de gebruiksduur.

Overige materiële vaste activa	Geschatte levensduur
IT hardware	3 tot 10 jaar
Wagens	5 jaar
Bureelbenodigdheden	10 jaar
Uitrustingen	5 tot 10 jaar

De netto boekwaarde van de overige materiële vaste activa is toe te schrijven aan:

- Investerings tijdens het jaar ten belope van 3,1 miljoen euro;
- Geboekte afschrijvingen ten belope van –2,1 miljoen euro.

3.2.3. Gebruiksrecht

De toepassing van de norm IFRS 16 door de P&V Groep toont een sub-rubriek « Gebruiksrecht » onder de rubriek « Bedrijfsgebouwen en materiële vaste activa ».

Gedurende het boekjaar 2024 waren er nieuwe leasingcontracten voor een bedrag van 5,8 miljoen euro en afschrijvingen op deze contracten voor een bedrag van - 3,6 miljoen euro.

Het gebruiksrecht wordt verder gedetailleerd onder het punt 3.9.

3.3. Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen worden initieel gewaardeerd tegen hun kostprijs, transactiekosten inbegrepen.

Na de initiële opname worden vastgoedbeleggingen gepresenteerd tegen reële waarde als weerspiegeling van de marktomstandigheden op de datum van de jaarrekening. Een winst of verlies als gevolg van een variatie in de reële waarde van een vastgoedbelegging wordt in de resultatenrekening geboekt in de periode tijdens dewelke de variatie zich voordeed.

De winsten of verliezen die voortvloeien uit de verkoop van een vastgoedbelegging moeten worden bepaald als het verschil tussen de netto verkoopopbrengsten en de boekwaarde van het actief in de volledige jaarrekening van de vorige perioden.

De impact op de resultatenrekening wordt vastgelegd in de secties “Financiële opbrengsten – voor positieve marktbevingen en gerealiseerde meerwaarden” en “Financiële kosten – voor negatieve marktbevingen en gerealiseerde minderwaarden” (zie details in toelichtingen 4.3 en 4.4).

In duizenden €	2024	2023
Beginsaldo	87.963	124.731
Investeringsen	37.307	223
Herwaardering aan de reële waarde	8.577	(2.239)
Overdrachten naar derden	-	(34.751)
Eindsaldo	133.847	87.963

Deze stijging is voornamelijk toe te schrijven aan:

- Aankopen over de periode voor 37,3 miljoen euro, waaronder projecten in aanbouw waarvan de opstartdatum wordt geschat in 2026;
- Expertises uitgevoerd in het jaar 2024 waaruit een daling van de reële waarde van de gebouwen bleek voor een bedrag van 3,4 miljoen euro;
- Diezelfde expertises die opwaartse herwaarderingen van gebouwen aan het licht brachten voor een bedrag van 12,0 miljoen euro.

3.3.1. Herwaarderingen tegen reële waarde

In 2024 werd het grootste deel van de vastgoedportefeuille onderworpen aan een onafhankelijke externe expertise. Aangezien vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde (Fair Value), worden ze systematisch (opwaarts, neerwaarts) geherwaardeerd afhankelijk van de resultaten van de expertise.

Onder IFRS 13 en IAS 40 wordt de waarderingsmethode door kapitalisatie van de huurwaarde gebruikt. Volgens die methode wordt de marktwaarde berekend op basis van de jaarlijkse huurwaarde van de verhandelbare oppervlakten. Die huurwaarde wordt gekapitaliseerd met behulp van een disconteringsvoet. Het rendement is gebaseerd op de marktbeoordeling en op de toestand van het onroerende goed en houdt onder meer rekening met de volgende elementen:

- de marktrapporten: het aanbod van en de vraag naar soortgelijke goederen, de evolutie van de rendementsvoeten, de inflatievooruitzichten, het huidige niveau van de rentes en de evolutievooruitzichten, ...;
- de locatie: de onmiddellijke omgeving en de directe toegankelijkheid of toegankelijkheid met het openbare vervoer, de infrastructuur en de parkeermogelijkheden, ...;
- het onroerende goed: de huur- of huisvestingskosten, het type gebouw en het afwerkingsniveau, de huidige staat van onderhoud, ...

Daar de inputgegevens betreffende deze activa gebaseerd zijn op niet-waarneembare gegevens, zullen zij geklasseerd worden onder niveau 3 van de hiërarchie van de reële waarde.

De niet-waarneembare inputgegevens kunnen als volgt worden samengevat:

- De geschatte huurwaarde;

- De kapitalisatievoet;
- De resterende duur van de verschillende huurcontracten;
- De gebruikte hypothese met betrekking tot de niet-bezetting (niet-bezetting op basis van het huidige huurcontract en de niet-bezetting op lange termijn);
- Het aantal m2 van het betrokken vastgoed

Het gebruikte model is buitengewoon gevoelig voor elementen van geschatte huurwaarde en de kapitalisatievoet.

3.3.2. Impact op het nettoresultaat van het Fair Value-model voor vastgoedbeleggingen

In duizenden €	2024	2023
Inkomsten uit vastgoedbeleggingen	(9.178)	(14.473)
Directe bedrijfskosten die inkomsten genereren	3.792	5.094
Directe bedrijfskosten die geen inkomsten genereren	117	-
Totaal per einde van het boekjaar	(5.269)	(9.378)

De inkomsten uit vastgoedbeleggingen daalden met 5,3 miljoen euro. Na de beëindiging van huurcontracten heeft de P&V Groep beslist om werkzaamheden uit te voeren in de betreffende gebouwen alvorens ze opnieuw op de verhuurmarkt te zetten. Bovendien werden bepaalde panden uit de portefeuille gehaald en blijft de vastgoedverhuurmarkt lastig. Deze factoren verklaren de inkomensdaling.

3.4. Financiële instrumenten

3.4.1. Belangrijke boekhoudkundige principes met betrekking tot IFRS 9

3.4.1.1. Initiële opname en waardering

Bij de aankoop van een financieel actief moet de eerste opname ervan gewaardeerd worden aan de reële waarde plus of minus de transactiekosten die rechtstreeks zijn toe te wijzen aan de overname of uitgifte van de financiële activa en passiva die niet worden gewaardeerd tegen reële waarde via de nettoresultatenrekening. Transactiekosten voor financiële activa en passiva die worden gewaardeerd tegen reële waarde worden onmiddellijk opgenomen in de nettoresultatenrekening. Hoewel de transactieprijs de beste indicatie is van de reële waarde van alle financiële instrumenten, kan een winst of verlies op de eerste dag van de transactie worden opgenomen.

De initiële opnamedatum is de datum waarop een financieel actief op de balans wordt opgenomen. Dit kan de transactiedatum of de afwikkelingsdatum zijn. In het kader van de algemene boekhoudrichtlijnen van de P&V Groep wordt gebruikgemaakt van de transactiedatum.

Het IFRS 9 businessmodel en de classificatie van het financiële actief heeft invloed op de waardering van het actief na de initiële opnamedatum.

3.4.1.2. Waardering na initiële opname: Business Modellen

De IFRS 9 businessmodellen van de P&V Groep worden gedefinieerd per bedrijfstak en per activa klasse. De P&V Groep belegt de opbrengsten van haar verzekeringsactiviteiten in een masterfonds, waarbij de activa vervolgens worden aangeduid als behorend tot een specifieke businesslijn. Met deze benadering verschilt de samenstelling van de portefeuilles van de bedrijfstakken naargelang de specifieke verzekeringsproducten: de verhoudingen tussen activaklassen, looptijden en andere risico's kunnen verschillen naargelang de bedrijfslijnen.

De P&V Groep heeft vijf businesslijnen (Leven Individueel, Leven Collectief, Niet-leven, Zorg Leven en Zorg Niet-leven) en vier belangrijke activaklassen (obligaties, aandelen, externe fondsen en leningen en hypothecaire leningen). Deze belangrijke activa-klasse bestaan in elke bedrijfstak. De beleggingsmodellen zijn in overeenstemming met ons beleggings- en ALM-beleid (Asset Liability Management) dat onder andere het volgende vereist:

- Een nauwe link tussen activa en passiva;
- Een optimalisatie van rendement ten opzichte van risico in onze strategische toewijzing van activa;
- De naleving van onze risicobereidheid;
- Een meerderheid van activa die regelmatig en/of redelijk voorspelbare kasstromen genereren;
- Een meerderheid van activa waarvan de volatiliteit van waarde en rendement laag is;
- Een aanzienlijke mate van diversificatie in termen van tegenpartij, sector, land, rating, valuta, activaklasse, enz.;
- Activa waarvan de complexiteit (financiële structuur, juridische documentatie, enz.) binnen de P&V Groep wordt gecontroleerd (passende vaardigheden voor het beheer en/of de monitoring van deze activa);

- Een zorgvuldig gebruik van afgeleide financiële instrumenten, die moeten worden gebruikt voor het afdekken van risico's en niet mogen leiden tot een aanzienlijke toename van het risicoprofiel van de activaportefeuilles.

Voor de beoordeling van het bedrijfsmodel worden de activa van de bedrijfssegmenten Leven Individueel, als Leven Collectief op vergelijkbare wijze beheerd. Bijgevolg moet geen onderscheid gemaakt worden. Daarnaast omvat de bedrijfslijn Zorg activiteiten die vergelijkbaar zijn met Leven en andere activiteiten die vergelijkbaar zijn met Niet-leven. Als gevolg hiervan zullen de bedrijfsmodellen van deze activa respectievelijk hetzelfde zijn als de hierboven beschreven modellen voor Leven Individueel/Leven Collectief en Niet-Leven.

De P&V Groep gebruikt dus de volgende waarderingsmodellen:

Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via de resultatenrekening (FVPL)

Concreet betekent dit voor de P&V Groep dat de volgende financiële activa, beheerd volgens bedrijfsmodellen "hold to collect and sell" of "hold to collect", worden gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening (FVPL):

- Obligaties (die niet voldoen aan SPPI-criteria);
- Beleggingsfondsen (die niet voldoen aan SPPI-criteria);
- Overige leningen en hypotheekleningen (die niet voldoen aan SPPI-criteria);
- Derivaten waarvoor geen hedge accounting wordt toegepast.

Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via OCI met mogelijkheid om achteraf de impact van waardeveranderingen via P&L te verwerken (FVOCI)

Concreet betekent dit voor de P&V Groep dat de volgende financiële activa, beheerd volgens het bedrijfsmodel "hold to collect and sell", worden gewaardeerd tegen reële waarde via OCI:

- Obligaties (die voldoen aan SPPI-criteria);
- Beleggingsfondsen (die voldoen aan SPPI-criteria) omdat ze worden beschouwd als schuldinstrumenten;
- De hypothecaire leningen, beheerd volgens het bedrijfsmodel "hold to collect and sell";
- Derivaten waarvoor hedge accounting wordt toegepast.

Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via OCI zonder mogelijkheid om achteraf de impact van waardeveranderingen via P&L te verwerken (FVOCINR)

De P&V Groep heeft besloten dat eigenvermogensinstrumenten, i.e. aandelen en participaties, worden gewaardeerd tegen reële waarde via OCI zonder mogelijkheid om achteraf de impact van waardeveranderingen via de resultatenrekening te verwerken (i.e. FVOCINR). Aandelen en deelnemingen worden beschouwd als eigenvermogensinstrumenten, omdat ze voldoen aan de definitie van de norm: een eigenvermogensinstrument is een financieel instrument dat een restbelang in de activa van de onderneming toont. De impact is dat de veranderingen in de reële waarde worden opgenomen in andere elementen van het totaalresultaat en nooit worden hergebruikt in het resultaat, zelfs niet als het actief wordt verkocht of een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan.

Financiële activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs

De financiële activa, zoals overige leningen en vorderingen, die worden aangehouden in het kader van een business model dat gericht is op het aanhouden van activa om contractuele kasstromen te innen door het innen van contractuele betalingen gedurende de looptijd van het instrument (in overeenstemming met de SPPI-tests) en waarvoor niet is gekozen voor waardering tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening (zie FVOCINR), worden na de eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

Concreet betekent dit voor de P&V Groep dat de financiële activa die worden beschouwd als overige leningen en vorderingen en worden beheerd volgens het bedrijfsmodel "hold to collect", worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

3.4.1.3. Tests SPPI

De schuldinstrumenten van de P&V Groep worden voornamelijk aangehouden volgens het bedrijfsmodel "hold to collect & sell" met toepassing van de reële waarde via OCI, of tegen reële waarde via resultatenrekening als ze al dan niet voldoen aan de SPPI-test, met uitzondering van een kleine portefeuille (zie boven).

De SPPI-test is daarom doorslaggevend voor de P&V Groep om de boekhoudkundige behandeling van de schuldbeleggingen tegen geamortiseerde kostprijs of reële waarde via OCI te valideren. Schuldinstrumenten moeten worden gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening (die niet voldoen aan de SPPI-criteria) of tegen geamortiseerde kostprijs/reële waarde via OCI (die voldoen aan de SPPI-criteria).

Zoals eerder vermeld, zijn de financiële activa die in aanmerking moeten worden genomen voor de SPPI-test de schuldinstrumenten. Onze analyse zal zich daarom richten op de volgende activa:

- Obligaties;
- Leningen aan dochterondernemingen en andere leningen;
- Hypothecaire leningen;
- Leningen aan makelaars;
- Beleggingsfondsen die als schuldinstrument worden geklasseerd.

Obligaties:

Binnen deze analyse is de obligatieportefeuille opgesplitst in twee grote categorieën:

- Staatsobligaties ("Govies");
- Bedrijfsobligaties ("Corporates").

Staatsobligaties zijn relatief eenvoudige instrumenten waarvan de kenmerken over het algemeen in overeenstemming zijn met de criteria van de SPPI-test, in tegenstelling tot bedrijfsobligaties die vaak een meer gedetailleerde analyse vereisen.

Leningen aan dochterondernemingen en andere leningen

De contractuele voorwaarden van deze leningen zijn relatief standaard, hoewel de meeste leningen de mogelijkheid bieden aan de lener om op elk moment gedeeltelijke of volledige aflossingen te doen.

Deze bijzonderheid doet geen afbreuk aan het SPPI-karakter van deze leningen. Het kan namelijk worden beschouwd als een opeenvolging van aflossingen die individueel voldoen aan de SPPI-criteria.

Het is belangrijk op te merken dat sommige van deze leningen een variabele coupon betalen die in overeenstemming is met de voorwaarden van de SPPI-test.

Hypothecaire leningen

Er wordt onderscheid gemaakt tussen:

- Belgische hypothecaire leningen

De hypothecaire leningen met vaste rente (zowel bulletleningen als aflossingsleningen) voldoen aan de voorwaarden van het SPPI-criterium, aangezien de rente en mogelijk ook het kapitaal worden terugbetaald volgens een schema dat bij het ondertekenen van het contract is vastgesteld.

- Nederlandse hypothecaire leningen

Er wordt geïnvesteerd in Nederlandse hypothecaire leningen via een effect uitgegeven door een SPV die Nederlandse hypothecaire leningen bezit. Deze SPV draagt alle inkomsten uit deze leningen over aan de P&V Groep (pass-through).

Nederlandse hypothecaire leningen voldoen dus ook aan de voorwaarden van de SPPI-test.

Leningen aan makelaars

Deze leningen hebben dezelfde kenmerken als hypothecaire leningen. De analyse die is uitgevoerd voor hypothecaire leningen kan daarom worden toegepast op leningen aan makelaars. We kunnen dus stellen dat deze leningen voldoen aan de SPPI-criteria.

Beleggingsfondsen die als schuldinstrument worden geklasseerd

De fondsen worden voornamelijk beschouwd als schuldinstrumenten en worden gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening of tegen reële waarde via OCI als ze voldoen aan de SPPI-test.

Voor de SPPI-analyse maken we onderscheid tussen niet-beursgenoteerde en beursgenoteerde fondsen. De meeste niet-beursgenoteerde fondsen moeten worden beschouwd als schuldinstrumenten en moeten daarom de SPPI-test doorstaan. Echter, aangezien deze fondsen meestal geen regelmatige en voorspelbare couponbetalingen doen, voldoen ze niet aan de criteria van de SPPI-test en moeten ze worden verwerkt via de resultatenrekening.

Er zijn echter enkele niet-beursgenoteerde fondsen die wel voldoen aan de criteria van de SPPI-test. Dit zijn fondsen die uitsluitend bestaan uit obligaties, leningen of contanten. Voor deze geselecteerde fondsen kan aan het SPPI-criterium worden voldaan als de vermogensbeheerder een gedetailleerde analyse

heeft uitgevoerd van de onderliggende activa van het fonds en heeft bevestigd dat deze als SPPI kunnen worden beschouwd.

De beursgenoteerde fondsen in onze portefeuille zijn fondsen waarbij de beheerder zich verplicht om de aandelen van investeerders terug te kopen tegen de laatste netto inventariswaarde (NIW). Deze verplichting tot terugkoop van de aandelen tegen de NIW is een contractuele betaling waaraan de vermogensbeheerder niet kan ontsnappen. Deze fondsen worden beschouwd als schuldinstrumenten. Bovendien voldoen ze niet aan de criteria van de SPPI-test omdat ze geen regelmatig en voorspelbaar inkomen genereren, en moeten ze daarom worden verwerkt via de resultatenrekening.

3.4.1.4. Niet langer in de balans opgenomen financiële activa

Een financieel actief (of, indien van toepassing, een deel van een financieel actief of een deel van een groep van soortgelijke financiële activa) wordt niet langer in de balans opgenomen als:

- Het recht op het ontvangen van kasstromen vervallen is;
- De P&V Groep het recht behoudt om de kasstromen van het actief te ontvangen, maar ofwel
 - De P&V Groep zich ertoe verbonden heeft om alle ontvangen kasstromen zonder wezenlijke termijn volledig te betalen aan een derde in overeenstemming met een retrocessie overeenkomst, ofwel
 - De P&V Groep nagenoeg alle risico's en voordelen van het financiële actief overgedragen heeft, ofwel
 - De P&V Groep nagenoeg alle risico's en voordelen van het financiële activa niet overgedragen noch behouden heeft, maar de zeggenschap over het actief overgedragen heeft.

Wanneer de P&V Groep haar rechten op het ontvangen van kasstromen met betrekking tot een actief heeft overgedragen of een retrocessie overeenkomst heeft afgesloten, of nagenoeg alle risico's en voordelen van het financiële activa niet overgedragen noch behouden heeft, noch de zeggenschap over het actief overgedragen heeft, wordt het financiële actief opgenomen ten belope van de aanhoudende betrokkenheid bij het actief. De continue betrokkenheid die de vorm aanneemt van een garantie op het overgedragen actief wordt gewaardeerd aan de laagste waarde tussen de oorspronkelijke boekwaarde van het actief en het maximale bedrag dat de P&V Groep verplicht zou kunnen zijn terug te betalen.

In dat geval erkent de P&V Groep ook een daarmee samenhangende verplichting. Het overgedragen actief en de bijhorende verplichting worden gewaardeerd op een basis die de rechten en plichten weerspiegelt die de P&V Groep heeft behouden.

3.4.1.5. Bijzondere waardeverminderingen van financiële activa (inclusief ECL)

Onder IFRS 9 worden ook verwachte kredietverliezen (expected credit losses of ECLs) in plaats van alleen opgelopen kredietverliezen (incurred credit losses) opgenomen in de boekwaarde van de financiële activa en in de resultatenrekening. Dit houdt in dat er zich nog geen objectieve aanwijzingen van verwachte oninbaarheid, een zogenaamd loss event, hoeft te hebben voorgedaan om een bijzondere waardevermindering uit hoofde van te verwachten kredietverliezen op te nemen. Direct al bij het opnemen van het financieel actief op de balans van de onderneming, wordt een voorziening voor te verwachten kredietverliezen (hierna bijzondere waardevermindering genoemd) gevormd. Dit is van toepassing op alle schuldinstrumenten die tegen geamortiseerde kostprijs of tegen FVOCI worden gewaardeerd.

IFRS 9 biedt een algemene benadering voor het waarderen van bijzondere waardeverminderingen. De P&V Groep past deze algemene aanpak toe. Bij deze benadering zijn kredietverliezen gebaseerd op:

- 12-maands ECLs – ze worden gedefinieerd als het deel van de verwachte kredietverliezen over de verwachte looptijd die voortvloeien uit alle mogelijke gebeurtenissen waardoor wanbetaling ontstaat in de 12 maanden na de balansdatum;
- Life-time ECLs – ze worden gedefinieerd als de verwachte kredietverliezen die voortvloeien uit alle mogelijke wanbetalingen gedurende de verwachte levensduur van het financieel instrument.

Vanaf het moment van opname in de balans wordt de bijzondere waardevermindering op financiële activa gebaseerd op de 12-maands ECLs, totdat er sprake is van een significante toename van het kredietrisico sinds het moment dat het financieel actief in de boeken is opgenomen. Op het moment van deze toename worden bijzondere waardeverminderingen gebaseerd op life-time ECLs.

Het vormen van een bijzondere waardevermindering voor te verwachten kredietverliezen wordt vervolgens gedaan op basis van fases, waarbij fase 1 is gebaseerd op de 12-maands ECLs en fase 2 en 3 op de life-time ECLs.

In fase 1, is ofwel de kredietkwaliteit van de effecten sinds de aankoop niet significant verslechterd, ofwel is deze significant verslechterd maar blijft deze van een kwaliteit die overeenkomt met een "investment grade" rating.

In fase 2 is de kwaliteit van de effecten significant verslechterd sinds de aankoop en hebben ze ofwel een expliciete rating, ofwel een risicoprofiel van het type "high yield". Maar de effecten in fase 2 worden niet afgewaardeerd volgens nationale boekhoudnormen, omdat er geen verwacht verlies in kapitaal is. Wanneer er wel een verwacht verlies in kapitaal is en er een afwaardering volgens lokale boekhoudnormen plaatsvindt, worden de betreffende effecten naar fase 3 overgebracht.

De IFRS-standaard staat toe om aan te nemen dat het kredietrisico op een financieel instrument niet significant is toegenomen sinds de eerste verwerking, als het financiële instrument op de rapporteringsdatum wordt beoordeeld als een laag kredietrisico. De P&V Groep is van mening dat haar blootstelling aan hypothecaire leningen aan deze vereisten voldoet en voldoende gedekt is, en daarom wordt gekwalificeerd als 'laag risico', met toepassing van een verwachte kredietverliesperiode van twaalf maanden.

- Het impairment-model vereist dat ten minste een scenario van wanbetaling in overweging wordt genomen (een PD van 0% is niet toegestaan);
- De ECL-metingen, waaronder toekomstgerichte informatie, moeten gebaseerd zijn op redelijke en ondersteunende informatie die zonder onnodige kosten of inspanningen beschikbaar is, waaronder historische, actuele en verwachte informatie.

Toepassing van de vereisten voor bijzondere waardevermindering op de hypotheekportefeuille

De P&V Groep heeft twee hypothecaire portefeuilles; een Belgische en een Nederlandse portefeuille.

Om in overeenstemming te zijn met de ECL-vereiste, werd een ander kader ontwikkeld voor de hypothecaire portefeuilles en de obligatieportefeuilles.

Voor de Belgische hypothecaire portefeuille werd een volledig levenslange 'Probability of Default' (PD)-structuur ontwikkeld die 'Point-in-Time'-schattingen produceert voor de nabije toekomst.

Voor de Nederlandse portefeuille waren er geen interne gegevens beschikbaar om de ontwikkeling van een formeel model mogelijk te maken. Voor deze portefeuille werd de Belgische portefeuille gebruikt als proxy voor het wanbetalingsgedrag. Voor de blootstellingen aan bedrijfs-, overheids-, en staatsobligaties werden Point-in-Time PD-modellen ontwikkeld. Deze modellen houden rekening met historische en voorspelde macro-economische gegevens en voorspellen de Point-in-Time waarschijnlijkheden van wanbetaling over één jaar.

Bijna alle activa in de beleggingsportefeuille worden (en zullen worden) geclassificeerd onder fase 1 en de ECL-methodologie zal beperkt zijn tot een verwacht kredietverlies van één jaar voor deze activa.

Toepassing van de vereisten voor bijzondere waardevermindering op de beleggingsportefeuille

De P&V Groep heeft een obligatieportefeuille voor beleggingen, bestaande uit twee belangrijke sub-portefeuilles: een staatsobligatieportefeuille en een bedrijfsobligatieportefeuille.

Om in overeenstemming te zijn met de ECL-vereiste, heeft de P&V Groep een set modellen ontwikkeld om een verwacht verlies op een bepaald moment te schatten voor elk instrument. Er werd een ander model ontwikkeld voor de blootstellingen aan bedrijfsobligaties en voor de blootstellingen aan overheids- en staatsobligaties. Deze modellen houden rekening met historische en voorspelde macro-economische gegevens. De ontwikkelde modellen voorspellen de Point-in-Time wanbetalingskansen over één jaar.

We beschouwen al onze exposure met een investment grade als 'laag risico' en passen een twaalf maandenlijks verwacht kredietverlies toe. Bijna onze gehele obligatieportefeuille voldoet aan deze toepassing.

Uitzonderingen zijn:

- **Fallen angels:** het beleggingsbeleid staat geen directe high yield-investeringen toe, maar het kan voorkomen dat een exposure met een investment grade wordt afgewaardeerd naar high yield. Het Investeringscomité moet dan beslissen of we de obligaties verkopen of behouden. Als we besluiten om ze te behouden, passen we een levenslange ECL toe;
- **Niet genoteerde obligaties:** alleen obligaties met een initiële intrinsieke investment kwaliteit zijn toegestaan. Als zodanig wordt ook voor deze exposures een twaalfmaandelijke ECL toegepast. Wanneer de intrinsieke kwaliteit verslechtert tot het punt waarop de waarschijnlijkheid van wanbetaling overeenkomt met een high yield-rating, moet het Investeringscomité beslissen of de obligaties moeten worden verkocht of behouden. In het laatste geval passen we een levenslange ECL toe.

Dezelfde behandeling wordt toegepast op leningen en fondsen die voldoen aan de SPPI-criteria: we passen een levenslange ECL toe wanneer aan beide criteria is voldaan:

- Significante toename van het krediet-risico sinds het begin van de blootstelling;
- Expliciete externe rating van high yield, of bij gebrek aan een dergelijke rating, het kredietrisiconiveau dat overeenkomt met een "high yield" blootstelling.

3.4.2. Financiële activa

3.4.2.1. Financiële activa en passiva

De financiële instrumenten (activa en passiva) worden in de volgende categorieën onderverdeeld:

In duizenden €	2024	2023
FVOCI	15.279.123	15.259.554
FVOCI Option	953.004	879.607
FVPL	1.857.941	1.751.221
Geamortiseerde kostprijs	223.264	248.196
Totaal financiële instrumenten op het actief van de balans	18.313.332	18.138.578
FVOCI	9.744	-
FVPL	2.829	1
Geamortiseerde kostprijs	756.007	831.991
Totaal financiële schulden	768.579	831.992
Totaal financiële instrumenten (activa en passiva)	17.544.753	17.306.587

In 2024 zijn de financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via OCI met 0,1% gestegen, (hetzij 19,6 miljoen euro). Deze categorie activa bestaat uit beleggingsfondsen, obligaties en hypothecaire leningen, en vertegenwoordigt 87% van het totale bedrag aan financiële instrumenten op de balans.

Financiële activa gewaardeerd via de OCI-optie zijn toegenomen met 8,3% (hetzij 73,4 miljoen euro) en zijn samengesteld uit aandelen en participaties.

Financiële activa, gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening, tonen eveneens een verhoging van 6% (hetzij 106,7 miljoen euro) ten opzichte met 2023. Deze categorie bestaat uit beleggingsfondsen, obligaties, leningen en derivaten. In totaal vertegenwoordigen ze bijna 10,6% van de totale waarde van de financiële instrumenten op de balans.

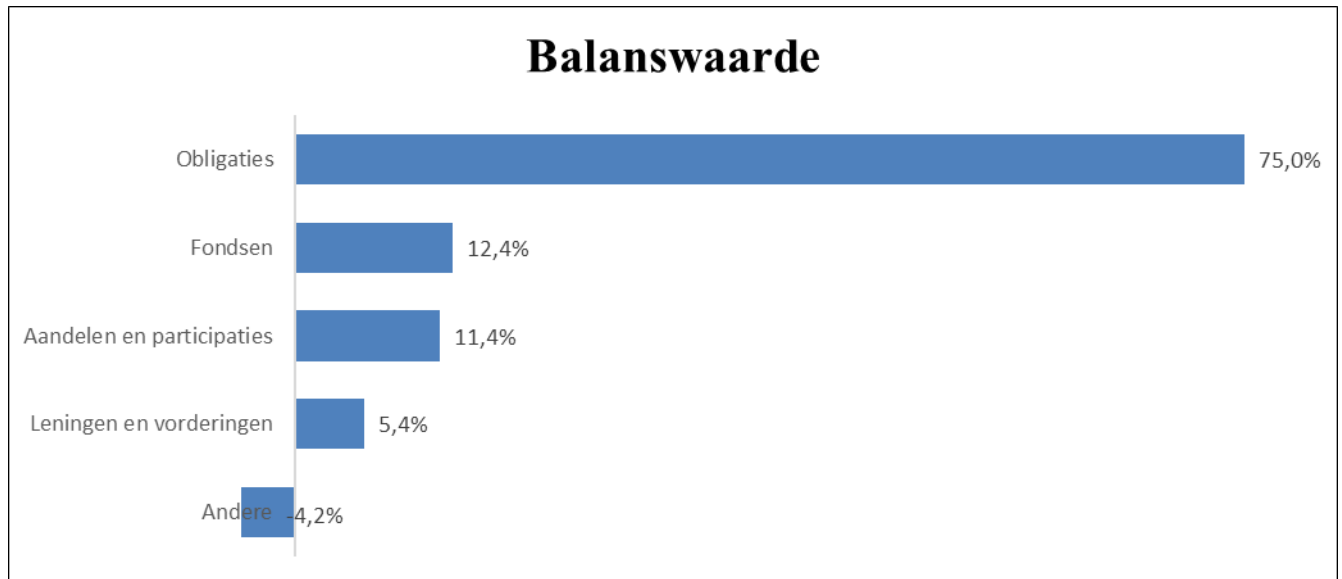
Tenslotte vertegenwoordigen de financiële activa die tegen geamortiseerde kostprijs worden gewaardeerd, 1,3% van de totale financiële activa in portefeuille en zijn ze in 2024 met 10,0 % gedaald. Deze categorie omvat leningen en vorderingen.

De financiële verplichtingen worden hoofdzakelijk gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Het betreft kortlopende schulden (REPO's) voor een bedrag van 756,0 miljoen euro. Ten opzichte van 2023 zijn deze met 9,1% gedaald (hetzij een daling van 76,0 miljoen euro).

Vergeleken met 2023 hebben we nieuwe passiva gewaardeerd via OCI. Dit zijn derivaten die in de loop van het jaar 2024 zijn verworven en die 0,06% van de financiële instrumenten vertegenwoordigen. De financiële passiva, gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening, vertegenwoordigen 0,02% en bestaan eveneens uit derivaten verworven in 2024.

In 2024 bedraagt het nettobedrag gekoppeld aan financiële instrumenten (activa-passiva) 17,5 miljard euro, wat een stijging betekent van 238,2 miljoen euro ten opzichte van 2023. Deze vertegenwoordigen 87,7% van de totale activa zoals in 2023.

De uitsplitsing naar balansklasse (financiële instrumenten hoger vermeld) ziet er als volgt uit:



3.4.2.2. Blootstelling aan valuta's

De blootstelling van de P&V Groep aan valuta's voor financiële instrumenten is als volgt

In duizenden €	2024	2023
EUR	17.476.368	17.246.565
USD	66.865	59.980
Anderen	1.519	41
Totaal overzicht van de financiële instrumenten in valuta (uitgezonderd valuta-afdekking)	17.544.753	17.306.587

De financiële instrumenten (activa - passiva) van de P&V Groep zijn voor 99,6% geïnvesteerd in eu-ro's. De blootstelling aan de Amerikaanse dollar bestaat uit aandelen en fondsen.

3.4.2.3. Classificeren van financiële instrumenten

De financiële instrumenten worden gedetailleerd onderverdeeld in de volgende boekhoudkundige categorieën:

In duizenden €

Classificatie IFRS 9	Financiële instrumenten	Solely Payments of Principal and interests (SPPI)	IFRS waarde 2024	IFRS waarde 2023
FINANCIELE ACTIVA				
FVOCI	Fondsen			
	Fondsen (regelmatige NIW)		-	-
	Fondsen (niet-regelmatige NIW)	SPPI	572.200	631.358
	Fondsen (zonder NIW)		-	-
	Private equity		-	100
	Derivaten			
	Forward Bonds		(9.744)	8.580
	Obligaties			
	Beursgenoteerde obligaties (actieve markten)	SPPI	12.303.473	12.290.134
	Beursgenoteerde obligatie (Niet-actieve markten)		214.091	203.821
	Niet-beursgenoteerde obligaties		3.890	3.757
	Overige obligaties		499.614	479.726
	Leningen en vorderingen	SPPI	1.685.856	1.642.079
	Totaal FVOCI		15.269.379	15.259.554
FVOCI Option	Aandelen			
	Beursgenoteerde aandelen		697.801	674.979
	Niet-beursgenoteerde aandelen		1.317	1.163
	Participaties		253.887	203.465
	Totaal FVOCI Option		953.004	879.607
FVPL	Fondsen			
	Fondsen (regelmatige NIW)		57.887	97.228
	Fondsen (niet-regelmatige NIW)	Non SPPI	1.550.002	1.411.604
	Fondsen (zonder NIW)		-	-
	Private equity		-	-
	Derivaten			
	Swaps (IRS)		-	-
	Swaptions		-	-
	Options		(0)	(1)
	Forward Index		(2.829)	-
	Forward Bonds		-	-
	Asset Forward Swap - Spread Lock		25.299	10.619
	Obligaties (excl fondsen)			
	Beursgenoteerde obligaties (actieve markten)	Non SPPI	4.881	4.684
	Beursgenoteerde obligatie (Niet-actieve markten)		56.965	57.625
	Niet-beursgenoteerde obligaties		74.925	89.906
	Leningen en vorderingen		87.982	79.555
	Totaal FVPL		1.855.112	1.751.220
Geamortiseerde kost	Leningen en vorderingen	SPPI	223.264	248.196
	Schulden korte termijn (repo's)		(756.007)	(831.991)
	Overige financiële schulden		-	-
	Totaal geamortiseerde kost		(532.742)	(583.795)
TOTAAL			17.544.753	17.306.587

De classificatie van financiële instrumenten hangt af van de keuze van het businessmodel en of het voldoet aan het SPPI-criterium.

De FVOCI-classificatie, dat wil zeggen financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via OCI, omvat voornamelijk beleggingsfondsen, obligaties en leningen en vorderingen. De reden waarom deze financiële instrumenten in dit bedrijfsmodel worden opgenomen, is dat elk van deze instrumenten voldoet aan het SPPI-criterium. In deze classificatie vinden we ook forward bonds. Dit zijn derivaten waarop hedge accounting wordt toegepast.

De P&V Groep kiest ervoor om ook de reële waardeveranderingen van aandelen en deelnemingen via OCI te presenteren. Deze keuze wordt per instrument gemaakt bij de eerste waardering en is onherroepelijk.

Leningen en vorderingen die voldoen aan het SPPI-criterium worden gewaardeerd via FVOCI (hypothecaire leningen) of tegen geamortiseerde kostprijs (overige leningen).

Alle financiële activa die niet worden geclassificeerd als gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs of tegen reële waarde via OCI, zoals hierboven beschreven, worden gewaardeerd tegen reële waarde

via de resultatenrekening. Dit omvat met name beleggingsfondsen, obligaties, andere derivaten en andere leningen en vorderingen die niet voldoen aan het SPPI-criterium.

Bovendien kan de P&V Groep bij de eerste opname onherroepelijk een financieel actief, dat bovendien voldoet aan de vereisten, dat moet worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs of tegen reële waarde via OCI, aanwijzen als gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening, in het geval dat dit een boekhoudkundige mismatch, die anders zou ontstaan, elimineert of aanzienlijk verkleint.

Zoals hierboven vermeld, zijn de financiële activa, gewaardeerd tegen reële waarde via OCI, met 0,1% gestegen in 2024 (hetzij met 19,6 miljoen euro). Deze toename wordt voornamelijk verklaard door:

- (a) De waardedaling van de fondsen met een onregelmatige intrinsieke waarde van 631,4 miljoen euro in 2023 naar 572,2 miljoen euro in 2024, hetzij een daling van 9,4%;
- (b) De waardedaling van de forward bonds van 8,6 miljoen euro in 2023 naar -9,7 miljoen euro in 2024;
- (c) De waardedalingen worden gecompenseerd door stijgingen in de waarden van andere instrumenten, zoals de stijging van beursgenoteerde obligaties die tussen 2023 en 2024 met 13,3 miljoen euro stegen;
- (d) De stijging van 43,8 miljoen euro in leningen en vorderingen (hypothecaire leningen).

De waardestijging van de financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via OCI is het gevolg van:

- (a) Een waardestijging van beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde aandelen van respectievelijk 3,4% (hetzij 22,8 miljoen euro) en 13,2% (hetzij in totaal 0,15 miljoen euro) in 2024;
- (b) De stijging van het aantal participaties met 24,78% van 203,5 miljoen euro in 2023 naar 253,9 miljoen euro in 2024;

Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening tonen aan dat de stijging van 5,93% (hetzij 103,9 miljoen euro), voornamelijk te wijten is aan de toename van de fondsen, waardoor het totale bedrag van beleggingsfondsen verhoogt van 1,51 miljard euro in 2023 tot 1,61 miljard euro in 2024.

In vergelijking met de vorige periode is de waarde van de derivaten op netto basis meer dan verdubbeld (van 10,6 miljoen euro naar 22,5 miljoen euro), voornamelijk als gevolg van de stijging van de waarde van spreadlocks, ondanks een nominale daling van de blootstelling met 550,0 miljoen euro. Deze stijging in de waarde van spreadlocks wordt voornamelijk verklaard door de toename in spreads.

De waarde van leningen en vorderingen, gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, is gedaald met 10,05% of met 24,9 miljoen euro in 2024, en de waarde van de REPO's zijn afgenomen met 9,13% wat wordt verklaard door een afname van REPO's in 2024 in vergelijking met 2023.

3.4.3. Hiërarchie van de reële waarden

3.4.3.1. Waardering van de reële waarde

De financiële activa waarvan de waardeveranderingen worden geboekt in OCI of via de resultatenrekening, evenals de derivaten, worden gewaardeerd tegen reële waarde. Kortlopende schulden en andere leningen (behalve hypothecaire leningen) worden daarentegen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

De waardering van de portefeuille hypothecaire leningen is gebaseerd op een intern model dat de marktwaarde berekent; dit model maakt gebruik van een projectie van de contante geldstromen, per contract volgens hun profiel en afhankelijk van economische en commerciële spreads.

Wanneer er een actieve markt bestaat, dienen de genoteerde marktprijzen als basis voor het bepalen van de reële waarde. Een koers op een actieve markt (zoals een beurs bijvoorbeeld) levert immers het betrouwbaarste bewijs van de reële waarde van een financieel instrument. In dat geval zal de biedkoers worden gebruikt.

Het ontbreken van een actieve markt zal daarentegen het gebruik van andere waarderingstechnieken met zich meebrengen. Bijgevolg dient de waarderingmethode te worden gekozen die het meest geschikt is in de omstandigheden en waarvoor er voldoende gegevens beschikbaar zijn.

3.4.3.2. Hiërarchie van de indeling van financiële instrumenten

De spreiding tussen de verschillende niveaus van de hiërarchie van de waarden is de volgende voor de netto financiële instrumenten (actief - passief)¹ van de P&V Groep:

In duizenden €	2024				
	Tegen kostprijs	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
FVOCI	-	12.303.473	204.347	2.761.559	15.269.379
FVOCI Option	-	697.801	-	255.204	953.004
FVPL	-	62.768	79.435	1.712.909	1.855.112
Geamortiseerde kostprijs	(532.742)	-	-	-	(532.742)
Totaal	(532.742)	13.064.041	283.783	4.729.671	17.544.753

In duizenden €	2023				
	Tegen kostprijs	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
FVOCI	-	12.290.134	212.401	2.757.019	15.259.554
FVOCI Option	-	674.979	-	204.628	879.607
FVPL	-	101.912	68.244	1.581.065	1.751.220
Geamortiseerde kostprijs	(583.795)	-	-	-	(583.795)
Totaal	(583.795)	13.067.024	280.645	4.542.712	17.306.587

De stijging van het bedrag dat wordt toegewezen aan niveau 3 wordt voornamelijk verklaard door een toename van niet-genoteerde fondsen, participaties en leningen en vorderingen in 2024.

De stijging van het bedrag opgenomen onder niveau 2 is voornamelijk te wijten aan de verwerving van een nieuwe gestructureerde obligatie, gedeeltelijk gecompenseerd door de overdracht van twee obligaties van niveau 2 naar niveau 1.

3.4.3.3. Waarderingstechnieken

De volgende tabel geeft een gedetailleerd overzicht van de waarderingstechnieken die zijn toegepast voor elk type financieel instrument, evenals de gebruikte invoergegevens.

¹ Voor de leningen en vorderingen 2024, zie toelichting 3.4.4.3.

Classificatie (In duizenden €)	Financiële instrumenten	Waarderings- grondslag	Niveau van de reële waarde	Waarderingsmodel	Gebruikte gegevens	IFRS waarde 2024	IFRS waarde 2023
FVOCI Option	Fondsen					572.200	631.458
	Fondsen (regelmatige NIW)	Reële waarde	1	Inventariswaarde berekend door het fonds	Inventariswaarde	-	-
	Fondsen (niet-regelmatige NIW)	Reële waarde	3	Inventariswaarde berekend door het fonds	Inventariswaarde	572.200	631.358
	Fondsen (zonder NIW)	Reële waarde	3	Contante waarde van de toekomstige kasstromen	Geschatte kasstromen, disconteringsfactor voor activa met vergelijkbaar risico	-	-
	Private equity	Reële waarde	3	Inventariswaarde berekend door het fonds	Inventariswaarde	-	100
	Derivaten					(9.744)	8.580
	Forward Bonds	Reële waarde	2	Extern waarderingsmodel	Marktgegevens	(9.744)	8.580
	Obligaties					12.521.453	12.497.712
	Beursgenoteerde obligaties (actieve markten)	Reële waarde	1	Marktwaardering	Beurskoers ("bid" koers)	12.303.473	12.290.134
	Beursgenoteerde obligatie (Niet-actieve markten)	Reële waarde	2	Marktwaardering	Beurskoers ("bid" koers)	214.091	203.821
	Niet-beursgenoteerde obligaties	Reële waarde	3	Contante waarde van de toekomstige kasstromen of Prijs toegekend door een expert	Geschatte kasstromen, disconteringsfactor voor activa met vergelijkbaar risico	3.890	3.757
	Overige obligaties					499.614	479.726
	Overige obligaties	Reële waarde	3	Contante waarde van de toekomstige kasstromen	Geschatte kasstromen, boekhoudkundige gegevens, disconteringsfactor voor activa	499.614	479.726
FVOCI	Leningen en vorderingen	Reële waarde	3	Contante waarde van de toekomstige kasstromen	Geschatte kasstromen, boekhoudkundige gegevens, disconteringsfactor voor activa	1.685.856	1.642.079
	Totaal FVOCI					15.269.379	15.259.554
	Aandelen					699.117	676.141
	Beursgenoteerde aandelen	Reële waarde	1	Marktwaardering	Beurskoers ("bid" koers)	697.801	674.979
	Niet-beursgenoteerde aandelen	Reële waarde	3	Technieken op basis van de balansgegevens: geherwaardeerd netto-actief, eigen vermogen, bedrag van het volgestort kapitaal	Jaarrekeningen	1.317	1.163
	Optiecertificaat - strips	Reële waarde	3	Marktwaardering	Beurskoers ("bid" koers)	-	-
FVPL	Participaties	Reële waarde	3	Verschillende technieken gebruikt: eigen vermogen (min een mogelijke liquiditeitsdiscount), verdisconteerde verwachte dividenden, acquisitiewaarde, recente transactie	Jaarrekeningen, liquiditeitsdiscount	253.887	203.465
	Totaal FVOCI Option					953.004	879.607
	Fondsen					1.607.889	1.508.832
	Fondsen (regelmatige NIW)	Reële waarde	1	Inventariswaarde berekend door het fonds	Inventariswaarde	57.887	97.228
	Fondsen (niet-regelmatige NIW)	Reële waarde	3	Inventariswaarde berekend door het fonds	Inventariswaarde	1.550.002	1.411.604
	Fondsen (zonder NIW)	Reële waarde	3	Contante waarde van de toekomstige kasstromen	Geschatte kasstromen, disconteringsfactor voor activa met vergelijkbaar risico	-	-
FVPL	Private equity	Reële waarde	3	Inventariswaarde berekend door het fonds	Inventariswaarde	-	-
	Obligaties					136.770	152.215
	Beursgenoteerde obligaties (actieve markten)	Reële waarde	1	Marktwaardering	Beurskoers ("bid" koers)	4.881	4.684
	Beursgenoteerde obligatie (Niet-actieve markten)	Reële waarde	2	Marktwaardering	Beurskoers ("bid" koers)	56.965	57.625
	Niet-beursgenoteerde obligaties	Reële waarde	3	Contante waarde van de toekomstige kasstromen of Prijs toegekend door een expert	Geschatte kasstromen, disconteringsfactor voor activa met vergelijkbaar risico	74.925	89.906
	Derivaten						
	Swaps (IRS)	Reële waarde	2	Extern waarderingsmodel	Marktgegevens	-	-
	Swaptions	Reële waarde	2	Extern waarderingsmodel	Marktgegevens	-	-
	Options	Reële waarde	2	Extern waarderingsmodel	Marktgegevens	(0)	(1)
	Forward Index	Reële waarde	2	Extern waarderingsmodel	Marktgegevens	(2.829)	-
	Forward Bonds	Reële waarde	2	Extern waarderingsmodel	Marktgegevens	-	-
	Asset Forward Swap - Spread Lock	Reële waarde	2	Extern waarderingsmodel	Marktgegevens	25.299	10.619
	Leningen en vorderingen	Reële waarde	3	Contante waarde van de toekomstige kasstromen	Geschatte kasstromen, disconteringsfactor voor activa met vergelijkbaar risico	87.982	79.555
Geamortiseerde kostprijs	Totaal FVPL					1.855.112	1.751.220
	Leningen en vorderingen	Tegen kostprijs	NA	Geamortiseerde kostprijs		223.264	248.196
	Schulden korte termijn (repo's)	Tegen kostprijs	NA	Geamortiseerde kostprijs		(756.007)	(831.991)
	Overige financiële schulden	Tegen kostprijs	NA	Geamortiseerde kostprijs		-	-
	Totaal geamortiseerde kostprijs					(532.742)	(583.795)
TOTAAL						17.544.753	17.306.587

Niveau 1

De financiële instrumenten vermeld in deze categorie worden verhandeld op actieve markten, d.w.z. markten waar transacties plaatsvinden met een voldoende frequentie en volume om continu informatie te verschaffen over de prijs.

Behoren tot deze categorie:

- De **beursgenoteerde aandelen** in het bezit van de P&V Groep en die verhandeld worden op de grote Europese beurzen. Die aandelen zijn gewaardeerd op grond van de beurskoersen (biedkoersen);
- De **beleggingsfondsen** die een periodieke netto-inventariswaarde (NIW) publiceren en op grond waarvan regelmatig transacties plaatsvinden. De waardering is gebaseerd op de door de fondsen gepubliceerde NIW's;
- De **obligaties genoteerd** op actieve markten waarvoor een voldoende aantal partijen regelmatig noteringen publiceren met een relatief klein verschil tussen de koop- en verkoopkoers. Die obligaties zijn gewaardeerd op grond van de biedkoersen die gepubliceerd zijn door de P&V Groep geselecteerde partijen.

Niveau 2

Deze categorie omvat de financiële instrumenten die niet verhandeld worden op actieve markten, maar waarvan de reële waarde gebaseerd is op in de markt waarneembare gegevens.

Behoren tot deze categorie:

- De **obligaties genoteerd** op niet-actieve markten waarvoor er een onvoldoende aantal partijen is en/of die noteren tegen relatief hoge koop-/verkoopkoersen. De waardering van die obligaties is gebaseerd op de biedkoers van de door de P&V Groep geselecteerde partij;
- De **afgeleide producten** die gewaardeerd worden door een externe waarderingdienst.

Niveau 3

De effecten vermeld onder niveau 3 zijn niet genoteerd op actieve markten en de waarderingen ervan zijn gebaseerd op waarderingstechnieken die in grote mate niet-waarneembare gegevens gebruiken.

Behoren tot deze categorie:

- De **niet-beursgenoteerde aandelen** in het bezit van de P&V Groep die niet verhandelbaar zijn op een actieve markt. De waarderingmethoden voor die effecten zijn voornamelijk gebaseerd op het gebruik van balansgegevens; het betreft methoden zoals het geherwaardeerd netto-actief, het niveau van het eigen vermogen of nog het bedrag van het gestorte kapitaal;
- De **beleggingsfondsen** waarvan de inventariswaarde niet regelmatig gepubliceerd wordt. Voor die fondsen kan de periode tussen de datum van publicatie van de NIW en de verslaggevingsdatum lang zijn. Dat wijst erop dat de NIW niet beschouwd kan worden als waarneembaar op de verslaggevingsdatum. De waardering van die fondsen is gebaseerd op de door de beleggingsfondsen gepubliceerde inventariswaarden;

- De **privébeleggingsfondsen** die niet regelmatig inventariswaarden publiceren. Die effecten kunnen dus niet worden beschouwd als effecten die verhandeld worden op actieve markten. De waardering ervan is gebaseerd op de door de fondsen gepubliceerde inventariswaarden;
- De **niet-beursgenoteerde obligaties** die door geen enkele partij gewaardeerd worden. Een deel van die obligaties wordt gewaardeerd op grond van interne modellen die gebaseerd zijn op de verdiscontering van de toekomstige kasstromen. De toegepaste actualisatievoeten zijn die van activa met vergelijkbaar risico. De andere obligaties vermeld in deze categorie worden gewaardeerd op grond van prijzen ontvangen van externe waardeerders;
- De **niet-geconsolideerde participaties** waarvan de prijs niet waarneembaar is op de markt. Deze effecten worden gewaardeerd aan de hand van interne waarderingsmodellen die voornamelijk gebaseerd zijn op balansgegevens. Het betreft de volgende technieken: gebruik van het eigen vermogen van de vennootschap (verminderd met een mogelijke liquiditeitskorting), gebruik van de aanschaffingswaarde of verwijzing naar recente transacties.

Specifiek voor niveau 3 worden de waarderingstechnieken hieronder beschreven, inclusief de inputs en parameters gebruikt om de reële waarde te bepalen.

- **Niet-beursgenoteerde aandelen (1,3 miljoen euro)**

De belangrijkste posities in deze categorie worden gewaardeerd door de volgende methoden:

- De twee belangrijkste posities die het grootste deel van de niet-beursgenoteerde aandelenpositie vertegenwoordigen (1,31 miljoen euro) worden gewaardeerd op basis van het eigen vermogen van de ondernemingen;
- De resterende blootstelling (0,003 miljoen euro) vertegenwoordigt de niet-beursgenoteerde aandelen die worden aangehouden aan hun aanschaffingswaarde.

- **Niet-beursgenoteerde fondsen (2,1 miljard euro)**

De waardering van deze fondsen baseert zich op de NIW ontvangen van vermogensbeheerders. Deze kunnen maandelijks, driemaandelijks of jaarlijks zijn.

De onderliggende activa van deze fondsen zijn overigens voornamelijk Europees.

De onderliggende activa zijn hetzij “aandelen”, hetzij schuldbewijzen.

Onderliggende 'aandelen' omvatten beleggingen in onroerend goed, infrastructuur en private equity.

Schuldinstrumenten omvatten vastgoedschulden, beleggingen in bedrijfs- en staatsobligaties en beleggingen in infrastructuur.

- **Niet-beursgenoteerde obligaties (78,8 miljoen euro)**

Inbegrepen in deze categorie zijn de volgende instrumenten:

- Gestructureerde obligaties (72,6 miljoen euro)
Deze fondsen worden gewaardeerd op basis van de NIW ontvangen van de vermogensbeheerders;
- Vastgoedcertificaten (2,4 miljoen euro)

Het enige vastgoedcertificaat in deze categorie wordt gewaardeerd op basis van de valorisatie die de vermogensbeheerder doorstuurt;

- Obligaties (3,9 miljoen euro)

Niet-beursgenoteerde obligaties worden gewaardeerd op basis van een verdisconteerd kasstroommodel. Het centrale element in dit type model betreft de bepaling van de discontovoet (yield).

Op de datum van aankoop van de obligatie wordt de spread van de obligatie ten opzichte van de swapcurve bepaald. De spread wordt gedefinieerd als het verschil tussen het rendement op de eindvervaldag van de obligatie ("yield to maturity") en de swap rente voor dezelfde looptijd.

Een illiquiditeitspremie wordt bepaald door een "expert judgement" bij onze vermogensbeheerders. Deze premie wordt toegepast op de obligatiespread.

Een marktkredietsspreiding wordt berekend. Dit vertegenwoordigt de gemiddelde spread van obligaties met een BBB-rating op de markt en de swapcurve.

Vervolgens bepalen we een spread-factor als de verhouding tussen de spreiding van de uitgifte en de spread op de markt.

Op de datum van de waardering wordt de marktverdeling opnieuw bepaald.

Vervolgens bepalen we het rendement van de obligatie als het product van de spread-factor en de spread op de markt (gecorrigeerd voor de illiquiditeitspremie). Dit rendement wordt vervolgens gebruikt om de obligatie te waarderen.

- **De participaties** (253,9 miljoen euro)

Het merendeel van de participaties wordt gewaardeerd op basis van het aangepast netto actief, hun aanschaffingswaarde of hun eigen vermogen, waarbij in sommige gevallen rekening wordt gehouden met een illiquiditeitskorting.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde in niveau 3:

	Omschrijving	Reële waarde (in duizend euro)	Evaluatietechnieken	Gebruikte gegevens
Aandelen en fondsen	Niet-beursgenoteerde aandelen	1.314	Eigen vermogen	Eigen vermogen Aandeelhouderschap
		3	Aanschaffingswaarde	Aanschaffingswaarde
	Niet-beursgenoteerde fondsen (met NIV)	2.122.202	Netto-inventariswaarde	Waarde zoals gecommuniceerd door de beheerder
Niet-beursgenoteerde obligaties/Notes	Gestructureerde fondsen in "Notes"	72.552	Netto-inventariswaarde	Waarde zoals gecommuniceerd door de beheerder
	Vastgoedcertificaten met vaste rente	2.372	Netto-inventariswaarde	Waarde zoals gecommuniceerd door de beheerder
	Obligaties	3.890	Discounted cash-flows	Rendement tot vervaldatum van de obligatie Swap-curves bij uitgifte en op waarderingsdatum Illiquiditeitspremie BBB-emissiecurves bij uitgifte en op waarderingsdatum

3.4.3.4. Overdracht van niveaus

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de variaties die plaatsvonden in de niveaus 2 en 3 in 2024 en 2023.

2024		
In duizenden €	Niveau 2	Niveau 3
Beginsaldo	280.645	4.542.712
Overdracht van niveau 2 naar niveau 1	(13.603)	-
Aankopen	25.248	272.466
Verkopen	-	(265)
Terugbetalingen	-	(213.207)
Wijzigingen in de reële waarde	(8.507)	127.966
Eindsaldo	283.783	4.729.671
2023		
In duizenden €	Niveau 2	Niveau 3
Beginsaldo	286.881	4.317.750
Aankopen	-	358.104
Verkopen	(1.030)	(220)
Terugbetalingen	(5.022)	(199.721)
Wijzigingen in de reële waarde	(184)	66.798
Eindsaldo	280.645	4.542.712

De lichte stijging van het bedrag opgenomen in niveau 2 wordt voornamelijk verklaard door de verwerking van een nieuwe gestructureerde obligatie en door de overdracht van twee obligaties naar niveau 1.

De stijging van het bedrag in niveau 3 is grotendeels toe te schrijven aan de aankoop van nieuwe niet-beursgenoteerde beleggingsproducten en de positieve variatie in de reële waarde van activa in niveau 3. Merk ook een aanzienlijk bedrag aan terugbetalingen in deze activacategorie op.

De aankopen in niveau 3 bestaan hoofdzakelijk uit niet-beursgenoteerde fondsen.

3.4.4. Toelichtingen bij financiële instrumenten

3.4.4.1. Financiële instrumenten tegen reële waarde via OCI (FVOCI)

De onderstaande tabel geeft een overzicht van alle financiële instrumenten die worden gewaardeerd tegen reële waarde via OCI op eind 2024:

In duizenden €		Marktwaaarde	Aankoopwaarde	Geamortiseerde kostprijs	Bijzondere waardevermindering	OCI
Aandelen en deelnemingen	Niet beurs-genoteerd	255.204	81.013	81.013	-	174.191
Aandelen en deelnemingen	Beurs-genoteerd	697.801	606.094	606.094	-	91.706
Totaal aandelen		953.004	687.107	687.107	-	265.897
Obligaties	Bedrijven	2.408.363	2.389.837	2.414.164	(347)	(5.454)
Obligaties	Overheid	10.113.090	11.242.882	11.188.271	(631)	(1.074.550)
Overige obligaties		499.612	563.832	563.833	(2)	(64.219)
Totaal obligaties		13.021.066	14.196.551	14.166.268	(979)	(1.144.223)
SICAV		572.200	599.221	599.392	(171)	(27.021)
Leningen en vorderingen		1.685.856	1.708.336	1.708.336	(15.510)	(6.971)
Forward Bonds		(9.744)				(9.744)
Totaal		16.222.382	17.191.215	17.161.103	(16.660)	(922.062)

De financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via OCI bestaan voor 5,9% uit aandelen en deelnemingen, 80,3% uit obligaties², 3,5% uit beleggingsfondsen en 10,4% uit leningen en vorderingen (hypotheaire leningen). In 2023 waren deze percentages respectievelijk 5,5%, 80,4%, 3,9% en 10,2%.

Op eind 2023 bedroeg de ECL 18,3 miljoen euro, vergeleken met 16,7 miljoen euro op eind 2024. Deze daling wordt onder meer verklaard door de verkoop van obligaties waarop ECL was geboekt.

De OCI daarentegen nam sterk toe (-829,2 miljoen euro in 2023). Dit wordt voornamelijk verklaard door de daling van de rentevoeten in 2024.

De geamortiseerde kostprijs is het verschil tussen de marktwaaarde, OCI en ECL.

➤ Blootstelling per ratings

- Obligatieportefeuille

Verschillende ratingbureaus kennen een rating toe aan obligaties, die informatie geeft over het risico verbonden aan de financiële solvabiliteit van de uitgever. De rating wordt toegekend voor de looptijd van de obligatie, maar wordt opgevolgd waardoor de rating zowel opwaarts als neerwaarts kan worden herzien.

De onderstaande tabellen tonen de spreiding van de obligaties gewaardeerd tegen reële waarde via OCI in handen van de P&V Groep (exclusief "Andere obligaties"):

² De staatsobligaties omvatten supranationale obligaties en obligaties uitgegeven door regio's en met een expliciete garantie van een staat.

In duizenden €	2024		2023	
AAA	1.201.209	9,59%	1.198.843	9,59%
AA	8.965.625	71,60%	9.091.856	72,75%
A	1.328.131	10,61%	1.054.945	8,44%
BBB	899.577	7,18%	927.737	7,42%
BB	-	0,00%	14.576	0,12%
Credit rating	12.394.541	98,99%	12.287.958	98,32%
NR	126.912	1,01%	209.754	1,68%
Totaal	12.521.453	100,00%	12.497.712	100,00%



In 2024 is het totale bedrag aan obligaties gewaardeerd tegen reële waarde via OCI met 23,7 miljoen euro gestegen ten opzichte van 2023, tot 12,5 miljard euro. Er is een stijging te zien in obligaties met een AAA- en A-rating en een afname in obligaties met een AA- en BBB-rating. De P&V groep bezit niet langer obligaties met een BB-rating. Ook valt op dat obligaties zonder rating afnemen sinds 2022.

➤ **Looptijd en type instrument:**

De tabellen hierna geven een beeld van de obligatieportefeuille (exclusief "Andere obligaties") volgens looptijd en type instrument:

In duizenden €

2024

	1 maand	1-3 maanden	3-12 maanden	1-5 jaar	>5 jaren	Totaal
Financiële instrumenten met vaste rentevoet	25.648	48.304	361.100	2.862.368	9.004.258	12.301.678
Financiële instrumenten met variabele rentevoet	-	-	-	-	-	-
Niet-rentedragende financiële instrumenten	-	268	-	114.318	105.189	219.775
TOTAAL	25.648	48.572	361.100	2.976.686	9.109.447	12.521.453

In duizenden €

2023

	1 maand	1-3 maanden	3-12 maanden	1-5 jaar	>5 jaren	Totaal
Financiële instrumenten met vaste rentevoet	47.293	60.364	385.040	3.211.914	8.551.692	12.256.303
Financiële instrumenten met variabele rentevoet	-	-	-	-	-	-
Niet-rentedragende financiële instrumenten	-	16.123	9.398	108.510	107.378	241.409
TOTAAL	47.293	76.488	394.438	3.320.424	8.659.070	12.497.712

Voor 2024 bestaat het maturiteitsbereik van meer dan vijf jaar uit 2,2 miljard euro aan financiële instrumenten met een looptijd van 5 tot 10 jaar, 2,33 miljard euro met een looptijd van 10 tot 15 jaar, 2,8 miljard euro met een looptijd van 15 tot 20 jaar en 1,9 miljard euro met een looptijd van meer dan 20 jaar.

➤ Blootstelling per land en per sector van de obligaties

De onderstaande tabellen tonen de verschillende marktwaarden per land en per sector van de obligaties (exclusief "Andere obligaties") gewaardeerd tegen reële waarde via OCI:

- Staatsobligaties

In duizenden €	Marktwaaarde
België	4.145.182
Luxemburg	2.289.236
Frankrijk	1.998.869
Duitsland	943.216
Oostenrijk	252.780
Spanje	154.602
Portugal	87.936
Slowakije	69.990
Canada	18.462
Anderen : Europa	152.817
Totaal	10.113.090

De portefeuille staatsobligaties bestaat grotendeels uit Belgische, Luxemburgse en Franse staatsobligaties (83,4%). De blootstelling aan Luxemburg bestaat volledig uit supranationale obligaties.

- Bedrijfsobligaties

In duizenden €	Marktwaaarde
Frankrijk	581.434
Nederland	439.781
USA	303.639
België	246.019
Luxembourg	192.428
Groot-Brittannië	181.786
Duitsland	121.840
Anderen : Europa	338.125
Anderen : Buiten Europa	3.313
Totaal	2.408.363

In duizenden €	Marktwaaarde
Banken	325.453
Openbare nutsbedrijven	319.753
Olie en gas	261.004
Financiële diensten	227.822
Onroerend goed	211.510
Industriële goederen en diensten	209.570
Gezondheidszorg	200.681
Chemie	108.264
Telecommunicatie	105.162
Technologie	90.150
Voedsel en drank	76.099
Auto's en onderdelen	57.525
Kleinhandel	57.319
Persoonlijke en huishoudelijke goederen	49.679
Constructie & materialen	30.832
Verzekeringen	28.998
Basismiddelen	16.324
Media	11.910
Dienstgebruik	9.818
Reizen en ontspanning	5.413
Agentschap obligaties	5.079
Totaal	2.408.363

De portefeuille van bedrijfsobligaties is voornamelijk gericht op Europese bedrijven, met diversificatie op zowel land- als sectorniveau.

De belangrijkste sector die vertegenwoordigd is in de portefeuille van bedrijfsobligaties van de P&V Groep is de banksector, met een blootstelling van 13,5%. Deze sector vertegenwoordigt een percentage van 2,6% van het totale bedrag aan obligaties in FVOCI (exclusief "Andere obligaties").

➤ Blootstelling per land en per sector van de aandelen

De onderstaande tabellen tonen de verschillende marktwaarden per land en per sector van de aandelen gewaardeerd tegen reële waarde via OCI:

In duizenden €	Marktwaaarde
België	394.316
Frankrijk	310.187
Duitsland	92.178
Nederland	52.430
Spanje	29.068
Italië	14.813
Anderen : Europa	45.341
Anderen : Buiten Europa	14.670
Totaal	953.004

In duizenden €	Marktwaaarde
Deelnemingen effecten - holding	231.480
Technologie	81.761
Gezondheidszorg	71.818
Chemicaliën	56.508
Openbare nutsbedrijven	56.126
Constructie & materialen	46.657
Consumentenproducten en -diensten	44.714
Banken	43.155
Industriële goederen en diensten	39.603
Olie en gas	37.221
Telecommunicatie	35.030
Onroerend goed	34.854
Persoonlijke en huishoudelijke goederen	34.771
Financiële diensten	31.233
Basic Resources	22.901
Voeding en drank	22.507
Deelnemingen persoonsgebonden dienstverlening	15.641
Auto's en onderdelen	14.473
Overige	25.787
Andere participaties	6.766
Totaal	953.004

De portefeuille “aandelen en participaties” is voornamelijk belegd in België en Frankrijk. Deze twee landen zijn goed voor 74,0% van de totale waarde van de portefeuille.

De Belgische beursgenoteerde aandelen waarin wordt belegd, hebben voornamelijk betrekking op gezondheidszorg, vastgoed en financiële dienstverlening.

De Franse aandelen in de portefeuille zijn voornamelijk geïnvesteerd in de sectoren consumentenproducten en -diensten, bouwmaterialen en nutsbedrijven.

➤ Strategie voor investeringen van beleggingsfondsen

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de soorten strategieën gevolgd door de beleggingsfondsen die tegen reële waarde via OCI worden gewaardeerd.

De grootste blootstelling is gericht op schuldfondsen voor infrastructuur, die 45,7% van alle fondsen gewaardeerd via OCI vertegenwoordigen.

In duizenden €	Marktwaaarde
Schuldfonds voor infrastructuur	261.505
Staatsobligatiefondsen	132.922
Niet converteerbare bedrijfsobligatiefondsen	106.919
Hoogrentende fondsen	55.892
Vastgoedfondsen	14.962
Total	572.200

➤ Leningen en vorderingen

Leningen en vorderingen zijn niet-afgeleide financiële activa met een vaste of bepaalde vervaldag die niet genoteerd zijn op een actieve markt. Onder de leningen en vorderingen, worden hypothecaire leningen gewaardeerd tegen reële waarde via OCI omdat het bedrijfsmodel gericht is op het innen van contractuele kasstromen en het actief beheren van onze portefeuilles om onze risico's te beheersen. De overige leningen en vorderingen worden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs.

De hypothecaire leningen stegen met een bedrag van 43,8 miljoen euro in 2024. Deze stijging was voornamelijk het gevolg van een daling van de rentetarieven, die een positieve invloed had op de waardering van de hypothecaire leningen, gedeeltelijk gecompenseerd door een daling van het volume van deze leningen.

➤ Verwachte kredietverliezen (ECL)

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de ECL per portefeuille en per fase:

In duizenden €		2024				2023			
ECL op instrumenten in FVOCI		12m ECL	LTECL	Totaal ECL		12m ECL	LTECL	Totaal ECL	
		Fase 1	Fase 2	Fase 3		Fase 1	Fase 2	Fase 3	
Bedrijfs		347	-	-	347	348	1.896	1.072	3.316
	AAA	1	-	-	1	1	-	-	1
	AA	29	-	-	29	32	-	-	32
	A	76	-	-	76	90	-	-	90
	BBB	233	-	-	233	209	-	-	209
	BB	-	-	-	-	-	31	1.072	1.102
	B	-	-	-	-	-	-	-	-
	NR	7	-	-	7	16	1.865	-	1.882
Obligaties									
Overheids		631	-	-	631	606	-	-	606
	AAA	63	-	-	63	63	-	-	63
	AA	530	-	-	530	531	-	-	531
	A	24	-	-	24	1	-	-	1
	BBB	1	-	-	1	11	-	-	11
	BB	-	-	-	-	-	-	-	-
	B	-	-	-	-	-	-	-	-
	NR	12	-	-	12	-	-	-	-
	Overige obligaties	2	-	-	2	3	242	-	4
	Totaal obligaties	979	-	-	979	958	1.896	1.072	3.926
Beleggingsfondsen		171	-	-	171	214	-	-	214
Leningen en vorderingen		183	2.599	12.728	15.510	561	3.425	10.206	14.191
Totaal ECL FVOCI		1.333	2.599	12.728	16.660	1.733	5.321	11.277	18.331

We zien een daling in alle ECL's, voornamelijk verklaard door de verkoop in 2024 van de obligatieportefeuille aanwezig in fase 2 en 3.

De onderstaande tabel toont de evolutie van de ECL gedurende het jaar:

In duizenden €		2024			2023		
		12m ECL	LTECL	Totaal	12m ECL	LTECL	Totaal
ECL op 1 januari		1.733	16.599	18.331	1.061	30.288	31.350
Wijziging in ECL		(388)	(1.040)	(1.427)	665	(13.265)	(12.600)
Wijziging model (input, methodologie, hypothese)		-	-	-	-	-	-
Transfert tussen 12mECL en LTECL		(11)	(233)	(244)	6	(425)	(419)
Op 31 december		1.333	15.327	16.660	1.733	16.599	18.331

3.4.4.2. Financiële instrumenten tegen reële waarde via de resultatenrekening

De financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening bestaan uit effecten die niet voldoen aan het SPPI-criterium. In deze categorie vinden we beleggingsfondsen (1.607,9 miljoen euro), obligaties (136,8 miljoen euro), leningen en vorderingen (88,0 miljoen euro) en derivaten (22,5 miljoen euro).

De positieve impact van de reële waarde op het nettoresultaat van financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening bedraagt 12,1 miljoen euro in 2024, vergeleken met 29,7 miljoen euro in 2023.

De hieronder gepresenteerde obligaties bestaan uit “Structured Notes” (72,6 miljoen euro), “Structured Bonds” (57,0 miljoen euro), converteerbare obligaties (4,9 miljoen euro) en vastgoedcertificaten (2,4 miljoen euro).

De beleggingsfondsen bestaan uit fondsen met regelmatige NIW voor een bedrag van 57,9 miljoen euro en fondsen met onregelmatige NIW voor een bedrag van 1,6 miljard euro.

Onder de leningen en vorderingen zijn vastgoedleningen opgenomen die niet voldoen aan de SPPI-criteria voor een waarde van 88,0 miljoen euro.

Tenslotte zijn de derivaten samengesteld uit spreadlocks en forward index voor een waarde van respectievelijk 25,3 miljoen euro en -2,8 miljoen euro.

De onderstaande tabel toont de waardering van obligaties per rating:

➤ Blootstelling per ratings

In duizenden €	2024		2023	
AAA	-	0,00%	-	0,00%
AA	22.143	16,19%	22.610	14,85%
A	46.744	34,18%	49.038	32,22%
BBB	32.664	23,88%	32.663	21,46%
Credit rating	101.552	74,25%	104.311	68,53%
NR	35.219	25,75%	47.904	31,47%
Totaal	136.770	100,00%	152.215	100,00%

De aanzienlijke hoeveelheid effecten zonder rating wordt verklaard doordat « Structured Notes » niet worden beoordeeld door ratingbureaus.

In vergelijking met 2023 is het totale bedrag aan financiële instrumenten, gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening, gedaald van 152,2 miljoen euro naar 136,8 miljoen euro (-15,5 miljoen euro). Deze daling wordt voornamelijk verklaard door de vermindering van onze blootstelling aan « Structured Notes ».

➤ Expositie per land en per sector van bedrijfsobligaties

De onderstaande tabellen tonen de verschillende marktwaarden per sector van obligaties gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening voor de afsluitingsperiode.

In duizenden €	Marktwaaarde
Frankrijk	34.374
Nederland	26.927
Luxembourg	23.700
Duitsland	22.451
Anderen : Buiten Europa	12.371
België	8.495
Ierland	8.453
Totaal	136.770

In duizenden €	Marktwaaarde
Financiële diensten	72.552
Auto's en auto onderdelen	22.451
Olie en gas	22.143
Telecommunicatie	12.371
Chemische produkten	4.881
Onroerend goed	2.372
Totaal	136.770

De meest vertegenwoordigde sector is de financiële dienstverlening. Dit wordt verklaard doordat "Structured Notes" onder deze categorie vallen. Deze effecten vertegenwoordigen 53,0% van de portefeuille van bedrijfsobligaties gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening. De twee andere belangrijkste sectoren zijn "Olie & Gas" en "Auto's & Onderdelen", samen goed voor 32,6% in dezelfde portefeuille.

De aanzienlijke blootstelling aan Frankrijk wordt verklaard door onze grootste positie in “Structured Notes”, die 34,4 miljoen euro vertegenwoordigt.

➤ **Investeringsstrategie van beleggingsfondsen**

De onderstaande tabel geeft een gedetailleerd overzicht van de soorten strategieën gevolgd door de beleggingsfondsen gewaardeerd tegen reële waarde via de resultatenrekening.

De belangrijkste blootstellingen zijn gericht op vastgoedfondsen, infrastructuurfondsen en hoogrentende fondsen, die samen goed zijn voor 74,7% van onze blootstelling aan alle fondsen gewaardeerd via de resultatenrekening.

In duizenden €	Marktwaaarde
Vastgoedfondsen	545.971
Aandelenfondsen voor infrastructuur	355.397
Hoogrentende fondsen	299.719
Overige	179.494
Private equity fondsen	90.790
Niet converteerbare bedrijfsobligatiefondsen	86.389
Aandelenfondsen	42.511
Converteerbare bedrijfsobligatiefondsen	3.713
Liquide middelen	2.832
Staatsobligatiefondsen	1.072
Totaal	1.607.889

3.4.4.3. Financiële instrumenten tegen geamortiseerde kostprijs

➤ **Leningen en vorderingen**

De leningen en vorderingen zijn financiële activa die geen afgeleide instrumenten zijn en een vastgestelde of bepaalde vervaldatum hebben, en die niet genoteerd zijn op een markt. De leningen en vorderingen, gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, omvatten niet-courante financiële leasings en andere leningen en vorderingen.

In duizenden €	2024		2023	
	Boekhoudwaarde	Reële waarde (Niveau 3)	Boekhoudwaarde	Reële waarde (Niveau 3)
Financiële leasing in vaste activa	50.856	67.070	63.721	76.165
Overige leningen en vorderingen	172.408	171.043	184.475	183.118
Totaal leningen en vorderingen	223.264	238.113	248.196	259.282

De leningen en vorderingen daalden met 24,9 miljoen euro, wat enerzijds wordt verklaard door de afname van erfpachtvorderingen in 2024 en de afname van bepaalde leningen en anderzijds door de toename van het onderpand voor REPO-leningen. Meer informatie over financiële leasing en andere vorderingen, is te vinden onder secties 3.8.2 en 3.9 van dit rapport.

➤ **Verwachte kredietverliezen (ECL)**

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de ECL per portefeuille en per fase:

In duizenden €	2024				2023			
	12m ECL		LTECL		12m ECL		LTECL	
	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Totaal ECL	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Totaal ECL
ECL op instrumenten aan geamortiseerde kostprijs								
Leningen en vorderingen	48	-	25.370	25.418	54	-	32.536	32.591
TOTAAL ECL geamortiseerde kostprijs	48	-	25.370	25.418	54	-	32.536	32.591

De P&V Groep heeft een deel van haar leningen, die zich in fase 3 bevonden, uit haar portefeuille verwijderd, wat de daling van de ECL op instrumenten aan geamortiseerde kostprijs verklaart.

De onderstaande tabel toont de evolutie van de ECL gedurende het jaar:

In duizenden €	2024			2023		
	12m ECL	LTECL	Totaal	12m ECL	LTECL	Totaal
ECL op 1 januari	54	32.536	32.591	18	27.958	27.976
Wijziging in ECL		(6)	(7.166)		38	(784)
Wijziging model (input, methodologie, hypothesen)	0	0	0	0	0	0
Transferts tussen 12mECL en LTECL	0	0	0	(2)	5.400	5.398
Op 31 December	48	25.370	25.418	54	32.536	32.591

3.4.4.4. Sensitiviteitsanalyse van de activa

Onderstaande tabel geeft de gevoeligheid weer van de resultatenrekening en het eigen vermogen van de P&V Groep als reactie op simulaties van renteschommelingen toegepast op de obligatieportefeuille. Deze schattingen zijn gebaseerd op de "aangepaste looptijd" van de obligaties. De gevoeligheidsanalyse van de verplichtingen wordt gepresenteerd in sectie 3.13.2.1.

Obligaties (In duizenden €)	Invloed op de resultatenrekening	Invloed op het eigen vermogen
Rentes + 100bp	-	(1.120.017)
Rentes + 50bp	-	(560.009)
Spreads + 100bp	-	(73.980)
Spreads + 50bp	-	(36.990)

Aandelen (In duizenden €)	Invloed op de resultatenrekening	Invloed op het eigen vermogen
Aandelen -30%	-	(209.735)
Aandelen -20%	-	(139.823)
Aandelen -10%	-	(69.912)

In de eerste tabel ("Obligaties") simuleren de eerste twee scenario's een parallelle stijging van de rente-curve met respectievelijk 50 bp en 100 bp, terwijl de volgende twee scenario's de spreads op bedrijfs-obligaties slechts met 50 bp en 100 bp beïnvloeden.

De tweede tabel ("Aandelen") toont de impact op de resultatenrekening en het eigen vermogen van de P&V Groep van de stresstests die zijn toegepast op de aandelenportefeuille. De gekozen scenario's zijn een daling van de aandelenmarkten met 10%, 20% en 30%

De beleggingsstrategie wordt gestuurd door Asset Liability Management (ALM).

Het doel is om ervoor te zorgen dat de P&V Groep op elk moment haar verbintenissen en verplichtingen ten opzichte van haar verzekerden kan nakomen, in het bijzonder door haar solvabiliteit te beschermen.

Als gevolg van de maatregelen die de P&V Groep op dit gebied al jaren neemt, is het verschil tussen de gewogen gemiddelde looptijden van de verzekeringsactiva en -passiva ('duration gap') zo klein (minder dan 1) dat veranderingen in rentedragende activa een spiegeleffect hebben op de verplichtingen.

Alleen het 'kredietrisico' van financiële investeringen genereert regelmatig een niet-afgedekte variatie.

Een deel van de obligatieportefeuille van de P&V Groep bestaat uit aan de inflatie gerelateerde obligaties. Op basis van de inflatieprognoses van de P&V Groep voor 2024 schatten we dat de P&L-impact ongeveer 7 miljoen euro zou zijn.

3.4.4.5. Afgeleide financiële instrumenten

Er werden ISDA/CSA-contracten afgesloten tussen de P&V Groep en de banktegenpartijen waarmee de P&V Groep derivatencontracten onderhandelt. Die contracten vormen een kader voor de transacties in onderhandse afgeleide producten en stellen ze veilig door een 'netting' toe te passen op de positieve en negatieve reële waarden bij wanbetaling van een tegenpartij en door te voorzien in margin calls of margin deposits (zekerheidsstelling) voor de resterende netto blootstelling. Het CSA-contract is een document dat het onderpandbeheer regelt tussen twee tegenpartijen van een leningstransactie. Het ISDA-contract daarentegen bepaalt de algemene contractuele grondslagen tussen de twee partijen die derivaattransacties met elkaar onderhandelen in onderling overleg. De derivaten kunnen gewaardeerd worden tegen reële waarde via de resultatenrekening of via OCI.

In duizenden €	Afgeleide financiële instrumenten					
	2024			2023		
	reële waarde			reële waarde		
	Positief	Negatief	Netto	Positief	Negatief	Netto
Renteswaps	0	0	0	0	0	0
Valutaswaps	0	0	0	0	0	0
Opties op een renteswap	0	0	0	0	0	0
Option at work	8	-8	0	10	-11	-1
Termijncontracten op renteswaps	0	0	0	0	0	0
Termijncontracten op renteswaps - afdekkingscontracten	0	0	0	0	0	0
Termijncontracten op obligaties - aankopen *	0	-9.744	-9.744	8.580	0	8.580
Termijncontracten op obligaties - verkopen	0	0	0	0	0	0
Kredietderivaat - afdekkingscontracten **	25.299	0	25.299	10.619	0	10.619
Forward index	0	-2.829	-2.829	0	0	0
Totaal reële waarde van de derivaten	25.307	-12.581	12.726	19.209	-11	19.198
Renteswap - verworven interesten	0	0	0	0	0	0
Totaal van de derivaten	25.307	-12.581	12.726	19.209	-11	19.198

* cash flow hedge

** fair value hedge

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de belangrijke ontwikkelingen die hebben plaatsgevonden in de portefeuille van de derivaten in 2024 (tegen reële waarde).

In duizenden €

	1 januari 2024					31 december 2024	
	Nominale waarde	Reële waarde	Aankopen	Verkopen	Vervaldag	Nominale waarde	Reële waarde
			(nominale waarde)	(nominale waarde)	(nominale waarde)		
Renteswaps	0	0	0	0	0	0	0
Valutaswap**	0	0	0	0	0	0	0
Opties op een renteswap	0	0	0	0	0	0	0
Options at work	27	-1	0	0	0	27	0
Termijncontracten op renteswaps	0	0	0	0	0	0	0
Termijncontracten op renteswaps - afdekkingscontracten	0	0	0	0	0	0	0
Termijncontracten op obligaties - aankopen *	165.500	8.580	300.000	165.500	0	300.000	-9.744
Termijncontracten op obligaties - verkopen	0	0	0	0	0	0	0
Kredietderivaat - afdekkingscontracten **	850.000	10.619	200.000	0	550.000	500.000	25.299
Forward index	0	0	91.080	0	0	91.080	-2.829
	1.015.527	19.198	591.080	165.500	550.000	891.107	12.726

* cash flow hedge

** fair value hedge

De bedragen in de kolom "Vervaldag" hebben betrekking op de derivaten die in de loop van 2024 vervallen. De bedragen zijn opgenomen in nominale waarde.

3.4.4.5.1. Forward asset Swap (spread lock)

Om haar SKV-ratio en duration gap te beschermen, heeft de P&V Groep, sinds juni 2018, een portefeuille van Forward asset Swaps samengesteld, die haar Belgische staatsobligaties beschermen tegen een spreadverruiming tussen de OLO-rente en de swaprente.

De « Forward asset Swaps » worden behandeld als een hedge accounting (« Fair value hedge ») conform sectie 3.17.2 waarbij de veranderingen in de reële waarde van het derivaat in de resultatenrekening worden verwerkt. De verandering in de waarde van de onderliggende waarde moet ook in de resultatenrekening worden opgenomen, om op die manier de impact van de afdekkingspost te beperken, voor zover de afdekking volledig effectief is. Op 31/12/2024 heeft de groep een nominale blootstelling van 500 miljoen euro.

3.4.4.5.2. Forward Index

Gedurende het jaar 2024 heeft de P&V Groep forward op indices verkocht voor een totaalbedrag van 184,8 miljoen euro. Voor het einde van het jaar werd 93,8 miljoen euro afgesloten. Op 31/12/2024 is de P&V Groep blootgesteld voor 91,1 miljoen euro.

3.4.4.5.3. Forward Bonds

Gedurende het jaar 2024 heeft de P&V Groep nieuwe forward bonds verworven voor een nominaal bedrag van 300 miljoen euro. De forward bonds aangekocht in 2023 zijn in 2024 tot vervaldag gekomen voor een nominaal bedrag van 165,5 miljoen euro.

Forward Bonds worden behandeld als kasstroomafdekking ("Cashflow hedge") in overeenstemming met punt 3.17.2, waarbij de verandering in de reële waarde van het derivaat wordt opgenomen in een afzonderlijke component van het eigen vermogen, genaamd "kasstroomafdekkingsreserve".

3.4.5. Overdrachten van financiële activa

De financiële instrumenten die de P&V Groep overgedragen heeft, maar die niet volledig uit de balans geboekt zijn, bestaan voornamelijk uit tijdelijk overgedragen effecten in het kader van REPO-transacties. De eraan verwante passiva bestaan uit bedragen geboekt als korte termijnschulden die overeenstemmen met transacties met betrekking tot effectenleningen.

Een REPO is een transactie waarbij obligaties (vooral staatsobligaties) in bewaring worden gegeven als waarborg in ruil voor liquide middelen. Een REPO-transactie houdt op zich weinig risico's in aangezien de vennootschap obligaties in pand geeft in ruil voor liquide middelen. De verschuldigde rente op dit soort verrichting is een vaste rente. Schommelingen in de marktwaaarde van het gegeven onderpand worden beheerd door bijkomend onderpand te verstrekken (wanneer de lange termijnrente stijgt) of door onderpand terug te vorderen (als de lange termijnrente daalt). Een REPO-transactie creëert een verbintenis op korte termijn.

In 2024 heeft de P&V Groep REPO-transacties uitgevoerd voor een bedrag van 756,0 miljoen euro, wat 76,0 miljoen euro meer is dan het voorgaande jaar.

3.5. Financiële beleggingen "Unit Linked" (Tak 23)

De financiële activa van tak 23 bedragen 750,4 miljoen euro in 2024 tegenover 709,0 miljoen euro in 2023.

Er moet onderscheid worden gemaakt tussen de individuele levensverzekeringscontracten in tak 23 die op zichzelf staan en diegene die deel uitmaken van een contract waarin ook een component van tak 21 kan worden opgenomen (tak 44). De producten van tak 23 die zelfvoorzienend zijn, bevatten geen significant verzekeringsrisico en zullen daarom worden geclassificeerd als beleggingscontracten (IFRS 9-scope). Dit is niet het geval voor de unit-linked componenten in de producten tak 44 in Leven Individueel. Omdat deze tak 44-contracten aanzienlijke verzekeringsrisico's bevatten, worden de contracten in hun geheel geclassificeerd als verzekeringcontracten binnen het toepassingsgebied van IFRS 17.

Unit-linked producten in Collectieve verzekeringen brengen geen significant verzekeringsrisico met zich mee. Ze worden daarom erkend als beleggingscontracten (IFRS 9-scope).

De volgende tabel toont het overzicht van de financiële beleggingen in tak 23, uitgesplitst naar de partijen waarvan de onderliggende activa verzekeringcontracten (IFRS 17) of beleggingscontracten (IFRS 9) zijn:

In duizenden €	2024	2023
IFRS 9	340.670	421.030
IFRS 17	409.753	287.991
Unit-linked	750.423	709.021

Verplichtingen met betrekking tot het deel van de activa van Tak 23 dat onder IFRS 9 wordt behandeld, zijn opgenomen in verplichtingen in verband met investeringscontracten (sectie 3.12), waarbij de waarde van de verplichtingen gelijk is aan de waarde van de activa van Tak 23. Verplichtingen met betrekking tot het deel van de activa van Tak 23, waarvan de onderliggende activa als verzekeringcontracten worden behandeld, zijn opgenomen onder verplichtingen met betrekking tot verzekeringcontracten (sectie 3.13) met een Best Estimate-waarde die niet gelijk is aan de waarde van de activa, aangezien de totale IFRS 17 projectie (voor zowel tak 21 als tak 23 samen) wordt gedaan voor deze contracten, inclusief onder andere de administratiekosten voor het beheer van het contract.

Het deel van de tak 23-activa van 409,8 miljoen euro dat onder IFRS 17 wordt behandeld, wordt samen met de tak 21-reserves weergegeven in de schulden van de verzekeringcontracten (zie sectie 3.13.2). Het deel van de tak 23-activa van 340,7 miljoen euro wordt weerspiegeld in de schulden met betrekking tot de beleggingscontracten van 381,8 miljoen euro (zie sectie 3.12).

De financiële instrumenten van tak 23 zijn als volgt verdeeld tussen de verschillende niveaus van de hiërarchie:

In duizenden €	2024	2023
Actief		
Niveau 1	744.269	702.066
Niveau 3	6.153	6.955
Financiële investeringen "Unit link"	750.423	709.021
Passief		
Financiële verplichtingen - beleggingscontracten zonder WD	381.769	466.647
waaronder Financiële investeringen "Unit link"	341.592	421.553

De financiële activa vermeld in niveau 1 bestaan uit staatsobligaties en beleggingsfondsen die een periodieke inventariswaarde publiceren.

De onder niveau 3 opgenomen bedragen vertegenwoordigen illiquide activa die in de dochteronderneming Private Insurer aanwezig zijn.

Deze activa zijn gewaardeerd op basis van contractuele overeenkomsten betreffende de inbreng van activa of van de laatst verkrijgbare objectieve inventariswaarden en er zijn onvoldoende objectieve elementen om hun reële waarde onder IFRS 13 op de balansdatum te bepalen.

De eventuele variaties en aanpassingen zouden geen invloed hebben noch op het eigen vermogen, noch op het resultaat van de P&V Groep, maar zouden wel een impact hebben op de presentatie van deze activa en zelfs, via een spiegeleffect, op de financiële schulden – investeringscontracten zonder WD.

Het management is van oordeel dat er een risico blijft bestaan op 2 miljoen euro aan activa op de balans dat verband houdt met het gebrek aan beschikbare informatie om ze op objectieve basis te waarderen. Voor het overige is het management ervan overtuigd dat de effecten, waarvan wordt gezegd dat ze "van nature illiquide zijn om aan de verzekeringsnemer over te dragen", op basis van de inventariswaarden aan de polishouders kunnen worden overdragen en dit door de ervaring uit het verleden met betrekking tot dit onderwerp, die daarover geen twijfel doet ontstaan.

3.6. Investerings in geassocieerde deelnemingen

De toename van de investeringen in geassocieerde deelnemingen met 0,7 miljoen vertegenwoordigt voornamelijk de impact van het jaarresultaat.

3.7. Herverzekeringsactiva

3.7.1. Belangrijke boekhoudkundige principes met betrekking tot herverzekeringscontracten

De waarderingsgrondslagen worden uitgelegd in paragraaf 3.13.1, samen met de waarderingsgrondslagen voor verzekeringscontracten.

3.7.2. Toelichting op herverzekeringsactiva

In deze sectie gaan we verder in op de activa uit hoofde van de herverzekeringscontracten die sinds 1/1/2022 gewaardeerd zijn in overeenstemming met de IFRS 17-norm. Alle herverzekeringscontracten voldoen aan de voorwaarden noodzakelijk voor de toepassing van de "premium allocation approach" (PAA) waarderingsmethode. Dat betekent dat de herverzekeringscijfers in zowel Leven als Niet-Leven en Gezondheidszorg gelijk behandeld worden en in wat volgt samen worden voorgesteld. We merken wel op dat de meeste herverzekeringen van toepassing zijn op het gedeelte Niet-Leven en het merendeel betreft herverzekeringen van het type "Excess of Loss".

Herverzekeringsactiva omvatten ook bepaalde herverzekeringsvorderingen en -verplichtingen die rechtstreeks verband houden met herverzekeringscontracten.

Herverzekeringsdeposito's blijven afzonderlijk gepresenteerd onder herverzekerings schulden (zie sectie 3.14).

Eind 2024 vertegenwoordigen de vorderingen en schulden uit hoofde van herverzekeringen respectievelijk 3,5 miljoen euro aan vorderingen en 18,8 miljoen euro aan schulden die op het niveau van de herverzekeringsactiva zijn opgenomen in de scope van IFRS 17. Eind 2023 bedroegen deze bedragen respectievelijk 5 miljoen euro aan vorderingen en 35 miljoen euro aan schulden.

De volgende tabel geeft de herverzekeringsactiva weer per waarderingsgrondslag:

In duizenden €	2024	2023
PAA Benadering	202.206	168.240
Aandeel afgestaan aan herverzekeraars	202.206	168.240

Onderstaande tabel geeft de evolutie in 2024 weer van de herverzekeringsactiva die gewaardeerd worden volgens de “premium allocation approach” (PAA).

In duizenden €	LRC	LIC	Totaal
Netto beginsaldo	(31.400)	199.639	168.240
<i>Kosten van herverzekeringscontracten</i>	<i>(70.178)</i>	<i>-</i>	<i>(70.178)</i>
<i>Ontvangen bedragen van herverzekeraars</i>	<i>11.243</i>	<i>33.193</i>	<i>44.436</i>
Schadeclaims en andere kosten	-	22.082	22.082
Acquisitiekosten	11.243	-	11.243
Veranderingen in verplichtingen voor opgelopen schades	-	11.110	11.110
Resultaat uit herverzekeringsactiviteiten	(58.935)	33.193	(25.742)
<i>Financiële opbrengsten en kosten erkend in resultaat</i>	<i>-</i>	<i>4.866</i>	<i>4.866</i>
Totale variatie in resultatenrekening	(58.935)	38.059	(20.876)
<i>Financiële opbrengsten of lasten erkend in OCI</i>	<i>(0)</i>	<i>3.628</i>	<i>3.628</i>
Totale variatie in resultatenrekening en in OCI	(58.935)	41.686	(17.249)
Cash-flow	-	-	-
Betaalde premies	86.257	-	86.257
Ontvangen bedragen van herverzekeraars	-	(23.799)	(23.799)
Kasstromen met betrekking tot betaalde acquisitiekosten	(11.243)	-	(11.243)
Totale kasstromen	75.015	(23.799)	51.216
Netto eindsaldo	(15.320)	217.527	202.206

De herverzekeringsactiva stijgen aanzienlijk in 2024 door een toename van de LRC- en LIC-reserves. De stijging komt enerzijds voort uit de toename van de herverzekerde schadereserves en anderzijds uit aanpassingen in de projectie van toekomstige claims waardoor de LIC toeneemt. Deze stijging wordt geaccentueerd door het effect dat verband houdt met de daling van de IFRS-curve in Niet-Leven die wordt gebruikt om de LIC-kasstromen te verdisconteren (deze impact wordt weerspiegeld in het financiële resultaat).

In duizenden €	LRC	LIC	Totaal 2023
Activa bij begin boekjaar	(11.467)	259.043	247.577
Netto beginsaldo	(11.467)	259.043	247.577
<i>Kosten van herverzekeringscontracten</i>	<i>(63.824)</i>	<i>-</i>	<i>(63.824)</i>
<i>Ontvangen bedragen van herverzekeraars</i>	<i>10.037</i>	<i>(18.320)</i>	<i>(8.283)</i>
Schadeclaims en andere kosten	-	19.556	19.556
Acquisitiekosten	10.037	-	10.037
Veranderingen in verplichtingen voor opgelopen schades	-	(37.876)	(37.876)
Resultaat uit herverzekeringsactiviteiten	(53.787)	(18.320)	(72.107)
<i>Financiële opbrengsten en kosten erkend in resultaat</i>	<i>-</i>	<i>5.545</i>	<i>5.545</i>
Totale variatie in resultatenrekening	(53.787)	(12.775)	(66.562)
<i>Financiële opbrengsten of lasten erkend in OCI</i>	<i>(0)</i>	<i>6.265</i>	<i>6.265</i>
Totale variatie in resultatenrekening en in OCI	(53.787)	(6.510)	(60.297)
<i>Cash-flow</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Betaalde premies	43.891	-	43.891
Ontvangen bedragen van herverzekeraars	-	(52.894)	(52.894)
Kasstromen met betrekking tot betaalde acquisitiekosten	(10.037)	-	(10.037)
Totale kasstromen	33.854	(52.894)	(19.040)
Activa bij einde boekjaar	(31.400)	199.639	168.240
Netto eindsaldo	(31.400)	199.639	168.240

3.8. Overige activa

3.8.1. Verzekeringsoverdrachten

In duizenden €	2024	2023	Variatie
Vorderingen uit hoofde van verzekeringnemers	25.697	26.248	(551)
Vorderingen uit hoofde van tussenpersonen	46.113	41.295	4.819
Vorderingen uit hoofde van herverzekeringsverrichtingen	9.000	3.647	5.353
Vorderingen uit verzekeringen	80.810	71.190	9.620
Totaal	80.810	71.190	9.620

Worden vermeld in deze rubriek:

- Vorderingen van het bedrijf op agenten, makelaars en andere verzekeringstussenpersonen;
- De herverzekeringsoverdrachten komen overeen met de geaccepteerde herverzekeringsoverdrachten's.

De verzekeringsoverdrachten stijgen met 9,6 miljoen euro. Deze toename is hoofdzakelijk te wijten aan een stijging van de makelaarsrekeningen, evenals aan een verhoging van de herverzekeringsoverdrachten's.

In duizenden €	2024	2023	Variatie
Overige activa - op lange termijn			
Vorderingen uit verzekeringen	33.135	28.447	4.687
Totaal overige activa - op lange termijn	33.135	28.447	4.687
Overige activa - op korte termijn			
Vorderingen uit verzekeringen	47.675	42.742	4.933
Totaal overige activa - op korte termijn	47.675	42.742	4.933
Totaal	80.810	71.190	9.620

In 2024 worden de kortlopende activa beïnvloed door tegoeden bij makelaars, die in 2024 toenemen, terwijl de lange termijnactiva worden beïnvloed door de toename in geaccepteerde herverzekeringsdeposito's.

In duizenden €	2024			
	Tot 1 jaar	Meer dan 1 jaar tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal
Vorderingen uit verzekeringen	47.675	24.783	8.352	80.810
Totaal	47.675	24.783	8.352	80.810

In duizenden €	2023			
	Tot 1 jaar	Meer dan 1 jaar tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal
Vorderingen uit verzekeringen	42.742	18.320	10.128	71.190
Totaal	42.742	18.320	10.128	71.190

3.8.2. Overige vorderingen

In duizenden €	2024	2023	Variatie
Overige vorderingen	40.821	40.920	(99)
Belastingen	21.840	14.380	7.459
Lease vorderingen in vlottende activa	3.891	6.731	(2.840)
Verworven producten en over te dragen kosten	22.020	20.998	1.022
Totaal	88.572	83.029	5.543

De overige vorderingen omvatten voornamelijk lopende lease-vorderingen en terug te vorderen belastingen.

De toename met 5,5 miljoen euro wordt hoofdzakelijk verklaard door de in 2024 terug te vorderen belastingen en taksen, gedeeltelijk gecompenseerd door de daling van leasevorderingen door de vroegtijdige beëindiging van bepaalde erfpachtcontracten.

In duizenden €	2024	2023	Variatie
Overige activa - op lange termijn			
Overige vorderingen	16.182	10.581	5.601
Belastingen	3.388	409	2.979
Totaal overige activa - op lange termijn	19.569	10.990	8.580
Overige activa - op korte termijn			
Overige vorderingen	24.640	30.340	(5.700)
Belastingen	18.452	13.971	4.481
Lease vorderingen in vlottende activa	3.891	6.731	(2.840)
Verworven producten en over te dragen kosten	22.020	20.998	1.022
Totaal overige activa - op korte termijn	69.002	72.039	(3.037)
Totaal	88.572	83.029	5.543

De afname van de overige kortlopende activa wordt verklaard door de daling van de kortlopende leasingvorderingen en overige vorderingen, gedeeltelijk gecompenseerd door de stijging van de belastingen op korte termijn.

In duizenden €	2024			
	Tot 1 jaar	Meer dan 1 jaar tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal
Overige vorderingen	24.640	10.154	6.028	40.821
Belastingen	18.452	3.388	-	21.840
Lease vorderingen in vlottende activa	3.891	-	-	3.891
Verworven producten en over te dragen kosten	22.020	-	-	22.020
Totaal	69.002	13.541	6.028	88.572
In duizenden €	2023			
	Tot 1 jaar	Meer dan 1 jaar tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal
Overige vorderingen	30.656	4.103	6.477	41.236
Belastingen	13.971	409	-	14.380
Lease vorderingen in vlottende activa	6.415	-	-	6.415
Verworven producten en over te dragen kosten	20.998	-	-	20.998
Totaal	72.039	4.512	6.477	83.029

3.9. Verhuur en leasing

3.9.1. Leaseovereenkomsten

De P&V Groep heeft vooral terreinen en gebouwen die zowel financieel als operationeel geleased zijn.

In duizenden €	2024	2023
Vorderingen in vlottende activa	3.891	6.731
Vorderingen in vaste activa	50.856	63.721
Totaal	54.748	70.452
Netto variatie van financiële huurovereenkomsten	(15.704)	(11.420)

In duizenden €		2024		
	Bruto Investerings	Contante waarde van de betalingen		Niet-gewaarborgde restwaarde
		Kapitaal	Intresten	Kapitaal
Op maximum 1 jaar	3.891	3.816	1.560	-
Meer dan 1 jaar maar op max. 5 jaar	17.401	16.816	4.357	-
Meer dan 5 jaar	33.455	23.280	680	7.477
Totaal	54.748	43.912	6.597	7.477
In duizenden €		2023		
	Bruto Investerings	Contante waarde van de betalingen		Niet-gewaarborgde restwaarde
		Kapitaal	Intresten	Kapitaal
Op maximum 1 jaar	6.731	6.968	2.534	-
Meer dan 1 jaar maar op max. 5 jaar	22.235	21.268	4.603	-
Meer dan 5 jaar	41.486	32.007	6.858	8.330
Totaal	70.452	60.243	13.995	8.330

In 2024 hadden we geen nieuwe erfpachtcontracten.

Verscheidene erfpachtovereenkomsten werden echter vroegtijdig beëindigd, ofwel omdat de tegenpartij in gebreke bleef, ofwel omdat de koopoptie vroegtijdig werd uitgeoefend.

De lopende leases op onroerende goederen vervallen tussen 2025 et 2044.

De voornaamste huurcontracten voor onroerende leasing zijn erfpachtcontracten die met de Europese Commissie zijn afgesloten voor een looptijd van meer dan vijf jaar. De huurgelden worden geïndexeerd.

Buiten de voornoemde leases heeft de Groep onbelangrijke leasingovereenkomsten.

3.9.2. Operationele lease

3.9.2.1. De P&V Groep als leasinggever

In duizenden €		2024	2023
Toekomstige minimale leaseontvangsten uit hoofde van een huurovereenkomst			
Op maximum 1 jaar		5.383	4.601
Meer dan 1 jaar maar op max. 5 jaar		16.901	13.530
Meer dan 5 jaar		6.927	7.774
Totaal		29.211	25.905

De operationele leaseovereenkomsten vertegenwoordigen alle leaseontvangsten die de P&V Groep moet ontvangen voor zijn beleggingsvastgoed. De vervaldatum wordt verdeeld volgens de vervaldatum van de leaseovereenkomsten, zonder rekening te houden met de mogelijkheid van stilzwijgende verlenging ervan.

3.9.2.2. De P&V Groep als leasingnemer

De Groep P&V heeft operationele leaseovereenkomsten inzake onroerend goed, rollend materieel en IT-materiaal. Enkel contracten met een activawaarde van meer dan € 1.000 worden in aanmerking genomen.

De tabel hieronder toont de boekwaarde van de met een gebruiksrecht overeenstemmende activa op afsluitingsdatum, per categorie van onderliggende activa.

In duizenden €

	2024			
	Machines en	Voertuigen	Gebouwen	Overig materieel
Beginsaldo		6.931	105	184
Aanwervingen		5.419	6	363
Afschrijvingen		(3.268)	(73)	(247)
Overdrachten naar derden		(18)	-	-
Eindsaldo		9.064	38	299

	2023			
	Machines en uitrustingen	Voertuigen	Gebouwen	Overig materieel
Beginsaldo		4.119	1.032	194
Aanwervingen		5.649	-	201
Afschrijvingen		(2.750)	(90)	(208)
Overdrachten naar derden		(88)	(838)	(3)
Eindsaldo		6.931	105	184

Leaseschulden opgenomen als verplichtingen op het passief en bewegingen van het boekjaar:

In duizenden €

	2024	2023
Beginsaldo	7.417	5.523
Toevoegingen	5.788	5.852
Betalingen	(3.518)	(2.990)
Verminderingsen	(18)	(968)
Eindsaldo	9.670	7.417
Courant	3.473	2.763
Niet-courant	6.197	4.654

Bedragen met betrekking tot de leaseovereenkomsten, gedurende het boekjaar, opgenomen in de resultatenrekening:

In duizenden €

	2024	2023
Afschrijvingskosten op een met een gebruiksrecht overeenstemmend actief	3.588	3.047
Rentelasten op leaseverplichtingen	229	169
Kosten met betrekking tot leaseovereenkomsten met een lage waarde	-	5
Winst of verlies bij beëindiging van het contract	-	(39)
Totaal	3.817	3.183

Contractuele looptijden van leaseverplichtingen:

In duizenden €

Toekomstige minimumbetalingen	2024	2022
Op maximum 1 jaar	3.666	2.910
Meer dan 1 jaar maar op max. 5 jaar	6.364	4.804
Meer dan 5 jaar	-	-
Totaal	10.030	7.714

3.10. Geldmiddelen en kasequivalenten

De posities van de P&V Groep betreffende geldmiddelen zien er als volgt uit:

In duizenden €	2024	2023	2022
Cash binnen de groep	134.577	179.604	176.455
Kortlopende rekeningen	72.811	63.710	10
Totaal geldmiddelen	207.388	243.313	176.465
Netto toename van geldmiddelen en kasequivalenten	(35.925)	66.849	

De kasequivalenten bestaan hoofdzakelijk uit monetaire posten in euro of equivalente beleggingen die voldoen aan de criteria van IAS 7.

In de rubriek 'Geldmiddelen van de groep' vindt men voornamelijk de bancaire geldmiddelen en kasequivalenten en termijnrekeningen van minder dan 3 maanden die door verschillende entiteiten van de P&V Groep aangehouden worden.

De geldmiddelen en kasequivalenten zijn volledig ter beschikking van de P&V Groep.

De daling van de geldmiddelen kan als volgt worden verklaard:

- Afname van de geldmiddelen met 45,0 miljoen euro;
- Toename van de kortlopende rekeningen met 9,1 miljoen euro.

3.11. Eigen Vermogen

In duizenden €	2023		2024
		Herklassering	Variatie
Uitgegeven kapitaal en reserves verbonden aan het kapitaal	648.532	-	3.114
Overige reserves en minderheidsbelangen	984.822	-	84.460
Totaal eigen vermogen	1.633.354	-	87.574
			1.720.928

De kapitaalstructuur van P&V Verzekeringen bestaat uit 3 soorten aandelen. Er zijn 204.393 aandelen A met een nominale waarde van 2,5 euro, 588 aandelen B met een nominale waarde van 100.000 euro en 391 aandelen C met een nominale waarde van 1.000 euro.

Coöperatieve aandeelhouders hebben een stemrecht dat evenredig is aan het aantal aandelen.

Als coöperatieve vereniging is de vergoeding van leden beperkt tot 6% van het geïnvesteerde kapitaal. Bijgevolg is het niet relevant om de winst per aandeel te rapporteren.

Gedurende het boekjaar zijn het uitgegeven kapitaal en de aan het kapitaal verbonden reserves gestegen als gevolg van de kapitaalsverhoging door het openstellen van het kapitaal aan externe coöperanten in de vorm van B- en C-aandelen.

De overige reserves verbonden aan het kapitaal omvatten de onbeschikbare reserves, de wettelijke reserve en de vrijgestelde reserve van P&V Verzekeringen.

De stijging van de overige reserves en minderheidsbelangen is te verklaren door de variatie van het resultaat en van de andere elementen van het globaal resultaat (zie sectie 1 – Overzicht van de variaties in het geconsolideerd eigen vermogen).

3.12. Schulden uit hoofde van investeringscontracten

Investeringscontracten met en zonder winstdeelname omvatten hoofdzakelijk contracten van Tak 23 die niet onder Tak 44, Tak 26 en het financieringsfonds vallen. In punt 3.5 wordt uitgelegd welke delen van Tak 23-contracten als investeringscontracten en welke als verzekeringscontracten worden behandeld.

Investeringscontracten met winstdeelname bevatten hoofdzakelijk het financieringsfonds dat gekoppeld is aan de collectieve verzekeringscontracten. Ondanks het feit dat er een vorm van WD van toepassing kan zijn op deze contracten, heeft de P&V Groep besloten dat ze niet worden opgenomen als beleggingscontracten met discretionaire fondsen zoals gedefinieerd door IFRS 17.

Beleggingscontracten vallen binnen het toepassingsgebied van IFRS 9, zelfs als hun juridische vorm die van een verzekeringspolis is. Depositoboekhouding wordt toegepast op de contracten.

Depositoboekhouding betekent dat premies niet in het technisch resultaat worden opgenomen, maar rechtstreeks onder financiële verplichtingen - investeringscontracten zonder winstdeelname. Enkel de beheersvergoedingen worden in resultaat genomen.

De bedragen die gesaldeerd worden op het niveau van het financieel resultaat, als gevolg van het boeken van deposito's, bedragen 14,6 miljoen euro in 2024

Er moet worden opgemerkt dat het financieel resultaat van tak 23, dat wordt erkend als Tak 44 en daarom wordt behandeld volgens IFRS 17, niet onderworpen is aan de depositoboekhouding en dat bijgevolg de impact van de onderliggende activa van deze contracten in het financiële resultaat blijft.

In duizenden €	2024	2023
Investeringscontracten met WD	330.114	337.305
Investeringscontracten zonder WD	381.769	466.647
Totaal investeringscontracten	711.883	803.952

De investeringscontracten met winstdeelname (WD) dalen met 7,2 miljoen euro in 2024. Deze vermindering wordt voornamelijk verklaard door de overdracht van de portefeuille in het financieringsfonds. De investeringscontracten zonder winstdeelname (WD) dalen met 84,9 miljoen euro in 2024, voornamelijk ten gevolge van de afbouw van de activiteiten van Private Insurer.

3.12.1. Investeringscontracten met WD

In duizenden €	2024	2023
Beginsaldo	337.305	352.644
Geïnde premies	20.424	21.028
Betaalde schulden	(8.013)	(8.037)
Toeslagvermindering	(103)	(406)
Toewijzing van gewaarborgde intresten en winstdeelnamen in tak 21 en van financiële rendementen in tak 23	3.468	2.816
Aan- en verkopen van portefeuilles	(22.968)	(30.740)
Eindsaldo	330.114	337.305

De daling is voornamelijk te verklaren door verwerving en verkoop van portefeuilles van -23,0 miljoen euro, gedeeltelijk gecompenseerd door ontvangen premies in het financieringsfonds.

3.12.2. Investeringscontracten zonder WD

In duizenden €	2024	2023
Beginsaldo	466.647	557.178
Ontvangen deposito's	55.484	18.925
Opnames	(163.477)	(131.409)
Toeslagvermindering	(837)	(200)
Toewijzing van de financiële rendementen in tak 23	11.411	5.933
Aan- en verkopen van portefeuilles	12.540	16.224
Andere wijzigingen in de voorzieningen	2	(4)
Eindsaldo	381.769	466.647

De investeringscontracten zonder winstdeelname worden voornamelijk beïnvloed door de vermindering van de portefeuille Tak 23 van Private Insurer ten gevolge van de afbouw van de activiteiten van Private Insurer.

3.13. Schulden uit hoofde van verzekeringscontracten

3.13.1. Belangrijke boekhoudprincipes met betrekking tot de schulden uit hoofde van de verzekeringscontracten

3.13.1.1. Toepassingsgebied en aggregatieniveau

De P&V verzekeringscontracten in scope van IFRS 17 zijn de volgende:

Leven (Individueel en Collectief)

- Zuivere overlijdensdekking
- Contracten met een vooraf bepaalde garantie op toekomstige premies
- Contracten zonder vooraf bepaalde garantie op toekomstige premies
- Gegarandeerde inkomstenverzekering
- Tak 21 Collectieve verzekeringen (levens- en overlijdensdekkingen) zonder vooraf bepaalde garantie op toekomstige premies
- Tak 21 Collectieve verzekeringen (levens- en overlijdensdekkingen) met een vooraf bepaalde garantie op toekomstige premies
- Premievrijstellingsverzekering en arbeidsongeschiktheidsverzekering

Niet-leven

- Inkomensbeschermingsverzekering
- Arbeidsongeschiktheidsverzekering
- Motorverzekering
- Zee-, luchtvaart- en transportverzekeringen
- Verzekering voor brand en andere materiële schade
- Algemene aansprakelijkheidsverzekering
- Rechtsbijstandverzekering
- Bijstand

Bovenstaande portefeuilles zijn door de P&V Groep gedefinieerd als contracten met vergelijkbare risico's die gemeenschappelijk beheerd worden. Bovendien bevatten de contracten die tot deze portefeuilles behoren een aanzienlijk verzekeringsrisico, waardoor ze in scope van IFRS 17 vallen. Hiervoor baseert de P&V Groep zich op de huidige waarde van de verwachte te betalen bedragen in het geval de verzekerde gebeurtenis zich realiseert. Bovenop bovenstaande portfolio's, vallen ook de door de P&V Groep aangehouden herverzekeringscontracten in de scope van IFRS 17.

Voor het waarderen van de contracten onder IFRS 17 werkt de P&V Groep met jaarlijkse cohorten, daarbij contracten groeperend die uitgegeven zijn in eenzelfde kalenderjaar (1 januari tot en met 31 december).

Er wordt daarbovenop ook een onderscheid gemaakt tussen contracten op basis van hun verwachte winstgevendheid, waarbij de P&V Groep de contracten die verwacht zijn winstgevend te zijn en de contracten die verwacht zijn verlieslatend te zijn apart groepeerd. De P&V Groep is van mening dat alle contracten die winstgevend zijn eveneens een risico bevatten om later alsnog verlieslatend te worden. De winstgevendheidsanalyse op basis waarvan deze opdeling gemaakt wordt, wordt door de P&V Groep uitgevoerd op het niveau van de individuele contracten, op basis van een kwantitatieve analyse die gebruik maakt van de beste inschatting van de verwachte toekomstige cashflows.

3.13.1.2. Waardering

De P&V Groep erkent een groep van verzekeringscontracten vanaf het moment dat de premie wordt uitgegeven, hetgeen in de meeste gevallen overeenstemt met de datum vanaf wanneer de verzekeringsdekking van toepassing is. De manier waarop de groepen van contracten gewaardeerd worden is afhankelijk van hun karakteristieken. De P&V Groep past het algemene waarderingsmodel en de vereenvoudigde ‘Premium Allocation Approach’ (PAA) toe.

➤ General Measurement Model (GMM) ou Building Block Approach (BBA)

Het algemene waarderingsmodel of General Measurement model (GMM), ook wel Building Block Approach (BBA) genoemd, wordt door de P&V Groep toegepast op alle levenscontracten, met uitzondering van de portefeuille met premievrijstellings- en arbeidsongeschiktheidsverzekering, waarvoor het PAA-waarderingsmodel gehanteerd wordt.

Best Estimate cash flows

De verwachte toekomstige cashflows die door de P&V Groep gebruikt worden zijn bepaald op basis van een beste schatting, waarbij uitsluitend de kosten die direct toerekenbaar zijn aan de verzekeringscontracten in rekening worden gebracht. Deze direct toerekenbare kosten zijn bepaald op basis van een allocatiemodel dat rekening houdt met de oorsprong van de kosten en of deze al dan niet gemaakt worden in functie van het leveren van de verzekeringsdekking op de huidige portefeuille van verzekeringscontracten.

Bovendien worden de Best Estimate cashflows bepaald op basis van de contractgrenzen zoals van toepassing voor IFRS 17. Voor het waarderen van de opties in de Best Estimate cash flows worden stochastische berekeningen uitgevoerd in 5000 markt-consistente stochastische scenario's met verschillende interest- en inflatieassumpties gegenereerd door een stochastische scenario generator.

De hypothesen die ten grondslag liggen aan de projecties van kasstromen voor wat betreft sterfte, afkoop, premievrijstelling, invaliditeit, enzovoort zijn dezelfde als de best geschatte assumpties die zijn gekalibreerd in het kader van Solvency II.

Verdiscontering

De P&V Groep past voor het bepalen van de verdisconteringscurve de bottom-up methodologie toe, waarbij de verdisconteringscurve bepaald wordt op basis van een risicovrije curve, waaraan een illiquiditeitspremie toegevoegd wordt.

De risicovrije curve wordt door de P&V Groep bepaald op basis van swaprentes, met een aanpassing voor de looptijden na het laatste liquide punt, hetgeen is vastgesteld op 30 jaar. Voor de looptijden na het laatste liquide punt wordt een extrapolatie toegepast op basis van de Smith-Wilson methodologie, waarbij de ultimate forward rate bepaald wordt volgens een gelijkaardige methodologie als diegene toegepast door EIOPA ter bepaling van de UFR onder Solvency II, met uitzondering van de jaarlijkse maximale verandering in UFR van 15 basispunten die EIOPA hanteert.

De illiquiditeitspremie die toegevoegd wordt aan de verdisconteringscurve wordt afgeleid van de spreads op de aangehouden activa, aangepast door de eliminatie van niet-relevante bijdragen aan deze spreads, zoals bijvoorbeeld kredietrisico. De bekomen illiquiditeitspremie wordt door middel van een transformatiefactor omgezet naar een factor die de illiquiditeit van de passiva weergeeft. Een aparte illiquiditeitspremie wordt bepaald voor Leven Individueel, Leven Collectief en Niet-leven.

Risk Adjustment (RA)

De P&V Groep bepaalt de Risk Adjustment op basis van een value-at-risk methodologie, waarbij de waarschijnlijkheidsverdeling van de ‘fulfillment’ cashflows bepaald wordt op basis van gelijkaardige niet-financiële scenario’s als diegene vereist voor de berekening van de Risk Margin onder de Solvency II rapportering en dit voor elke rapporteringsperiode. De Risk Adjustment wordt bepaald als het nodige kapitaal aan te houden bovenop de ‘fulfillment’ cashflows om de kosten te dekken in het scenario gekoppeld aan een vooraf bepaald betrouwbaarheidsniveau. Het toegepaste betrouwbaarheidsniveau geldt voor de hele business en wordt door de P&V Groep gezet op 65% op een ultieme horizon van niet-financiële risico’s.

Opgemerkt moet worden dat de Risk Adjustment voor herverzekering het bedrag aan risico vertegenwoordigt dat door de houder van de groep herverzekeringscontracten wordt overgedragen aan de emitent van deze contracten. De P&V Groep bepaalt dit bedrag door rekening te houden met het niveau van de bruto RA voor herverzekering in relatie met de beste raming van de BE uitstroom van kasstromen bruto van herverzekering en past diezelfde ratio toe op de Best Estimate kasinstroom van herverzekering.

CSM

In het geval er op het moment van initiële herkenning van een groep van contracten een netto instroom is op basis van de BEL en RA, dan wordt de groep van contracten geacht winstgevend te zijn. In dit geval wordt er een CSM bepaald die gelijk is aan de som van de BEL en RA op het moment van initial recognition, maar met een tegengesteld teken. Hierdoor is op het moment van initial recognition de liability for remaining coverage van een winstgevende groep gelijk aan nul.

In het geval dat er op het moment van initiële herkenning van een groep van contracten een netto uitstroom is op basis van de BEL en RA, dan wordt de groep van contracten geacht verlieslatend te zijn. In dat geval zal er geen CSM bepaald worden, maar zal het verwachte verlies gerapporteerd worden als een Loss Component in de resultatenrekening.

De CSM wordt gedurende de looptijd van de groep van contracten geboekt in de resultatenrekening door middel van een amortisatie op basis van dekkingseenheden (coverage units). De gebruikte dekkingseenheden worden door de P&V Groep bepaald per portefeuille en zijn gedefinieerd op het type dekking dat in elke portefeuille wordt gegeven. Voor dekking van het type leven worden de mathematische reserves gebruikt. Voor zuivere overlijdensdekking en ziekteverzekering wordt daarentegen het risicokapitaal als meer gepaste dekkingseenheid gebruikt.

Bij elke rapporteringsperiode wordt het saldo aan CSM op een evenredige manier toegewezen aan elke dekkingseenheid die tijdens het jaar is verstrekt en die naar verwachting in de toekomstige jaren verstrekt zal worden. De CSM toegewezen aan de dekkingseenheden van toepassing tijdens de rapporteringsperiode wordt bijgevolg opgenomen in de resultatenrekening van deze periode. De dekkingseenheden worden op elke rapporteringsdatum opnieuw gekalibreerd en houden rekening met tijdswaarde van geld door middel van een verdiscontering.

➤ Premium allocation approach (PAA)

De P&V Groep past de PAA toe op de groepen van Niet-levenscontracten, alsook op de herverzekeringscontracten en de premievrijstelling- en arbeidsongeschiktheidsverzekeringen. Dit is mogelijk op basis van de dekkingperiode, die voor deze producten korter is dan één jaar. Zodoende voldoen deze groepen van contracten aan de voorwaarden tot toepassing van de PAA zoals beschreven in IFRS 17.

De vereenvoudiging van de PAA ten opzichte van het algemene waarderingsmodel richt zich op de Liability for Remaining Coverage (LRC), waar onder de PAA de LRC bepaald wordt als het deel van de premie dat nog niet geboekt is als omzet in de resultatenrekening.

Indien feiten of omstandigheden erop wijzen dat een groep contracten verlieslatend is, zal de P&V Groep een Loss Component bepalen en deze rapporteren als onderdeel van de resultatenrekening. Om deze analyse te maken, baseert de P&V Groep zich op best estimate cashflows die geprojecteerd worden over een periode van 40 jaar. Indien de huidige waarde van deze cashflows, verhoogd met een compensatie voor de Risk Adjustment, hoger is dan de LRC onder de PAA, dan wordt het verschil tussen beide waarden als Loss Component gerapporteerd. Deze oefening wordt gemaakt per portefeuille.

De schadereserve of Liability for Incurred Claims (LIC) onder de PAA wordt op eenzelfde manier bepaald als de LIC berekend met behulp van de BBA.

3.13.1.3. Significante boekhoudkundige keuzes en schattingen

In de waardering en boekhouding van de verzekeringsverplichtingen onder IFRS 17 worden door de P&V Groep enkele boekhoudkundige keuzes en schattingen gebruikt. De meest significante hiervan worden in deze sectie opgelijst.

Naast de portefeuilles die gewaardeerd worden onder de BBA en PAA, zijn er ook niet-gemodelleerde portefeuilles die normaal gesproken worden behandeld volgens het algemene waarderingsmodel. De P&V Groep kan echter deze benadering niet gebruiken voor deze portefeuilles vanwege het ontbreken van gemodelleerde cashflows. Daarom worden deze portefeuilles behandeld via de benadering die UBBA wordt genoemd. Onder de UBBA-benadering wordt een andere waardering van de voorzieningen gebruikt – meestal de BEGAAP-reserves – en wordt ervan uitgegaan dat deze waardering kan dienen als indicator voor de waarde van de voorzieningen onder IFRS. Bij deze UBBA-benadering worden alle bewegingen in reserves en feitelijke cashflows rechtstreeks in de resultatenrekening genomen.

De Groep past de OCI-optie toe, hetgeen inhoudt dat de financiële inkomsten of kosten opgedeeld worden tussen een deel dat via een systematische toewijzing in het resultaat wordt opgenomen en een resterend deel dat via OCI verwerkt wordt, om de volatiliteit in de resultatenrekening, ten gevolge van veranderingen in financieel risico, te beperken.

Hierbij maakt de P&V Groep het onderscheid tussen groepen verzekeringscontracten waarbij de geschatte bedragen te betalen aan de polishouders sterk worden beïnvloed door financiële risico's en groepen verzekeringscontracten waarvoor dit niet het geval is.

Voor groepen verzekeringscontracten waarbij financiële risico's als significant worden beschouwd, worden alle financiële effecten op verzekeringsverplichtingen opgenomen in OCI. Portefeuilles die sterk worden beïnvloed door financiële risico's zijn:

- BR21_SAV_TRAD;
- BR44_SAV_UNLI;
- BR21_MTG;
- BR21_ZTG.

Voor groepen verzekeringscontracten waarvoor dit niet het geval is, wordt enkel de impact van de evolutie van de discontocurve geïntegreerd in de OCI.

Dankzij een systematische verdeling over de looptijd van de groepen verzekeringscontracten wordt het OCI opgenomen in het financiële resultaat, waarbij de verdeling zo bepaald is dat de OCI volledig in

de resultatenrekening wordt genomen en dat het saldo van het OCI aan het einde van de looptijd van de groep verzekeringsovereenkomsten gelijk is aan 0.

De P&V Groep heeft geen aanschaffingskosten geïdentificeerd die betaald worden voor de datum van eerste opname van de gerelateerde verzekeringscontracten. Bijgevolg rapporteert P&V geen activa voor deze aanschaffingskosten.

De vrijgave van de LRC onder de PAA in de verzekeringsopbrengsten vindt plaats 'prorata temporis'. De P&V Groep acht dit als passend, aangezien er geen significant verschillend patroon van risico geïdentificeerd wordt.

De mogelijke vereenvoudiging om de tijdswaarde van geld van de toekomstige cashflows niet in rekening te brengen in de LIC onder de PAA wordt niet toegepast door de P&V Groep, aangezien over het algemeen de afwikkeling van de schadereserve langer dan één jaar in beslag neemt. De P&V Groep past aldus een verdiscontering toe op de cashflows geprojecteerd in de context van de LIC onder de PAA.

De LRC onder de PAA wordt door de P&V Groep niet aangepast voor de tijdswaarde van geld en het effect van financieel risico, omwille van de korte periode tussen het ontvangen van de premie en het verlenen van de verzekeringsdekking.

De P&V Groep maakt gebruik van de optie in IFRS 17 om de aanschaffingskosten onder de PAA als kost te boekhouden op het moment van betaling en de LRC bijgevolg te baseren op de bruto premie van de aanschaffingskosten.

De winstgevendheid van de verzekeringscontracten wordt getest op contractniveau voor de contracten die onder de BBA gewaardeerd worden. Voor de contracten die onder de PAA gewaardeerd worden, gebeurt deze winstgevendheidsanalyse op het niveau van portfolio. Dit is verantwoord aangezien binnen één enkele IFRS-portfolio het prijsbeleid en de richtlijnen consistent bepaald en toegepast worden, wat impliceert dat alle productie binnen eenzelfde portefeuille kan worden verwacht dat ze een gelijkwaardige verwachte winstgevendheid weerspiegelt.

Voor kalenderjaren vóór 2001 is een historische discontocurve niet beschikbaar. Voor deze jaren stelt de P&V Groep de locked-in curve gelijk aan de curve die geldt op de transitiedatum naar IFRS 17.

Het type dekkingseenheden (coverage units) wordt bepaald per portefeuille, op basis van het type dekking dat in elke portefeuille wordt gegeven, als volgt:

- LIFE_BR21_Overlijden: Risicokapitaal
- LIFE_BR21 Traditional Savings: Wiskundige reserves
- LIFE_BR44: Wiskundige reserves
- LIFE_BR02 Standalone Health: Risicokapitaal
- EB_BR21_MTG :
 - Overlijdensdekking afgesloten via collectieve kapitalisatie: Risicokapitaal;
 - Overige: Wiskundige reserves.
- EB_BR21_ZTG :
 - Overlijdensdekking afgesloten via collectieve kapitalisatie: Risicokapitaal;
 - Overige: Wiskundige reserves.

3.13.1.4. Expert judgment

‘Expert judgement’ wordt toegepast wanneer er een gebrek aan kwantitatieve data is om een bepaalde beslissing te ondersteunen. Deze oordelen worden enkel aanvaard wanneer de materialiteit van de impact van de beslissing beperkt blijft. De P&V Groep past ‘expert judgement’ toe betreffende volgende onderwerpen:

- Het gebruik van BGAAP-gegevens bij niet-gemodelleerde verplichtingen;
- Het beschouwen van verdaagde contracten na initieel voorziene vervaldag als nieuw onderschreven contracten;
- Het zetten van de ‘locked-in’ curve als IFRS-curve vanaf het begin van het jaar waarin een contract is afgesloten voor verzekeringscontracten die volgens de BBA-methode worden verwerkt;
- Het toekennen van bepaalde contracten aan cohorten bij gebrek aan data, bv. in geval van migraties;
- Het bepalen van de toewijzing van kosten en het al dan niet direct toerekenbaar zijn in geval van bepaalde eenmalige kosten zoals projectkosten;
- Het toekennen van herverzekeringsvorderingen aan de Niet-leven verzekeringsportefeuille.

3.13.2. Toelichtingen betreffende de schulden uit hoofde van de verzekeringscontracten

In deze sectie geven we meer gedetailleerde informatie over de schulden met betrekking tot verzekeringscontracten die sinds 1/1/2022 gewaardeerd worden volgens de regels van de IFRS 17 norm. De scope van de verzekeringsverplichtingen die onder de IFRS 17 norm vallen, wordt beschreven in de voorgaande sectie.

In de volgende tabel worden de verzekeringsverplichtingen weergegeven per type benadering.

In duizenden €	2024	2023
BBA Benadering	13.941.328	13.649.369
PAA Benadering	1.779.873	1.721.035
Verzekeringsverplichtingen (bruto van herverzekerings)	15.721.202	15.370.404

De verzekeringscontracten omvatten ook de volgende elementen (niet-limitatieve lijst):

- Voorschotten op polissen
- Medeverzekering
- Bepaalde verzekeringsvorderingen en -schulden, rechtstreeks gelinkt aan de verzekeringen.

Eind 2024 vertegenwoordigen de verzekeringsvorderingen en -schulden 37,5 miljoen euro aan vorderingen en 154,8 miljoen euro aan schulden die onder IFRS 17 op verzekeringsniveau worden behandeld. De overeenkomstige bedragen voor 2023 zijn respectievelijk 54,5 miljoen euro en 150,0 miljoen euro.

Het gedeelte van de verplichtingen, met betrekking tot de verzekeringscontracten, die niet-gemodelleerd zijn (waarvoor de UBBA-benadering wordt toegepast, zie sectie 3.13.1.4.), is slechts van toepassing op een klein percentage van de verzekeringsverplichtingen. Eind 2024 zal dit 283,9 miljoen euro of 1,8% van de totale voorzieningen zijn (eind 2023 was dit 1,9%).

3.13.2.1. Discontocurve

Voor het actualiseren van de cashflows worden actualisatiefactoren gebruikt. Voor de methode van kalibratie van deze curves, verwijzen we naar de sectie 3.13.1.4. Volgende tabel toont de spot rates voor looptijden van 1 tot 5, 10, 20, 30 en 40 jaar in 2024 en 2023.

Disconteringscurves 31/12/2024	y1	y2	y3	y4	y5	y10	y20	y30	y40
Leven Individueel	2,67%	2,54%	2,53%	2,56%	2,58%	2,71%	2,69%	2,43%	2,45%
Leven Groep	2,70%	2,56%	2,55%	2,58%	2,61%	2,74%	2,72%	2,45%	2,48%
Niet-leven en Zorg	2,63%	2,49%	2,48%	2,51%	2,54%	2,66%	2,65%	2,38%	2,42%

Disconteringscurves 31/12/2023	y1	y2	y3	y4	y5	y10	y20	y30	y40
Leven Individueel	3,65%	2,99%	2,73%	2,64%	2,62%	2,69%	2,70%	2,47%	2,52%
Leven Groep	3,58%	2,92%	2,66%	2,58%	2,55%	2,63%	2,64%	2,40%	2,46%
Niet-leven en Zorg	3,65%	2,99%	2,73%	2,65%	2,62%	2,70%	2,71%	2,47%	2,52%

Verschillende curves worden gebruikt voor de verschillende portefeuilles. Een verschillende curve wordt gebruikt voor Leven Individueel en Leven Collectief. Voor het bepalen van de curves wordt een illiquiditeitspremie berekend die afhankelijk is van de dekkingsactiva. De verschillende activa segmenten voor Leven Individueel en Leven Collectief bepalen een verschillende illiquiditeitspremie en dus een verschillende curve. Voor de curve van het segment Niet-leven worden de dekkingsactiva van het Niet-Leven segment gecombineerd met de onderliggende activa van de ziekteverzekering. De curve wordt dan ook toegepast voor alle gezondheidsdekkingen, met uitzondering van de arbeidsongeschiktheidsverzekering binnen de portefeuille Leven Individueel, die geactualiseerd worden aan de Individuele Leven curve.

De basis van de gebruikte risicovrije rentecurves is hetzelfde voor alle segmenten. Het verschil tussen de curven is de toegepaste illiquiditeitspremie.

Sensitiviteitsanalyse van de passiva

De waarde van de verzekeringsverplichtingen is afhankelijk van de disconteringscurve. De sensitiviteit is vooral sterk aanwezig voor Leven met een langere looptijd van de cashflows en sterkere afhankelijkheid van de tijdswaarde.

Het veranderen van de curve heeft in de eerste plaats een impact op de Best Estimate die het eigen vermogen zal beïnvloeden. Door de keuze voor de optie om OCI toe te passen, zal de impact op de resultatenrekening beperkt zijn. P&V groep bepaalt de sensitiviteiten van de schokken met enerzijds 50 bp en anderzijds 100 bp op de risicovrije rente. Dit wordt als volgt weergegeven³:

In duizenden €	Impact eigen vermogen
Interestvoeten +100 bp	1.248.507
Interestvoeten + 50 bp	651.899
Interestvoeten -100 bp	(1.503.127)
Interestvoeten -50 bp	(715.843)

De sensitiviteitsberekeningen op de obligatieportefeuille op actiefzijde staan vermeld in sectie 3.4.4.4. Als we dit combineren met de resultaten voor de passiva in de bovenstaande tabel zien we dat een

³ De berekening van dit resultaat is gebaseerd op een stochastische herberekening van de Best Estimate voor Leven (Individueel en Collectief), zonder rekening te houden met de impact op de Risk Adjustment. De IFRS curves gebruikt voor de berekeningen zijn bepaald op geschokte risicovrije rentecurves.

opwaartse schok van 100 bp in de risicovrije rente leidt tot een stijging van het eigen vermogen. Op basis van de schokscenario's waarmee de P&V Groep rekening houdt voor de berekening van de Risk Adjustment, zijnde de scenario's die in het Solvency II-standaardmodel worden gebruikt voor de berekening van de SCR-bedragen, merken we op dat bij Leven de grootste sensitiviteit verband houdt met kosten (+1% in BEL op basis van een stijging van de kosten met 10% en een stijging van de inflatie met 1%), afkoop (+1% in BEL op basis van een stijging van de afkooppercentages met 50%) en arbeidsongeschiktheid (+1% in BEL op basis van een combinatie van scenario's waaronder een permanente stijging van de mortaliteitspercentages met 25%). Gevoeligheid voor sterfte en levensduur heeft een kleinere impact, met een stijging van ongeveer 0,2% in BEL.

3.13.2.2. BBA-benadering

De volgende tabellen analyseren de variaties in de verplichtingen met betrekking tot verzekeringscontracten gewaardeerd volgens de BBA-benadering tijdens het boekjaar.

Reconciliatie LRC en LIC

2024	LRC	LIC	Totaal	
In duizenden €	Exclusief verlies- component	Verlies- component		
Netto beginsaldo	13.174.138	114.971	360.259	13.649.369
Opbrengsten uit verzekeringsactiviteiten	(566.877)	-	-	(566.877)
Contracten gewaardeerd volgens de gewijzigde retrospectieve methode	-	-	-	-
Contracten gewaardeerd op basis van de reële waarde	(344.249)	-	-	(344.249)
Overige contracten	(222.628)	-	-	(222.628)
Kosten uit verzekeringsactiviteiten	4.888	35.042	508.659	548.589
Schadeclaims en andere verzekeringskosten	-	(7.695)	508.818	501.123
Afschrijving van kasstromen met betrekking tot acquisitiekosten	4.888	-	-	4.888
Verliezen en terugname van verliezen op verlieslatende contracten	-	42.736	-	42.736
Variaties in de passiva met betrekking tot opgelopen schades	-	-	(159)	(159)
Investeringscomponent	(983.091)	-	983.091	-
Resultaat uit verzekeringsactiviteiten	(1.545.080)	35.042	1.491.750	(18.288)
Financiële opbrengsten en kosten erkend in het resultaat	389.608	1.593	3.727	394.927
Totale variatie in de resultatenrekening	(1.155.472)	36.635	1.495.476	376.639
Financiële opbrengsten of lasten erkend in OCI	(67.674)	-	397	(67.278)
Totale variatie in resultatenrekening en in OCI	(1.223.147)	36.635	1.495.873	309.361
Cash-flows				
Ontvangen premies	1.512.415	-	-	1.512.415
Schadeclaims en andere betaalde kosten uit verzekeringsactiviteiten	-	-	(1.490.298)	(1.490.298)
Kasstromen met betrekking tot betaalde acquisitiekosten	(39.518)	-	-	(39.518)
Totale kasstromen	1.472.897	-	(1.490.298)	(17.401)
Netto eindsaldo	13.423.889	151.606	365.834	13.941.328

In dit gedeelte presenteren we de bewegingen in de Liability for Remaining Coverage (LRC) en de Liability for Incurred Claims (LIC) gedurende de verslagperiode, toegelicht aan de hand van variaties in de resultatenrekening en het OCI.

We hebben een toename waargenomen in de boekwaarde van de passiva, zowel voor de LRC als voor de LIC. De stijging van de LIC is beperkt. Het vrijvallen van de voorzieningen tijdens het boekjaar ligt dicht bij het bedrag aan claims en andere kosten betaald tijdens die periode, wat aangeeft dat er voldoende voorzieningen zijn voor claims.

Aan LRC-zijde zien we een meer significante stijging. Het niveau van de geïnde premies over de periode (na aftrek van acquisitiekosten) ligt relatief dicht bij het vrijgeven van de LRC gerapporteerd als verzekeringsresultaat gedurende de periode, maar we zien dat de stijging van de LRC mede een gevolg is van financiële effecten, waarvan de stijging is opgenomen in de resultatenrekening.

Het niveau van de verlieslatende contracten stijgt voornamelijk door de bijdrage van de “loss component” op nieuwe contracten van het boekjaar, evenals door bijkomende verliezen op bestaande contracten. Voor meer detail verwijzen we naar een volgende sectie 'Impact van de tijdens het boekjaar onderschreven contracten'.

Voor meer informatie over het verzekeringsresultaat en het financiële resultaat (onderverdeeld in een P&L-gedeelte en een OCI-gedeelte), die in deze tabel worden weergegeven, verwijzen we naar secties 4.1 en 4.5.

Ter vergelijking toont de volgende tabel de cijfers voor de periode die eindigt op 31/12/2023.

2023	LRC	LIC	Totaal	
In duizenden €	Exclusief verlies- component	Verlies- component		
Passiva bij begin boekjaar	12.259.172	83.146	340.781	12.683.099
Netto beginsaldo	12.259.172	83.146	340.781	12.683.099
Opbrengsten uit verzekeringsactiviteiten	(503.343)	-	-	(503.343)
Contracten gewaardeerd volgens de gewijzigde retrospectieve	-	-	-	-
Contracten gewaardeerd op basis van de reële waarde	(332.647)	-	-	(332.647)
Overige contracten	(170.696)	-	-	(170.696)
Kosten uit verzekeringsactiviteiten	27.717	30.789	429.708	488.215
Schadeclaims en andere verzekeringskosten	23.784	(6.310)	438.699	456.173
Afschrijving van kasstromen met betrekking tot acquisitiekosten	3.934	-	-	3.934
Verliezen en terugname van verliezen op verlieslatende	-	37.100	-	37.100
Variaties in de passiva met betrekking tot opgelopen schades	-	-	(8.991)	(8.991)
Investeringscomponent	(894.443)	-	894.443	-
Resultaat uit verzekeringsactiviteiten	(1.370.069)	30.789	1.324.151	(15.128)
Financiële opbrengsten en kosten erkend in het resultaat	363.588	1.035	3.238	367.861
Totale variatie in de resultatenrekening	(1.006.481)	31.825	1.327.389	352.733
Financiële opbrengsten of lasten erkend in OCI	583.071	-	5.601	588.672
Totale variatie in resultatenrekening en in OCI	(423.410)	31.825	1.332.990	941.405
Cash-flows				-
Ontvangen premies	1.381.488	-	-	1.381.488
Schadeclaims en andere betaalde kosten uit verzekeringsactiviteiten	-	-	(1.313.513)	(1.313.513)
Kasstromen met betrekking tot betaalde acquisitiekosten	(43.111)	-	-	(43.111)
Totale kasstromen	1.338.377	-	(1.313.513)	24.864
Passiva bij einde boekjaar	13.174.139	114.971	360.259	13.649.369
Netto eindsaldo	13.174.139	114.971	360.259	13.649.369

Reconciliatie van de schulden uit hoofde van verzekeringscontracten

In deze sectie toont de tabel de bewegingen in de verschillende componenten van de LRC en het LIC tijdens de verslagperiode voor verzekeringscontracten gewaardeerd volgens de BBA-benadering in IFRS 17.

Deze tabel verklaart op een andere manier de evolutie van de verplichtingen met betrekking tot verzekeringscontracten in vergelijking met de bovenstaande tabellen "Aansluiting LRC en LIC". De voorzieningen zijn onderverdeeld in Best Estimate, Risk Adjustment en CSM. De CSM is onderverdeeld in drie categorieën op basis van de overgangsbepaling. De eerste categorie omvat contracten gewaardeerd volgens de aangepaste retrospectieve bepaling (modified retrospective approach), die nihil is, aangezien de P&V Groep deze overgangsbepaling niet heeft toegepast op verzekeringscontracten gewaardeerd volgens de BBA-benadering. De bedragen en wijzigingen in de CSM zijn verdeeld over de twee andere categorieën: contracten gewaardeerd op basis van de reële waarde (Fair Value approach) en overige contracten, waaronder contracten gewaardeerd op basis van de volledige retrospectieve bepaling (full retrospective approach). Veranderingen in voorzieningen worden gepresenteerd op basis van het type cashflow: veranderingen die verband houden met toekomstige diensten, tijdens de periode verleende diensten of diensten uit het verleden. De som van deze categorieën geeft het verzekeringsresultaat. Het financieel resultaat wordt afzonderlijk voorgesteld tussen het deel dat wordt opgenomen in de resultatenrekening en het deel dat wordt opgenomen in OCI.

2024	Schattingen van de PVFCF	Risk Adjustment	Contractual Service Margin			Totaal
			Contracten gewaardeerd volgens de gewijzigde retrospectieve methode	Contracten gewaardeerd op basis van de reële waarde	Overige contracten	
In duizenden €						
Netto beginsaldo	12.817.080	149.787	-	460.047	222.455	13.649.369
Veranderingen met betrekking tot toekomstige diensten	7.223	(2.081)	-	(29.989)	67.583	42.736
Contracten die voor het eerst zijn opgenomen in de periode	(108.256)	13.169	-	-	119.075	23.988
Schattingswijziging die leidt tot een aanpassing van de CSM	95.112	(13.631)	-	(29.989)	(51.492)	()
Schattingswijzigingen die leiden tot verliezen en terugboekingen van verliezen op verlieslatende contracten	20.367	(1.619)	-	-	-	18.749
Wijzigingen met betrekking tot geleverde diensten tijdens de periode	10.597	(11.825)	-	(33.676)	(15.040)	(49.944)
In de resultatenrekening opgenomen CSM met betrekking tot verleende diensten	-	-	-	(33.676)	(15.040)	(48.716)
Vrijgeven van de Risk adjustment	-	(11.825)	-	-	-	(11.825)
Aanpassingen verbonden aan ervaring	10.597	-	-	-	-	10.597
Veranderingen met betrekking tot diensten uit het verleden	(8.580)	(2.501)	-	-	-	(11.081)
Aanpassingen aan verplichtingen voor opgelopen schades	(8.580)	(2.501)	-	-	-	(11.081)
Resultaat uit verzekeringsactiviteiten	9.240	(16.406)	-	(63.665)	52.543	(18.288)
Financiële opbrengsten en kosten erkend in het resultaat	369.110	4.436	-	13.530	7.851	394.927
Totale variatie in de resultatenrekening	378.350	(11.970)	-	(50.135)	60.394	376.639
Financiële opbrengsten of lasten erkend in OCI	(67.375)	98	-	-	-	(67.278)
Totale variatie in resultatenrekening en in OCI	310.974	(11.872)	-	(50.135)	60.394	309.361
Totale kasstromen	(17.401)	-	-	-	-	(17.401)
Netto eindsaldo	13.110.653	137.915	-	409.912	282.849	13.941.328

Net als in de vorige sectie zien we een toename van de verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten gewaardeerd volgens de BBA-benadering in IFRS 17. De BE is gestegen, de RA is lichtjes gedaald, maar de ratio is vergelijkbaar gebleven. De stijging van de BE wordt verklaard door de stijging van de financiële effecten met 301,7 miljoen euro (verdeeld over een financieel resultaat van 369,1 miljoen euro en een OCI van -67,4 miljoen euro). Er is ook een toename ten gevolge van de wijzigingen in de hypothesen en de toekomstige verwachtingen op basis van de ontwikkeling van de portefeuille met 7,2 miljoen euro en een stijging van 10,6 miljoen euro door de afwijkingen in 2024.

Op het niveau van de CSM zien we een onderscheid tussen het bedrag voor de cohorten waarvoor de CSM bij overgang werd bepaald volgens de "Fair Value" benadering en de overige. Voor de laatste groep, die niet onder "Fair Value" valt, gaat het om contracten die de "Full Retrospective"-benadering volgen vanaf 1 januari 2022 of om cohorten die na 1 januari 2022 zijn toegevoegd. De bijdrage van nieuwe contracten is hoger dan de CSM-afschrijving voor diensten die tijdens de periode zijn geleverd, maar er is ook een daling van de CSM door aanpassing van toekomstige assumpties. Toch is er een netto stijging van de CSM. Voor meer informatie over de CSM van de nieuwe periode verwijzen we naar het gedeelte "Impact van de tijdens het jaar afgesloten contracten" hieronder.

De toename van de voorzieningen voor toekomstige diensten met 42,7 miljoen euro is voornamelijk het gevolg van nieuwe contracten (24,0 miljoen euro), maar ook van de aanpassingen van toekomstige hypothesen. Er moet worden opgemerkt dat de variaties die verband houden met wijzigingen in de veronderstellingen of andere factoren die de ramingen van de BE voor winstgevende contracten wijzigen, geen impact hebben op de voorzieningen, aangezien de impact op de BE wordt gecompenseerd door de impact op de CSM (wat het totaal van 0 verklaart in de regel "Schattingswijziging die leidt tot een aanpassing van de CSM" in de bovenstaande tabel).

Deze stijging wordt gecompenseerd door een daling van 49,9 miljoen euro in de voorzieningen voor geleverde diensten tijdens de periode. Dit bedrag bestaat uit de afschrijving van de CSM voor 48,7 miljoen euro en de vrijval van de Risk Adjustment voor 11,8 miljoen euro. Dit zijn componenten van de verzekeringsopbrengsten (zie sectie 4.1.1 voor meer informatie). De derde component is de aanpassing verbonden aan ervaring van +10,6 miljoen euro, hoewel dit effect grotendeels wordt gecompenseerd door de daling van de voorzieningen voor diensten uit het verleden met 11,1 miljoen euro.

Ter vergelijking toont de volgende tabel de cijfers voor de periode die eindigt op 31/12/2023.

2023	Schattingen van de PVFCF	Risk Adjustment	Contractual Service Margin			Totaal
			Contracten gewaardeerd volgens de gewijzigde retrospectieve methode	Contracten gewaardeerd op basis van de reële waarde	Overige contracten	
In duizenden €						
Passiva bij begin boekjaar	11.996.042	122.575	-	405.874	158.609	12.683.099
Netto beginsaldo	11.996.042	122.575	-	405.874	158.609	12.683.099
<i>Veranderingen met betrekking tot toekomstige diensten</i>	<i>(141.675)</i>	<i>28.590</i>	<i>-</i>	<i>79.117</i>	<i>71.069</i>	<i>37.100</i>
Contracten die voor het eerst zijn opgenomen in de periode	(77.363)	8.992	-	-	100.970	32.599
Schattingswijziging die leidt tot een aanpassing van de CSM	(67.875)	18.659	-	79.117	(29.901)	()
Schattingswijzigingen die leiden tot verliezen en terugboekingen van verliezen op verlieslatende contracten	3.562	938	-	-	-	4.501
<i>Wijzigingen met betrekking tot geleverde diensten tijdens de periode</i>	<i>26.709</i>	<i>(8.145)</i>	<i>-</i>	<i>(36.033)</i>	<i>(10.856)</i>	<i>(28.326)</i>
In de resultatenrekening opgenomen CSM met betrekking tot verleende diensten	-	-	-	(36.033)	(10.856)	(46.889)
Vrijgeven van de Risk adjustment	-	(8.145)	-	-	-	(8.145)
Aanpassingen verbonden aan ervaring	26.709	-	-	-	-	26.709
<i>Veranderingen met betrekking tot diensten uit het verleden</i>	<i>(22.044)</i>	<i>(1.859)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(23.903)</i>
Aanpassingen aan verplichtingen voor opgelopen schades	(22.044)	(1.859)	-	-	-	(23.903)
Resultaat uit verzekeringsactiviteiten	(137.010)	18.585	-	43.084	60.212	(15.128)
<i>Financiële opbrengsten en kosten erkend in het resultaat</i>	<i>350.194</i>	<i>2.944</i>	<i>-</i>	<i>11.089</i>	<i>3.634</i>	<i>367.861</i>
Totale variatie in de resultatenrekening	213.184	21.529	-	54.173	63.846	352.733
<i>Financiële opbrengsten of lasten erkend in OCI</i>	<i>582.990</i>	<i>5.683</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>588.672</i>
Totale variatie in resultatenrekening en in OCI	796.173	27.212	-	54.173	63.846	941.405
Totale kasstromen	24.864	-	-	-	-	24.864
Passiva bij einde boekjaar	12.817.080	149.787	-	460.047	222.455	13.649.369
Netto eindsaldo	12.817.080	149.787	-	460.047	222.455	13.649.369

Impact van de tijdens het jaar afgesloten contracten

De volgende tabel toont de bijdrage van nieuwe afgesloten contracten in 2024 in de « Loss Component ».

In duizenden €	Winstgevende contracten	Verlieslatende contracten	Totaal 2024
Schattingen van de contante waarde van de ingaande kasstromen	(1.312.516)	(306.042)	(1.618.558)
Schattingen van de contante waarde van de uitgaande kasstromen	1.184.282	326.019	1.510.302
<i>Kasstromen uit verzekeringsovernames</i>	<i>25.040</i>	<i>10.502</i>	<i>35.542</i>
<i>Te betalen schaden en andere servicekosten voor verzekeringen</i>	<i>1.159.242</i>	<i>315.517</i>	<i>1.474.759</i>
Risicoaanpassing voor niet-financiële risico's	9.159	4.010	13.169
CSM	119.075	-	119.075
Toename in verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten opgenomen in de periode		23.988	23.988

Wanneer een winstgevend contract wordt afgesloten, nemen de verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten niet toe, gezien de definitie van de CSM. Er is echter een CSM van 119,1 miljoen euro gegenereerd door de nieuwe productie in 2024. Begin 2024 werd deze nieuwe CSM toegevoegd aan de bestaande CSM van 682,5 miljoen euro. Het aandeel van de CSM dat verband houdt met de nieuwe productie is aanzienlijk in vergelijking met de CSM aan het begin van de periode, wat te verklaren is door de benadering die tijdens de overgang is gebruikt. Inderdaad, de CSM bij overgang wordt voor de meeste reserves gemeten op basis van de “Fair value” methode (met uitzondering van Leven Individueel, vanaf het jaar van onderschrijving 2019). Het niveau van de CSM dat door deze “Fair Value” methode wordt gegenereerd, is lager dan in het geval van een retrospectieve waardering.

Daarnaast toont de tabel dat de « Loss Component » met 23,9 miljoen euro is gestegen als gevolg van de nieuwe productie in 2024.

Ter vergelijking toont de volgende tabel de cijfers voor de periode die eindigt op 31/12/2023.

In duizenden €	Winstgevende contracten	Verlieslatende contracten	Totaal 2023
Schattingen van de contante waarde van de ingaande kasstromen	(1.044.157)	(225.620)	(1.269.777)
Schattingen van de contante waarde van de uitgaande kasstromen	930.671	242.086	1.172.758
<i>Kasstromen uit verzekeringsovernames</i>	<i>23.139</i>	<i>8.139</i>	<i>31.278</i>
<i>Te betalen schaden en andere servicekosten voor verzekeringen</i>	<i>907.533</i>	<i>233.947</i>	<i>1.141.480</i>
Risicoaanpassing voor niet-financiële risico's	7.510	1.691	9.201
CSM	105.976	-	105.976
Toename in verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten opgenomen in de periode		18.157	18.157

Verwachte evolutie van de CSM

De onderstaande tabel toont de verwachte afschrijvingsbedragen van de CSM voor de toekomstige jaren. Deze verwachtingen zijn gebaseerd op de informatie die beschikbaar is op 31 december 2024 en houden geen rekening met de kapitalisatie van interest.

In duizenden €							
2024	1 jaar of minder	1-2 jaar	2-3 jaar	3-4 jaar	4-5 jaar	5+ jaar	Totaal
Run-off CSM	48.716	42.350	41.294	39.952	38.257	530.907	741.477

Het eerste bedrag vertegenwoordigt de afschrijving van de CSM van het jaar dat werd opgenomen in de verzekeringsinkomsten. De vanaf het tweede jaar opgenomen bedragen zijn schattingen op basis van het verwachte profiel van de aan klanten geleverde verzekeringsdiensten. De som van de bedragen her-nomen vanaf het tweede jaar is gelijk aan de CSM op 31 december 2024.

Ter vergelijking toont de volgende tabel de cijfers voor de periode die eindigt op 31/12/2023.

In duizenden €							
2023	1 jaar of minder	1-2 jaar	2-3 jaar	3-4 jaar	4-5 jaar	5+ jaar	Totaal
Run-off CSM	46.889	42.254	41.123	39.711	38.162	521.251	729.391

3.13.2.3. Approche PAA

In de volgende secties presenteren we de voorzieningen gewaardeerd op basis van de PAA-benadering. Deze voorzieningen zijn exclusief herverzekering. Herverzekering wordt ook gewaardeerd op basis van de PAA-benadering, zie paragraaf 3.7 voor meer informatie.

Reconciliatie LRC en LIC

De volgende tabel toont de ontwikkeling van de LRC en LIC-reserves en is vergelijkbaar met de tabel in de vorige sectie voor reserves gewaardeerd volgens de BBA-benadering.

Bij deze waarderingsmethode wordt de LRC bepaald door de premiereserves. De LIC-reserves worden op dezelfde manier bepaald als bij de BBA-benadering, in overeenstemming met de IFRS 17-principes. We merken op dat in PAA het aandeel van de LIC-voorzieningen veel groter is dan het totaal van de voorzieningen.

2024	LRC		LIC		Totaal
In duizenden €	Exclusief verlies- component	Verliescomponent	Schattingen van de PVFCF	Risk adjustment	
Netto beginsaldo	187.103	-	1.484.372	49.561	1.721.035
<i>Opbrengsten uit verzekeringsactiviteiten</i>	<i>(989.798)</i>	-	-	-	<i>(989.798)</i>
<i>Kosten uit verzekeringsactiviteiten</i>	<i>236.697</i>	<i>2.176</i>	<i>716.163</i>	<i>2.834</i>	<i>957.870</i>
Schadeclaims en andere verzekeringskosten	-	9.639	710.733	11.541	731.912
Afschrijving van kasstromen met betrekking tot acquisitiekosten	236.697	-	-	-	236.697
Verliezen en terugname van verliezen op verlieslatende contracten	-	(7.463)	-	-	(7.463)
Variaties in de passiva met betrekking tot opgelopen schades	-	-	5.430	(8.707)	(3.277)
<i>Investeringscomponent</i>	-	-	-	-	-
Resultaat uit verzekeringsactiviteiten	(753.100)	2.176	716.163	2.834	(31.928)
<i>Financiële opbrengsten en kosten erkend in het resultaat</i>	-	-	<i>24.025</i>	<i>811</i>	<i>24.835</i>
Totale variatie in de resultatenrekening	(753.100)	2.176	740.187	3.645	(7.092)
<i>Financiële opbrengsten of lasten erkend in OCI</i>	-	-	<i>10.520</i>	<i>605</i>	<i>11.125</i>
Totale variatie in resultatenrekening en in OCI	(753.100)	2.176	750.707	4.250	4.033
<i>Cash-flows</i>	-	-	-	-	-
Ontvangen premies	996.113	-	-	-	996.113
Schadeclaims en andere betaalde kosten uit verzekeringsactiviteiten	-	-	(704.610)	-	(704.610)
Kasstromen met betrekking tot betaalde acquisitiekosten	(236.697)	-	-	-	(236.697)
Totale kasstromen	759.416	-	(704.610)	-	54.806
Netto eindsaldo	193.418	2.176	1.530.468	53.811	1.779.873

De evolutie in de LRC wordt verklaard door een klein deel van de LRC dat gekoppeld is aan verlieslatende contracten voor een bedrag van 2,2 miljoen euro en door de stijging in de voorzieningen voor LRC, tussen eind 2023 en eind 2024, als gevolg van de wijziging in het premievolume.

De evolutie in de LIC-voorzieningen wordt voornamelijk verklaard door de financiële effecten, die stegen met 36,0 miljoen euro, waarvan 24,9 miljoen euro via het resultaat en 11,1 miljoen euro via het OCI (voor meer uitleg over het financiële resultaat, zie sectie 4.5.2.). De wijziging wordt ook verklaard door een toename in toekomstige betalingen met betrekking tot verwachte claims van 5,4 miljoen euro en een toename in het eigen vermogen van 4,3 miljoen euro. De vrijval van reserves als gevolg van de betaling van vorderingen heeft weinig invloed op de veranderingen in LIC, aangezien de verwachte en gerealiseerde betalingen in 2024 elkaar compenseren.

Ter vergelijking toont de volgende tabel de cijfers voor de periode die eindigt op 31/12/2023.

2023	LRC		LIC		Totaal
In duizenden €	Exclusief verlies- component	Verliescomponent	Schattingen van de PVFCF	Risk adjustment	
Passiva bij begin boekjaar	172.703	1.361	1.458.942	46.363	1.679.368
Netto beginsaldo	172.703	1.361	1.458.942	46.363	1.679.368
<i>Opbrengsten uit verzekeringsactiviteiten</i>	<i>(919.667)</i>	-	-	-	<i>(919.667)</i>
<i>Kosten uit verzekeringsactiviteiten</i>	<i>226.897</i>	<i>(1.361)</i>	<i>598.425</i>	<i>1.254</i>	<i>825.215</i>
Schadeclaims en andere verzekeringskosten	-	(1.361)	650.395	10.012	659.046
Afschrijving van kasstromen met betrekking tot acquisitiekosten	226.897	-	-	-	226.897
Verliezen en terugname van verliezen op verlieslatende contracten	-	-	-	-	-
Variaties in de passiva met betrekking tot opgelopen schades	-	-	(51.970)	(8.758)	(60.728)
<i>Investeringscomponent</i>	-	-	-	-	-
Resultaat uit verzekeringsactiviteiten	(692.771)	(1.361)	598.425	1.254	(94.452)
<i>Financiële opbrengsten en kosten erkend in het resultaat</i>	-	-	<i>28.811</i>	<i>714</i>	<i>29.525</i>
Totale variatie in de resultatenrekening	(692.771)	(1.361)	627.236	1.968	(64.927)
<i>Financiële opbrengsten of lasten erkend in OCI</i>	-	-	<i>39.302</i>	<i>1.230</i>	<i>40.532</i>
Totale variatie in resultatenrekening en in OCI	(692.771)	(1.361)	666.539	3.198	(24.395)
<i>Cash-flows</i>	-	-	-	-	-
Ontvangen premies	934.067	-	-	-	934.067
Schadeclaims en andere betaalde kosten uit verzekeringsactiviteiten	-	-	(641.109)	-	(641.109)
Kasstromen met betrekking tot betaalde acquisitiekosten	(226.897)	-	-	-	(226.897)
Totale kasstromen	707.170	-	(641.109)	-	66.062
Passiva bij einde boekjaar	187.103	-	1.484.372	49.561	1.721.035
Netto eindsaldo	187.103	-	1.484.372	49.561	1.721.035

Evolutie van de schadegevallen

De volgende tabel geeft een overzicht van de bruto betalingen van herverzekeringssuitkeringen vanaf 2018 voor schadegevallen die zich sinds 2015 hebben voorgedaan:

<i>Bruto van herverzekeringen</i>											
<i>Schatting van de niet-verdisconteerde uiteindelijke bruto schadekosten</i>											
In duizenden €	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Totaal
Aan het einde van het schadejaar	-	-	-	526.926	536.956	550.902	711.033	682.275	679.610	749.947	4.437.649
Na 1 jaar	-	-	461.271	512.144	511.214	525.151	677.345	678.298	680.938	-	4.046.360
Na 2 jaar	-	521.446	452.480	495.664	490.251	504.609	658.544	683.159	-	-	3.806.152
Na 3 jaar	497.042	517.158	450.223	490.717	488.209	506.078	665.158	-	-	-	3.614.585
Na 4 jaar	494.034	516.593	443.953	492.884	489.925	510.051	-	-	-	-	2.947.440
Na 5 jaar	493.450	517.748	444.383	493.253	493.637	-	-	-	-	-	2.442.471
Na 6 jaar	495.125	522.654	442.023	495.813	-	-	-	-	-	-	1.955.615
Na 7 jaar	495.548	521.827	442.005	-	-	-	-	-	-	-	1.459.380
Na 8 jaar	492.983	524.034	-	-	-	-	-	-	-	-	1.017.017
Na 9 jaar	485.906	-	-	-	-	-	-	-	-	-	485.906
Gecumuleerde betalingen van bruto-schades	(439.021)	(467.882)	(399.923)	(437.477)	(441.546)	(458.188)	(573.229)	(555.745)	(516.326)	(391.514)	(4.680.851)
Schatting van de bruto verplichtingen van 2015 tot 2024	46.885	56.152	42.081	58.336	52.091	51.863	91.929	127.414	164.612	358.433	1.049.797
Schatting van de bruto verplichtingen voor 2015											875.011
Effect van de discontering											(340.529)
Totale bruto schulden voor opgetreden schade opgenomen in de balans											1.584.279

*Schadedriehoeken worden niet vervolledigd voor de jaren voor 2018 omdat de historische gegevens niet beschikbaar zijn.

De tabel bevat de niet-cumulatieve schadedriehoek en toont de link met het bedrag aan schadereserves (LIC) op 31 december 2024 van 1.584,3 miljoen euro, dat ook is opgenomen in de bovenstaande tabel in de sectie “Aansluiting LRC en LIC ” (d.w.z. de som van 1.530,5 miljoen euro (PVFCF) en 53,8 miljoen euro (RA)).

De volgende tabel geeft een overzicht van de betalingen van de netto herverzekeringsuitkeringen vanaf 2018 voor schadegevallen die zich sinds 2015 hebben voorgedaan:

<i>Netto van herverzekeringen</i>											
<i>Schatting van de niet-verdisconteerde uiteindelijke netto schadekosten</i>											
In duizenden €	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Totaal
Aan het einde van het schadejaar	-	-	-	516.636	525.161	537.914	581.480	639.644	660.344	728.579	4.189.757
Na 1 jaar	-	-	454.569	505.125	501.215	510.347	564.603	630.271	666.431	-	3.832.561
Na 2 jaar	-	504.136	447.628	488.585	482.861	493.538	563.159	645.703	-	-	3.625.609
Na 3 jaar	482.251	502.595	445.152	482.320	482.405	495.451	564.697	-	-	-	3.454.871
Na 4 jaar	480.527	500.741	438.950	485.468	484.374	499.439	-	-	-	-	2.889.500
Na 5 jaar	479.952	495.702	439.636	485.910	488.566	-	-	-	-	-	2.389.766
Na 6 jaar	483.355	501.828	437.650	489.704	-	-	-	-	-	-	1.912.538
Na 7 jaar	484.829	502.696	438.094	-	-	-	-	-	-	-	1.425.619
Na 8 jaar	481.834	504.465	-	-	-	-	-	-	-	-	986.300
Na 9 jaar	478.470	-	-	-	-	-	-	-	-	-	478.470
Gecumuleerde betalingen van netto-schades	(436.863)	(455.820)	(397.403)	(435.065)	(438.990)	(449.999)	(485.397)	(527.408)	(509.453)	(385.392)	(4.521.791)
Schatting van de netto verplichtingen van 2015 tot 2024	21.889	31.235	22.532	35.872	31.996	33.112	51.996	77.579	113.555	282.370	982.355
Schatting van de netto verplichtingen voor 2015											718.409
Effect van de discontering											(308.237)
Totale netto schulden voor opgetreden schade opgenomen in de balans											1.392.527

3.13.2.4. Sensitiviteit van het liquiditeitsrisico op verplichtingen

Om een inzicht te krijgen in het liquiditeitsrisico, toont de volgende tabel de totale niet-verdisconteerde netto kasstromen per projectiejaar en per waarderingsmethode op 31 december 2024. Deze bevat de verwachte premies, schadebetalingen, kosten en provisies.

Niet verdisconteerde netto kasstromen 31/12/2024 (in duizenden €)	y1	y2	y3	y4	y5	>y5
BBA benadering	1.705.126	2.111.794	2.943.567	3.744.638	4.309.583	137.118.532
PAA benadering	2.601.283	1.112.441	834.526	691.526	575.532	5.657.859
Totaal	4.306.409	3.224.235	3.778.093	4.436.165	4.885.115	142.776.391

Hierbij stellen de cashflows in jaar 1 de cash-flow van 2024 voor.

Onderstaande tabel toont voor de verschillende verzekeringsportefeuilles binnen de BBA-benadering, de bedragen die door polishouders kunnen worden opgevraagd en de bijbehorende boekwaarde. Dit geldt niet voor verzekeringen Niet-leven en arbeidsongeschiktheid, aangezien hier geen enkel bedrag vrij kan worden aangevraagd door polishouders.

In duizenden €	2024		2023	
IFRS portfolio	<i>Bedrag betaalbaar op verzoek</i>	<i>Boekhoudwaarde</i>	<i>Bedrag betaalbaar op verzoek</i>	<i>Boekhoudwaarde</i>
Leven Groep	5.925.803	6.353.833	5.958.209	6.205.011
Leven Individueel	6.493.928	7.104.944	6.390.319	6.968.652
Totaal	12.419.731	13.458.777	12.348.527	13.173.663

Schadereserves zijn ook opgenomen in de bovenstaande bedragen. Voor elke portefeuille is de IFRS-boekwaarde aanzienlijk hoger dan de verschuldigde bedragen.

3.14. Verzekeringsschulden

In duizenden €		2024	
	Schulden voor directe verzekering	Schulden voor veronderstelde herverzekering	Totaal
Beginsaldo	29.231	162.282	191.514
Toevoegingen	10.960	5.167	16.127
Onttrekkingen	(1.393)	(12.470)	(13.863)
Eindsaldo	38.797	154.980	193.778
In duizenden €		2023	
	Schulden voor directe verzekering	Schulden voor veronderstelde herverzekering	Totaal
Beginsaldo	24.471	193.992	218.463
Toevoegingen	5.094	16.857	21.951
Onttrekkingen	(333)	(48.567)	(48.900)
Eindsaldo	29.231	162.282	191.514

Meer dan 98,1% van de verzekeringsschulden wordt vertegenwoordigd door P&V Verzekeringen. Ze stegen met 1,7 miljoen euro.

Schulden met betrekking tot herverzekeringsactiviteiten vertegenwoordigen de deposito's van herverzekeraars. De evolutie in deze post hangt af van de evolutie in de herverzekeringsreserves.

Schulden uit directe verzekeringsactiviteiten omvatten voornamelijk de schulden van de onderneming op agenten, makelaars en andere verzekeringstussenpersonen.

3.15. Pensioenen en andere verplichtingen

3.15.1. Personeelsvoordelen

3.15.1.1. Beschrijving van de belangrijkste pensioenstelsels en gelijkgestelde voordelen

In België regelen collectieve arbeidsovereenkomsten de rechten van het personeel uit de verzekeringssector. Aan de hand van die overeenkomsten, die van toepassing zijn op het personeel van de P&V Groep dat aangeworven is vóór 1 april 2013, kunnen de aangeslotenen een kapitaal genieten dat berekend wordt volgens een formule die rekening houdt met het jaarloon aan het einde van de loopbaan en de anciënniteit verworven bij pensionering. Het betreft de toegezegde pensioenregeling.

De P&V Groep heeft verschillende toegezegde pensioenregelingen die betrekking hebben op een deel van de loontrekkenden en die gefinancierd worden aan de hand van bijdragen die gestort worden in afzonderlijk beheerde fondsen. De werkgeversbijdragen worden jaarlijks bepaald op basis van een actuariële expertise. Bedoeling ervan is na te gaan of de wettelijke verplichtingen inzake minimale financiering voldaan zijn en of de lange termijnfinanciering van de prestaties verzekerd is.

Het personeel aangeworven vanaf 1 april 2013 geniet van de toegezegde bijdrageregeling. De verplichtingen die voortvloeien uit die pensioenplannen worden voornamelijk gefinancierd bij verzekeringsmaatschappijen van de P&V Groep.

De P&V Groep kent ook andere personeelsvoordelen toe zoals anciënniteitspremies (jubilea) en brugpensioenen.

3.15.1.2. Toezeggingen van de P&V Groep opgenomen in het passief van de balans

In duizenden €	2024	2023
Toegezegde pensioenrechten	247.429	249.167
Beschikbare premieregeling	51.440	50.568
Dekking bij overlijden	4.929	4.319
Voorzieningen voor brugpensioenen	1.315	1.027
Premies voor jubilarissen	4.734	4.617
Waarde van de verplichtingen relatief aan het personeel	309.846	309.698

De hierboven vermelde bedragen komen overeen met de reserves die zijn gevormd voor de verbintenissen van de Groep. Deze bedragen werden gevormd door de levering van verzekeringspremies of door de voorziening van bedragen die volgens de normen werden geschat.

De P&V Groep is haar eigen verzekeraar voor de Collectieve verzekeringen van haar personeel.

3.15.2. Vaste prestaties

De servicekosten en netto rente worden opgenomen als verliezen en opbrengsten. Actuariële winsten en verliezen voor toegezegde pensioenregelingen en andere herwaarderingen van de netto verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen worden volledig, als niet-gerealiseerde resultaten, opgenomen in de periode waarin ze ontstaan.

De schommelingen in de geactualiseerde waarde van de verbintenis voor vaste prestaties zien er als volgt uit:

In duizenden €	2024	2023
Beginsaldo	249.167	245.567
Kosten van verstreken diensttijd	7.498	7.575
Rente-kosten	7.640	8.988
Taksen betaald op premies	(1.399)	(2.016)
Wettelijke vergoedingen	(15.529)	(19.675)
Actuariële winsten en verliezen	53	8.728
Eindsaldo	247.429	249.167

Per 31 december 2024 bedragen de gecumuleerde actuariële verliezen en opbrengsten opgenomen in het eigen vermogen 100,6 miljoen euro tegenover gecumuleerde actuariële verliezen en winsten van 99,1 miljoen euro op eind 2023, wat neerkomt op een variatie in het boekjaar van 1,5 miljoen euro. Dit bedrag blijft relatief stabiel, dit wordt verklaard door een stabiliteit van de tarieven die zijn opgenomen in de hypothesen van de actuariële berekening.

De P&V Groep gaat ervan uit in de loop van het boekjaar 2025 om en bij de 14,4 miljoen euro aan premies te zullen storten ten gunste van de toegezegde pensioenregeling en de toegezegde bijdrageregeling.

3.15.2.1. Actuariële hypothesen

De belangrijkste hypothesen zijn:

	2024	2023
Disconteringsvoet	3,12%	3,12%
Sterftetafel	MR /FR-5	MR /FR-5
Inflatie		
jaar 1	3,56%	1,20%
jaar 2	1,92%	4,13%
jaar 3 ...	2,00%	2,10%
salarisverhoging boven inflatie	2,00%	2,10%
Turnover :		
≤ 30	7,00%	7,00%
31-40	7,00%	6,00%
41-50	3,00%	3,00%
51-60	2,00%	3,00%
> 60	4,00%	5,00%

De gemiddelde looptijd van de contracten van de populatie ligt tussen 7 en 11 jaar.

De standaardisering van de intern gebruikte tarieven voor de verschillende werkzaamheden die beïnvloed worden door die parameters (discontovoet en inflatie) zorgt voor consistentie in de waardering binnen de P&V Groep.

Het eruit voortvloeiende cijferresultaat stemt, volgens de ramingen van het management, overeen met de principes van IAS 19.

3.15.2.2. Sensitiviteitsanalyses

Op 31 december 2024 werd voor de belangrijkste hypothesen de volgende kwantitatieve sensitiviteitsanalyse uitgevoerd:

Hypothese	Disconteringsvoet		Toekomstige salarisstijgingen		Turnover	
Graad van gevoeligheid	0,25%	-0,25%	0,25%	-0,25%	0,25%	-0,25%
Impact op de netto toegezegde pensioenrechten	(5.954)	6.233	8.643	(8.099)	(858)	879

3.15.3. Vaste bijdragen

Het personeel aangeworven vanaf 1 april 2013 geniet van de toegezegde bijdrageregeling. Toch dienen we op te merken dat tot 2015 de wet voor de gestorte bijdragen een gemiddeld jaarlijks rendement over de loopbaan van minstens 3,25% op de werkgeversbijdragen en minstens 3,75% op de werknemersbijdragen oplegt, waarbij het eventuele tekort ten laste is van de werkgever.

Eind december 2015, heeft een verandering in de wet op de aanvullende pensioenen het minimumrendement op fondsbeleggingen gewijzigd. Vanaf 2016, komt het rendement overeen met een percentage van de gemiddeld opbrengst op de laatste 24 maanden van de obligaties lineair op 10 jaar. Het minimumrendement moet echter 1,75% bedragen

Voor de IFRS-waardering worden deze contracten in beschouwing gebracht, rekening houdend met de minimale garanties die de wetgever heeft opgelegd, zoals 'te-bereiken-doel'-contracten

Het bedrag van de reserves, zoals hoger vermeld, (51,4 miljoen euro) werd bepaald op basis van de technieken van de "Projected Unit Method".

De percentages, gebruikt voor de berekeningen, zijn de volgende:

- 3,25 % rendement op de werknemersbijdragen voor 1/1/2016;
- 3,75% op de werkgeversbijdragen voor 1/1/2016;
- 1,75% op alle bijdragen vanaf 1/1/2016.

3.15.4. Andere personeelsbeloningen

De daling van de voorziening voor brugpensioenen in IFRS is toe te schrijven aan de interne analyse van de voorwaarden van de CAO (collectieve arbeidsovereenkomsten) en van de geldende overheidsmaatregelen, evenals de regelingen getroffen tijdens het jaar.

3.16. Samenstelling van de uitgestelde belastingen

In duizenden €	2024		2023	
	Door de Balans	Door de resultaten	Door de Balans	Door de resultaten
Overgedragen verliezen	-	-	-	(1.439)
Belastbare voorzieningen	100.564	1.358	99.198	(60)
Voorzieningen en andere tijdelijke verschillen	(7.867)	277	(8.145)	615
Waardeverlies op activa	14.941	(323)	42.017	(1)
Elementen relatief aan de verzekeringen	(219.089)	(3.925)	(200.219)	(2.431)
Reële waarde aanpassingen op acquisities	(13.602)	(3.231)	(10.372)	2.093
Voorzieningen voor voordelen aan het personeel	17.394	(696)	17.697	(535)
Niet gerealiseerde winsten op beleggingen in effecten	202.842	1.047	149.660	(3.713)
Andere	(6.473)	174	(6.647)	171
Netto uitgestelde belastingvorderingen / verplichtingen	88.709	(5.308)	83.190	(5.299)

De belangrijkste bron van uitgestelde belastingen is het verschil tussen de boekwaarde en de reële waarde van de financiële instrumenten. Dit verschil in reële waarde heeft tot gevolg dat een nettobedrag van 202,8 miljoen euro aan uitgestelde belastingen wordt erkend. Deze zijn tweeledig en omvatten zowel waardeverliezen als meerwaarden. Voor de financiële instrumenten die volgens IFRS 9 tegen reële waarde geherwaardeerd moeten worden, moet een uitgestelde belasting worden geboekt op het verschil tussen de boekwaarde (belastinggrondslag) en de reële waarde, met uitzondering van de aanpassingen op aandelen en SICAV's voor de ondernemingen andere dan verzekeringsmaatschappijen. Op deze laatste zijn er geen tijdelijk verschillen aangezien ze niet belastbaar zijn.

Een andere belangrijke bron is het verschil tussen de boekwaarde en de reële waarde van de technische voorzieningen, die gedefinieerd is in overeenstemming met IFRS 17. Dit verschil zal aan het einde van 2024 een uitgestelde belasting van -219,1 miljoen euro genereren.

Een andere bron zijn belastbare voorzieningen en fiscale verliezen voor een bedrag van 100,6 miljoen euro.

3.17. Overige passiva

3.17.1. Financiële passiva – Initiële opname en waarderingen na eerste opname

Initiële opname en waardering

Financiële passiva worden in het toepassingsgebied van IFRS 9 geclassificeerd als financiële passiva tegen reële waarde via de nettoresultatenrekening zoals leningen en kredieten of zoals afgeleide producten, indien van toepassing. De P&V Groep bepaalt de classificatie van haar financiële passiva bij de initiële opname.

Elk financieel passief wordt initieel opgenomen tegen de reële waarde en in geval van leningen en kredieten door rekening te houden met de rechtstreeks toewijsbare transactiekosten.

De financiële passiva van de P&V Groep omvatten de investeringscontracten zonder elementen van discretionaire winstdeelname, de nettowaarde van de activa toewijsbaar aan de houders van

verzekeringscontracten van het type tak 23, de schulden aan leveranciers en andere crediteuren, de leningen, de crediteurenrekeningen met betrekking tot verzekeringen en de afgeleide financiële instrumenten.

Waarderingen na eerste opname

De uitgestelde waardering van financiële passiva hangt af van hun classificatie:

➤ *Financiële passiva tegen reële waarde via de nettoresultatenrekening*

De financiële passiva tegen reële waarde via de nettoresultatenrekening omvatten de financiële passiva aangehouden voor transactiedoeleinden en de financiële passiva die bij de initiële opname tegen reële waarde via de nettoresultatenrekening opgenomen werden.

De financiële passiva worden geclassificeerd als aangehouden voor transactiedoeleinden als ze verworven zijn om ze in een nabije toekomst te verkopen. Deze categorie omvat de afgeleide financiële instrumenten waarin de P&V Groep een verbintenis aangegaan heeft en die geen afdekkingsinstrumenten zijn zoals bepaald door IFRS 9. De afzonderlijk in het contract besloten afgeleide producten worden eveneens geclassificeerd als aangehouden voor transactiedoeleinden tenzij ze niet als afdekkingsinstrumenten geclassificeerd kunnen worden

De P&V Groep heeft ook de investeringscontracten met elementen van discretionaire winstdeelname en de nettowaarde van het actief toewijsbaar aan de houders van deelbewijzen opgenomen als passiva die bij hun initiële opname gewaardeerd werden tegen reële waarde via de nettoresultatenrekening. De winsten en verliezen op de passiva die aangemerkt zijn als aangehouden voor transactiedoeleinden worden in de resultatenrekening geboekt.

➤ *Rentedragende leningen en kredieten*

Na hun initiële opname worden de rentedragende leningen en kredieten later gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs door de methode van de effectieve rente toe te passen. De winsten en verliezen worden in de resultatenrekening erkend als de passiva niet langer in de balans opgenomen zijn, alsook tijdens het afschrijvingsproces volgens de methode van de effectieve rente. Bij de berekening van de afgeschreven kostprijs wordt rekening gehouden met elke onder- of overwaardering bij de aankoop en met de andere kosten die een integraal deel uitmaken van de methode van de effectieve rente. De afschrijving tegen effectieve rente wordt in de resultatenrekening onder de financieringskosten opgenomen.

In duizenden €	2024	2023	Variatie
Achtergestelde schulden	400.049	400.022	27
Leasingschulden	9.670	7.417	2.253
Overige financiële schulden	768.588	832.002	(63.414)
Overige schulden	170.318	181.990	(11.672)
Totaal	1.348.625	1.421.431	(72.806)

De netto boekwaarde van de achtergestelde schulden bedraagt 400,0 miljoen euro op 31 december 2024. De reële waarde wordt gedefinieerd door IFRS 9 als de prijs die zou worden ontvangen voor de verkoop van een actief of betaald voor de overdracht van een verplichting in een normale transactie tussen marktdeelnemers op de waarderingsdatum. De waardering van de reële waarde veronderstelt ook dat de transactie plaatsvindt op de primaire markt waar het item wordt verhandeld, d.w.z. de markt met de hoogste activiteit en het grootste volume (IFRS 13). In deze context is de reële waarde van achtergestelde schulden alleen berekend omdat het een langlopende schuld is waarvan de parameters constant zijn. Dit is

niet het geval voor andere soorten schulden. De reële waarde van de achtergestelde schulden bedroeg 406,5 miljoen op 31 december 2024.

In duizenden €	2024		2023	
	Boekhoudwaarde	Reële waarde (Niveau 3)	Boekhoudwaarde	Reële waarde (Niveau 3)
Achtergestelde leningen	400.049	406.484	400.022	404.144

In het kader van de reorganisatie van de structuur van het prudentieel kapitaal van de P&V Groep zijn alle achtergestelde leningen omgezet in enerzijds een achtergestelde obligatielening op 10 jaar en anderzijds in aandelen B voor het saldo in 2018.

De overige financiële verplichtingen daalden met 63,4 miljoen euro, van 832,0 miljoen euro in 2023 tot 768,6 miljoen euro in 2024, voornamelijk door de daling van 76,0 miljoen euro van de uitstaande repo-transacties, gecompenseerd door de negatieve waardering van de Forward Bonds en Forward Index voor een bedrag van 12,6 miljoen euro.

3.17.2. Afgeleide financiële instrumenten

De P&V Groep classificeert de afgeleide financiële instrumenten als aangehouden voor transactiedoeleinden behalve als ze aangeduid zijn als effectieve afdekkingsinstrumenten.

De afgeleide financiële instrumenten aangehouden voor transactiedoeleinden worden initieel opgenomen tegen reële waarde. Na de initiële opname worden ze geherwaardeerd tegen reële waarde (FVPL).

Elke winst of elk verlies voortvloeiend uit de wijziging van de reële waarde op afgeleide producten wordt rechtstreeks in de resultatenrekening opgenomen, behalve in geval van 'hedge accounting' (afgeleide instrumenten ter afdekking).

Meer informatie over afdekkingsinstrumenten is te vinden in sectie 3.4.4.5. van dit document.

Afdekkingsinstrumenten die in onderpand zijn gegeven voor verplichtingen zijn staatsobligaties die zijn verkocht als onderdeel van REPO-transacties en bedragen 756 miljoen euro in 2024.

3.17.3. Spreiding en looptijd van de overige passiva

De overige passiva zijn hierna verdeeld over de korte en de lange termijn.

In duizenden €	2024	2023	Variatie
Rentedragende schulden - op lange termijn			
Achtergestelde schulden	390.000	390.000	-
Leasingschulden	6.197	4.654	1.543
Overige financiële schulden	480.061	468.034	12.027
Overige schulden	7.396	16.275	(8.878)
Totaal rentedragende schulden - op lange termijn	883.654	878.962	4.692
Rentedragende schulden - op korte termijn			
Achtergestelde schulden	10.049	10.022	27
Leasingschulden	3.473	2.763	710
Overige financiële schulden	288.526	363.968	(75.442)
Overige schulden	162.922	165.715	(2.793)
Totaal rentedragende schulden - op korte termijn	464.971	542.469	(77.497)
Totaal	1.348.625	1.421.431	(72.806)

De financiële schulden op lange termijn zijn gestegen van 468,0 miljoen euro in 2023 naar 480,1 miljoen euro in 2024. Deze stijging wordt voornamelijk verklaard door de negatieve waarderingen van de Forward Bonds en Forward Index voor een bedrag van 12,6 miljoen euro.

De financiële schulden op korte termijn zijn gedaald van 364,0 miljoen euro in 2023 naar 288,5 miljoen euro in 2024. Deze afname is het gevolg van een daling van de uitstaande REPO-contracten voor 76,0 miljoen euro, ten gevolge van het aflopen van deze contracten in 2024.

In duizenden €	2024					
	Tot 1 jaar	Meer dan 1 jaar tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar tot 10 jaar	Meer dan 10 jaar tot 15 jaar	Onbepaald	Totaal
Achtergestelde schulden	10.049	390.000	-	-	-	400.049
Leasingschulden	3.473	6.197	-	-	-	9.670
Overige financiële schulden	288.526	477.121	2.941	-	-	768.588
Overige schulden	162.922	7.048	348	-	-	170.318
Totaal	464.971	880.366	3.288	-	-	1.348.625

In duizenden €	2023					
	Tot 1 jaar	Meer dan 1 jaar tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar tot 10 jaar	Meer dan 10 jaar tot 15 jaar	Onbepaald	Totaal
Achtergestelde schulden	10.022	390.000	-	-	-	400.022
Leasingschulden	2.763	4.654	-	-	-	7.417
Overige financiële schulden	363.968	468.034	-	-	-	832.002
Overige schulden	165.715	16.275	-	-	-	181.990
Totaal	542.469	878.962	-	-	-	1.421.431

In de overige schulden werden voorzieningen geboekt voor een bedrag van 19,0 miljoen euro. Die voorzieningen bevinden zich in de categorie met een vervaldag tussen 1 en 5 jaar, wegens hun onzekere karakter en het feit dat juridische procedures vaak langer dan een jaar duren.

Het overgrote deel van de herstructureringsvoorziening vervalt in 2025 en is daarom geclassificeerd in de categorie met een vervaldatum van minder dan 1 jaar.

De overgrote meerderheid van de financiële schulden heeft slechts een minimale rentelast met betrekking tot de looptijd van 1 jaar en het renteniveau dat momenteel op de financiële markten wordt waargenomen.

De overige schulden zijn niet rentedragend.

Het hierboven voorgestelde vervaldagboek vermeldt geen bedragen voor deze posten.

Voor de achtergestelde schulden wordt de jaarlijkse rentelast geraamd op 21,5 miljoen euro tot één jaar en 64,4 miljoen euro voor de drie volgende jaren. De rentevoet bedraagt 5,5%.

3.17.4. Detail van de provisies en overige schulden

De overige schulden zijn grotendeels handels-, sociale en belastingschulden. De grootste schommelingen zijn toe te schrijven aan de handelsschulden. Hierna het detail van de overige schulden:

In duizenden €	2024	2023
Provisies	14.216	19.093
Totaal provisies	14.216	19.093
Belastingen	21.593	23.387
Bezoldigingen en sociale lasten	55.004	51.423
Overlopende rekeningen	23.496	12.127
Handelsschulden	56.009	75.960
Totaal overige passiva	156.102	162.897
Totaal overige schulden	170.318	181.990

De provisies zijn in 2024 met 4,9 miljoen euro verminderd. Deze daling wordt voornamelijk verklaard door de herstructureringsprovisie in het kader van het sociaal plan Horizon 2020 die daalde met 3,3 miljoen euro, evenals door de afname met 1,4 miljoen euro van de run-off provisie in het kader van de vereffening van de maatschappij Private Insurer.

De belastingschulden dalen met 1,8 miljoen euro en de handelsschulden met 20,0 miljoen euro ten opzichte van 2023.

De sociale schulden zijn toegenomen met 3,6 miljoen euro.

Detail van de voorzieningen

De voorzieningen voor risico's en kosten en de voorzieningen voor geschillen zien er als volgt uit:

In duizenden €	2024				2023			
	Andere risico's en kosten	Geschillen	Overige	Totaal	Andere risico's en kosten	Geschillen	Overige	Totaal
Beginsaldo	8.934	4.465	5.695	19.093	11.688	6.444	10.753	28.885
Toevoegingen	-	138	-	138	-	343	-	343
Bestedingen	(1.132)	(405)	(3.395)	(4.932)	(2.906)	(2.323)	(5.058)	(10.287)
Terugnemigen	-	(83)	-	(83)	-	-	-	-
Herklassering	(300)	-	300	-	-	-	-	-
Invloed van de consolidatiekring	-	-	-	-	151	-	-	151
Eindsaldo	7.502	4.114	2.600	14.216	8.934	4.465	5.695	19.093

De voorziening voor andere risico's en kosten is met 1,43 miljoen euro gedaald als gevolg van de aanwending van de run-off provisie van de maatschappij Private Insurer.

De overige provisies dalen met 3,1 miljoen euro in vergelijking met 2023. Deze daling wordt hoofdzakelijk verklaard door een afname van de voorziening voor herstructurering in het kader van Horizon 2020, waarvan de laatste kasuitstroom gepland is voor 2026.

3.18. Waardering tegen de marktwaarde

De P&V Groep verstrekt de nodige informatie om de activa en passiva in de geconsolideerde balans gewaardeerd tegen de marktwaarde in te schatten:

In duizenden €	Waarderingsdatum	2024	2023	Hierarchie van de reële waarden
Activa aan de marktwaarden				
Vastgoedbeleggingen	31/12/2024	133.847	87.963	Niveau 3
Financiële instrumenten (*)	31/12/2024	18.313.341	18.138.589	Toelichting "Financiële instrumenten"
Passiva aan de marktwaarde				
Financiële schulden (*)	31/12/2024	(11)	(2.382)	Toelichting "Financiële instrumenten"

(*) Het bedrag dat is opgenomen onder financiële verplichtingen vertegenwoordigt enkel het deel dat betrekking heeft op de derivaten.

Zoals hierna uiteengezet, worden de vastgoedbeleggingen gewaardeerd door een externe en erkende deskundige die data gebruikt, onder toezicht van de P&V Groep, die de evolutie van de door de expert gebruikte parameters kan volgen.

De vastgoedbeleggingen maken samen een oppervlakte uit van bijna 100.000 m² waarvan de meeste zich in Brussel-Centrum bevinden.

In 2024 bestaat een groot gedeelte van de gebouwen uit kantoren.

4. Toelichtingen bij de geconsolideerde resultatenrekening

4.1. Resultaat van de verzekeringsactiviteiten

De volgende tabel geeft een overzicht van het verzekeringsresultaat van 2024, onderverdeeld in 2 groepen, de BBA-benadering en PAA-benadering.

In duizenden €	2024	Verzekeringsopbrengsten	Verzekeringskosten
BBA Benadering	18.288	566.877	(548.589)
PAA Benadering	31.928	989.798	(957.870)
Resultaat met betrekking tot verzekeringscontracten	50.216	1.556.675	(1.506.458)

In duizenden €	2023	Verzekeringsopbrengsten	Verzekeringskosten
BBA Benadering	15.128	503.343	(488.215)
PAA Benadering	94.452	919.667	(825.215)
Resultaat met betrekking tot verzekeringscontracten	109.581	1.423.011	(1.313.430)

Het BBA-resultaat wordt verder besproken in sectie 4.1.1 en voor het resultaat PAA verwijzen we naar 4.1.2.

4.1.1. BBA-benadering

Het verzekeringsresultaat gewaardeerd volgens de BBA-methode bedraagt 18,3 miljoen euro in 2024 tegenover 15,1 miljoen euro in 2023. De lichte stijging komt hoofdzakelijk door een toename van de afschrijving van de CSM en de Risk Adjustment. Het resultaat van 2024 bestaat uit 566,9 miljoen euro aan verzekeringsopbrengsten en 548,6 miljoen euro aan kosten voor verzekeringsdiensten. Deze bedragen worden ook weergegeven in de tabel in sectie 3.13.2.2, die de wijzigingen in de verzekeringsverplichtingen weergeeft via de verschillende componenten van de resultatenrekening en het OCI, waaronder de verzekeringsbaten en -lasten.

De verzekeringsopbrengsten zijn als volgt samengesteld:

In duizenden €	2024	2023
Verwachte schadeclaims en andere kosten voor verzekeringsdiensten	499.675	442.275
Wijziging in de risicoaanpassing voor niet-financiële risico's van vervallen risico's	13.597	10.246
CSM opgenomen voor geleverde diensten	48.716	46.889
Herstel van kasstromen uit verzekeringsovernames	4.888	3.934
Verzekeringsinkomsten	566.877	503.343

De verzekeringsinkomsten vertegenwoordigen niet langer het premie-incasso. De inkomsten bestaan nu voornamelijk uit de release van de verwachte claims en kosten, voor 499,7 miljoen euro in 2024 ten opzichte van 442,3 miljoen euro in 2023.

De tweede component van de verzekeringsopbrengsten is het vrijvallen van de Risk Adjustment. Ook die stijgt van 10,2 miljoen euro in 2023 naar 13,6 miljoen euro in 2024.

De derde rubriek in de bovenstaande tabel toont de afschrijving van de CSM voor 48,7 miljoen euro. Dit is de afschrijving van 2024 op basis van de dekkingseenheden (zie ook sectie 3.13.2.2). In 2023

bedroeg de afschrijving 46,9 miljoen euro. Deze stijgt licht ten gevolge van de stijging van de volledige CSM.

De vierde post bevat de afschrijving van de acquisitiekosten. Volgens de BBA-benadering heeft de afschrijving van acquisitiekosten geen invloed op het nettoresultaat, aangezien het bedrag van 4,9 miljoen euro in 2024 zowel onder opbrengsten als onder kosten in het resultaat wordt opgenomen.

De componenten van de kosten voor verzekeringsdiensten worden weergegeven in de eerste tabel van de sectie 3.13.2.2. Ze omvatten:

- Schaden en kosten die kunnen worden toegerekend aan verzekeringscontracten (voor een totaal van 501,1 miljoen euro), die de tegenhanger zijn van de vrijval van schaden en kosten die zijn opgenomen in de verzekeringsopbrengsten (voor 499,7 miljoen euro);
- Een last met betrekking tot de verliescomponent van 42,7 miljoen euro in 2024, hoger dan de last van 37,1 miljoen euro in 2023. De stijging van de verliescomponent heeft meerdere oorzaken, onder andere ook de wijzigingen in de hypothesen die leiden tot een hoger niveau van verwachte kosten;
- Een last gelijk aan quasi 0 voor de vermindering van de LIC-reserves (In 2023 was er een sterkere daling van de LIC-reserves wat resulteerde in een negatieve last van -9,0 miljoen euro);
- De last van 4,9 miljoen euro voor afschrijving van acquisitiekosten zoals hoger verklaard in de verzekeringsinkomsten.

4.1.2. PAA-benadering

Bij de PAA-benadering wordt het verzekeringsresultaat op een meer traditionele manier gevormd door het innen van premies en het betalen van claims en kosten.

Voor 2024 bedragen de inkomsten uit verzekeringsactiviteiten onder de PAA-benadering 989,8 miljoen euro tegenover 919,7 miljoen euro in 2023, ze vertegenwoordigen de verdiende premies. De stijging is het gevolg van de groei van de portefeuille.

De verzekeringskosten bedragen in totaal 957,9 miljoen euro, wat neerkomt op een verzekeringsresultaat van 31,9 miljoen euro voor polissen onder de PAA-benadering. In 2023 bedroeg het verzekeringsresultaat PAA 94,5 miljoen euro. De daling vastgesteld in 2024 komt voornamelijk door een stijging van de kosten, hoofdzakelijk door een verslechtering van de S/P-ratio.

De componenten van de kosten voor 2024 worden weergegeven in de tabel in sectie 3.13.2.3. Deze componenten omvatten:

- Schadelasten en kosten toe te schrijven aan verzekeringsovereenkomsten voor 731,9 miljoen euro (659,0 miljoen euro in 2023). De stijging is voornamelijk het gevolg van hogere schade-ratio's vergeleken met 2023, in combinatie met de invloed van de hyperinflatie en assumptiewijzigingen in het Niet-leven model;
- De acquisitiekosten van 236,7 miljoen euro, die onmiddellijk ten laste van het resultaat worden genomen voor verzekeringscontracten onder PAA (226,9 miljoen euro in 2023);
- Verliezen en terugname van verlieslatende contracten voor 7,5 miljoen euro;
- De last met betrekking tot de evolutie van de bestaande schadereserves van 3,3 miljoen euro (-60,7 miljoen euro in 2023). De evolutie van de schadereserves werd eveneens beïnvloed door de hyperinflatie en assumptiewijzigingen.

4.2. Resultaat van de herverzekeringsactiviteiten

Het herverzekeringsresultaat bedraagt -25,7 miljoen euro in 2024 tegenover -72,1 miljoen euro in 2023. Dit wordt verklaard door een daling van de herverzekeringskost in 2024.

In duizenden €	2024	2023
PAA Benadering	(25.742)	(72.107)
Resultaat met betrekking tot herverzekeringscontracten	(25.742)	(72.107)

Het herverzekeringsresultaat van -25,7 miljoen euro voor 2024 kunnen we ook terugvinden in de tabel van sectie 3.7.2.

Het herverzekeringsresultaat is voornamelijk verbonden aan contracten van het type Niet-leven.

We verwijzen naar sectie 3.7.2. voor meer detail rond de componenten van het herverzekeringsresultaat. Dit toont de uitsplitsing tussen overgedragen herverzekeringspremies van -70,2 miljoen euro en de bedragen teruggevorderd van herverzekerders van 44,4 miljoen euro, hetzij een herverzekeringsresultaat van -25,7 miljoen euro.

4.3. Financiële opbrengsten

In duizenden €	2024	2023
Rente-opbrengsten	436.851	411.088
Ontvangen dividenden	29.013	31.128
Financiële instrumenten	465.864	442.215
Rente-opbrengsten op leningen en vorderingen	53.165	55.310
Rente-opbrengsten op kas en kas equivalenten	3.461	1.834
Andere diverse financiële producten	21.538	13.171
Gerealiseerde winst op beleggingen	(1) 39.053	9.962
Terugname waarde correcties	94.979	77.338
Beleggingsopbrengsten leasing	5.034	7.530
Opbrengsten op terreinen en gebouwen	4.516	10.825
Totaal beleggingsopbrengsten	687.610	618.185
<i>Financiële opbrengsten - voor positieve marktbewegingen en gerealiseerde meerwaarden</i>	<i>539.024</i>	<i>525.514</i>
<i>Financiële opbrengsten - positieve marktbewegingen en gerealiseerde meerwaarden</i>	<i>148.586</i>	<i>92.671</i>
	687.610	618.185

De elementen 'vóór marktbewegingen' van het financieel resultaat tonen de lasten en opbrengsten van financiële instrumenten waarvoor de onderneming redelijkerwijs de omvang van het ene tot het andere boekjaar kan verwachten en ramen (aandelendividenden, opbrengsten van beleggingsfondsen, rente op obligaties ...).

De 'markt'-elementen komen overeen met de marktschommelingen voor het gedeelte dat via het resultaat loopt (waardeverminderingen, gerealiseerde meer- en minderwaarden ...).

De beleggingsopbrengsten omvatten de renteopbrengsten, de terugname van waardecorrecties, de op beleggingen gerealiseerde meerwaarden en de opbrengsten op terreinen en gebouwen.

De renteopbrengsten op de activa beschikbaar voor verkoop zijn met 25,8 miljoen euro toegenomen. Het bedrag van de ontvangen dividenden is, ten opzichte van 2023, met 2,1 miljoen euro gedaald.

De gerealiseerde winst op beleggingen (1) bestaat hoofdzakelijk uit meerwaarden op Sicav's en obligaties en stegen met 29,1 miljoen euro in vergelijking met 2023.

De terugname van waardeverminderingen vertegenwoordigen niet-gerealiseerde meerwaarden. Ze zijn gestegen met 17,6 miljoen euro ten opzichte van 2023. Dit wordt enerzijds verklaard door de positieve evolutie in de marktwaarde van de beleggingsfondsen.

4.4. Financiële kosten

In duizenden €	2024	2023
Rentelasten op bankrekeningen	(117)	(44)
Huidige leningen	(117)	(44)
Bankkosten	(61)	(46)
Andere financiële kosten	(50.895)	(54.551)
Gerealiseerde verliezen op beleggingen (2)	(29.437)	(13.683)
Intresten op leningen	(21.971)	(21.423)
Kosten van derivaten	(3.043)	(11.010)
Waardevermindering op beleggingen	(44.916)	(10.657)
Expected credit loss	1.705	-
Vergoedingen en beheerskosten	(18.104)	(20.306)
Totaal financiële kosten	(166.841)	(131.719)
<i>Financiële kosten - voor negatieve marktbewegingen en gerealiseerde minderwaarden</i>	<i>(69.727)</i>	<i>(70.061)</i>
<i>Financiële kosten - negatieve marktbewegingen en gerealiseerde minderwaarden</i>	<i>(97.113)</i>	<i>(61.658)</i>
	(166.841)	(131.719)

De financiële kosten omvatten rentelasten van banken, bankkosten, waardecorrecties, gerealiseerde minderwaarden op beleggingen, ...

De overige financiële lasten worden beïnvloed door de stijging van de rente op REPO-operaties, gecompenseerd door de daling van de rentelast op groepsverzekeringcontracten en op herverzekeringsdeposito's. De herwaardering van vastgoedactiva is ook opgenomen in deze rubriek en is gedaald ten opzichte van 2023.

De gerealiseerde verliezen op beleggingen stegen met 15,8 miljoen euro in vergelijking met 2023.

Het bedrag onder de rubriek « Kosten van derivaten » wordt beïnvloed door de positieve evolutie in de waardering van de derivaten.

Dit omvat ook de inefficiënte delen van de hedge accounting. Het bedrag van de inefficiëntie is stabiel in vergelijking met 2023. Echter, de overige derivatenkosten van 2024 vertegenwoordigen gerealiseerde verliezen, die lager zijn dan in 2023.

Onder de rubriek « Waardevermindering op beleggingen » omvat waardeverminderingen op fondsen die geassocieerd zijn als FVPL.

De beheersvergoedingen en -kosten worden voornamelijk beïnvloed door waardeverminderingen op leningen en obligaties.

In duizenden €	2024	2023
Gerealiseerde winsten	37.678	5.260
Gerealiseerde verliezen	(23.799)	(11.586)
Financiële instrumenten	13.878	(6.326)
Winsten en verliezen gerealiseerd op beleggingen	(2.776)	33
Andere gerealiseerde winsten en verliezen	(1.486)	2.574
Totaal gerealiseerde winsten en verliezen	(1)+(2) 9.617	(3.720)

Met betrekking tot financiële instrumenten stijgen de meerwaarden en de minderwaarden eveneens. De “winsten en verliezen gerealiseerd op beleggingen” vertegenwoordigen de winst of het verlies gerealiseerd op de verkoop van een materieel of immaterieel vast actief.

4.5. Financieel resultaat met betrekking tot de verzekeringsactiviteiten

In dit deel worden de financiële kosten van de verzekeringsverplichtingen gepresenteerd. De grootste bijdrage komt van contracten die volgens de BBA-benadering worden gewaardeerd.

In duizenden €	2024	2023
BBA Benadering	(394.927)	(367.861)
PAA Benadering	(24.835)	(29.525)
Financieel resultaat met betrekking tot verzekeringscontracten	(419.763)	(397.386)

Deze bedragen zijn ook terug te vinden in de tabellen in sectie 3.13.2. waar de evolutie van de verzekeringsverplichtingen op basis van de resultatenrekening van het boekjaar wordt getoond. Daarbij worden verzekerings- en financiële resultaten afzonderlijk gepresenteerd.

4.5.1. BBA-benadering

Het financiële resultaat heeft voornamelijk betrekking op de impact op de waarde van verzekeringsverplichtingen als gevolg van veranderingen in de rentetarieven en andere economische parameters, zoals inflatie.

Sommige van deze effecten worden echter niet weergegeven in resultatenrekening, maar in OCI. Dit is een gevolg van de keuze van de IFRS 17 waarderingsbenadering en de optie die de P&V Groep heeft gekozen om de OCI toe te passen.

De onderstaande tabel toont dit resultaat in zijn geheel, alsook de uitsplitsing ervan naar P&L en OCI. Daarnaast wordt het financieel verzekeringsresultaat ook opgesplitst in verschillende componenten.

In duizenden €	2024	2023
Gekapitaliseerde rente	(480.323)	(428.068)
Effect van veranderingen in rentetarieven en andere financiële veronderstellingen	189.002	(555.572)
Effect van de wijziging in de schattingen tegen actuele wisselkoersen en aanpassing van de CSM tegen de koersen bij eerste opname	(36.328)	27.106
Financieel resultaat met betrekking tot verzekeringscontracten	(327.649)	(956.533)
<i>Opgenomen in P&L</i>	<i>(394.927)</i>	<i>(367.861)</i>
<i>Opgenomen in OCI</i>	<i>67.278</i>	<i>(588.672)</i>
	(327.649)	(956.533)

Het deel dat in 2024 in de resultatenrekening wordt opgenomen, bedraagt 394,9 miljoen euro tegenover 367,9 miljoen euro in 2023. Deze kostenstijging houdt grotendeels verband met de relatief hoge rentetarieven in de IFRS-curves, die horen bij het meest recent toegevoegde cohort (2024).

Het deel opgenomen in OCI bedraagt +67,3 miljoen euro tegenover -588,7 miljoen euro in 2023. Dit wordt verklaard door de stabiliteit van rentecurves tussen 2023 en 2024, wat niet het geval was tussen 2022 en 2023. Samen leidt dit tot een financiële last van 327,7 miljoen euro.

Deze bedragen zijn ook terug te vinden in de eerste tabel van sectie 3.13.2.2.

De componenten van het financieel verzekeringsresultaat zijn opgebouwd uit verschillende oorzaken die aan de basis liggen van de verandering in de verzekeringsverplichtingen.

Allereerst de gekapitaliseerde rente, die de kosten van de jaarlijkse rente op BE, RA als CSM weergeeft.

De impact van de assumptiewijzigingen op de economische parameters zit in de tweede component, die vooral betrekking heeft op veranderingen in rente- en inflatiecurves.

De derde component vloeit voort uit het feit dat CSM wordt bepaald op basis van de initiële rentecurve ("locked-in rates"), terwijl de BE bepaald wordt op basis van de huidige rentecurve.

4.5.2. PAA-benadering

Het financieel resultaat van 2024 voor de verzekeringscontracten die de PAA-methode volgen, wordt toegelicht in hetzelfde type tabel als in de vorige paragraaf over de BBA-methode. Merk op dat de portefeuilles gewaardeerd volgens de PAA-benadering doorgaans minder gevoelig zijn voor veranderingen in de economische parameters, met uitzondering van de ziektekostenverzekering die in dit bedrag is opgenomen en heel gevoelig blijft voor rente en inflatie. Door de PAA-benadering toe te passen kan enkel de LIC worden beïnvloed door bewegingen in de financiële parameters.

In duizenden €	2024	2023
Gekapitaliseerde rente	(47.747)	(45.555)
Effect van veranderingen in rentetarieven en andere financiële veronderstellingen	15.230	(29.191)
Effect van de wijziging in de schattingen tegen actuele wisselkoersen en aanpassing van de CSM tegen de koersen bij eerste opname	(3.444)	4.690
Financieel resultaat met betrekking tot verzekeringscontracten	(35.960)	(70.057)
<i>Opgenomen in P&L</i>	<i>(24.835)</i>	<i>(29.525)</i>
<i>Opgenomen in OCI</i>	<i>(11.125)</i>	<i>(40.532)</i>
	(35.960)	(70.057)

Het bedrag gepresenteerd als financiële last in 2024 bedraagt -24,8 miljoen euro tegenover -29,5 miljoen euro in 2023. De positie van het OCI evolueert met -11,1 miljoen euro in 2024 vergeleken met -40,5 miljoen euro in 2023. Deze daling van het deel van het financiële resultaat dat in OCI wordt opgenomen, kan worden toegeschreven aan verschillende factoren, waaronder wijzigingen in de disconteringsvoet en economische veronderstellingen, zoals inflatie.

4.6. Financieel resultaat met betrekking tot de herverzekeringsactiviteiten

Net als bij verzekeringsverplichtingen wordt er ook een financieel resultaat gegenereerd voor herverzekeringsactiva. Dit bestaat uit variaties in deze activa als gevolg van veranderingen in financiële

parameters. In 2024 vertegenwoordigt het financieel resultaat met betrekking tot herverzekeringsactiviteiten een totaal van 4,9 miljoen euro.

In duizenden €	2024	2023
PAA Benadering	4.866	5.545
Financieel resultaat met betrekking tot herverzekeringscontracten	4.866	5.545

De herverzekering genereert een financieel resultaat van 8,5 miljoen euro, waarvan iets meer dan de helft (4,9 miljoen euro) zal worden opgenomen in de resultatenrekening van 2024. In 2023 was het in de resultatenrekening opgenomen bedrag vergelijkbaar (5,5 miljoen euro). Dit financiële resultaat komt voornamelijk voort uit de bewegingen in de herverzekeringsactiva als gevolg van veranderingen in de economische parameters zoals rente en inflatie, die de waarde van de terug te vorderen bedragen beïnvloeden.

Het detail wordt getoond in volgende tabel.

In duizenden €	2024	2023
Gekapitaliseerde rente	6.126	6.907
Effect van veranderingen in rentetarieven en andere financiële veronderstellingen	(923)	4.794
Effect van de wijziging in de schattingen tegen actuele wisselkoersen en aanpassing van de CSM tegen de koersen bij eerste opname	3.291	110
Financieel resultaat met betrekking tot herverzekeringscontracten	8.494	11.810
<i>Opgenomen in P&L</i>	<i>4.866</i>	<i>5.545</i>
<i>Opgenomen in OCI</i>	<i>3.628</i>	<i>6.265</i>
	8.494	11.810

4.7. Administratieve en operationele kosten

In duizenden €	2024	2023
Kosten op leasingcontracten	3.588	3.053
Administratiekosten	70.656	70.460
Andere	848	845
Totaal overige operationele en administratieve kosten	75.092	74.358

De operationele en administratieve kosten stijgen met 0,7 miljoen euro, hoofdzakelijk door een lichte toename van de administratieve kosten met 0,2 miljoen euro en van de kosten op leasingcontracten van 0,5 miljoen euro.

4.8. Aandeel van de winst van de geassocieerde deelnemingen

Het resultaat van ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast is afgenomen met 4,2 miljoen. Dit vertegenwoordigt de daling van het resultaat van de geassocieerde deelnemingen. Het détail van de resultaten verbonden aan de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast bevindt zich in hoofdstuk 2.2.4.

4.9. Overige opbrengsten/kosten

Deze rubriek omvat enerzijds de netto-impact van de belastingaanpassing in de vennootschap Private Insurer die bijna nul bedraagt in 2024 tegenover 7,6 miljoen euro in 2023 en anderzijds de evolutie van

de run-off voorziening in Private Insurer, die 6,8 miljoen euro bedroeg in 2023 ten opzichte van 6,3 miljoen euro in 2024. De commissies en andere inkomsten stijgen met 1,6 miljoen euro in vergelijking met 2023.

4.10. Belastinglasten/-inkomsten in de resultatenrekening

De verdeling van de belastinglasten ziet er als volgt uit:

In duizenden €	2024	2023
Verschuldigde belastingen	(11.281)	(16.745)
Latente belastingen	(5.308)	(5.299)
Totaal winstbelastingen op de resultaten	(16.590)	(22.044)

Het totaal van de winstbelastingen op het resultaat is met 5,4 miljoen euro afgenomen (van 22,0 miljoen euro in 2023 naar 16,6 miljoen euro in 2024). De uitgestelde belastingen zijn stabiel gebleven terwijl de verschuldigde belastingen dalen. De winst voor belastingen is verminderd van 91,5 miljoen euro in 2023 naar 75,5 miljoen euro in 2024, wat de daling van de verschuldigde belastingen verklaart.

4.10.1. Verschuldigde belastingen

De aanslagvoeten en de fiscale regelingen die gebruikt worden om die bedragen te bepalen, zijn diegene die, in de landen waar de P&V Groep actief is en belastbare inkomsten genereert, op de afsluitingsdatum toegepast of zo goed als toegepast zijn.

De verschuldigde belasting die betrekking heeft op elementen die geboekt werden hetzij in overige componenten van het totale resultaat, hetzij rechtstreeks in het eigen vermogen, zal worden geboekt in overige componenten van het totale resultaat of in het eigen vermogen, en niet in de resultatenrekening.

In duizenden €	2024	2023
Inkomstenbelastingen	(8.479)	(16.576)
Aanpassingen mbt voorafgaande jaar	(1.791)	(100)
Overige belastingen	(1.011)	(68)
Totaal verschuldigde belastingen	(11.281)	(16.745)

De verschuldigde belastinglasten dalen in vergelijking bij vorig boekjaar.

4.10.2. Afstemming tussen de belastinglast en de toepasbare aanslagvoet

In duizenden €	2024	2023
Vennootschapsbelastingen van het boekjaar	(11.281)	(16.745)
Uitgestelde belastingen	(5.308)	(5.299)
Vennootschapsbelastingen en uitgestelde belastingen	(16.590)	(22.044)
Resultaat na belastingen	58.891	69.461
Theoretisch belastbaar resultaat	75.480	91.505
<i>Normaal tarief België</i>	<i>25,00%</i>	<i>25,00%</i>
Theoretische belastingslast	(18.870)	(22.876)
Terugname belastingen (vrijgesteld resultaat)	(1.188)	(2.901)
Verworpen uitgaven en definitief belaste inkomsten	4.100	3.911
Anderen	(631)	(178)
Opbrengst (kost) van de reële belasting	(16.590)	(22.044)
Gemiddelde effectieve belastingdruk	21,98%	24,09%

Het gemiddelde effectieve belastingtarief voor 2024 bedraagt 21,98% tegenover 24,09% vorig jaar. Het gemiddelde effectief belastingtarief wordt voornamelijk beïnvloed door de belastingvrije opbrengsten met betrekking tot de meerwaarden gerealiseerd op de aandelenportefeuille, evenals door de schommelingen in de verworpen uitgaven en de definitief belaste inkomsten.

4.10.3. Uitgestelde belastingen

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd op basis van de belastingtarieven die in 2024 doorlopend van toepassing zullen zijn.

De P&V Groep herzielt de waarde van de uitgestelde belastingvorderingen op elke balansdatum en verlaagt deze voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat voldoende belastbare winst beschikbaar zal zijn om het voordeel van deze vorderingen geheel of gedeeltelijk te realiseren. Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen worden op elke balansdatum opnieuw gewaardeerd en opgenomen voor zover het waarschijnlijk is geworden dat toekomstige belastbare winst beschikbaar zal zijn om ze in te vorderen.

In duizenden €	2024	2023
Oorsprong van tijdelijke verschillen	(5.308)	(5.299)
Totaal uitgestelde belastingen	(5.308)	(5.299)

De aanpassing van de uitgestelde belastingen heeft vooral betrekking op de activering van uitgestelde belastingen (i) op overdraagbare fiscale verliezen, (ii) op tijdelijke verschillen tussen het belastbaar inkomen en het boekhoudkundige IFRS-resultaat en (iii) op de boekingen in de geconsolideerde rekeningen.

Het resultaat van de uitgestelde belastingen wordt voornamelijk beïnvloed door het verschil tussen de boekwaarde en de reële waarde van de financiële instrumenten en verplichtingen met betrekking tot (her)verzekeringscontracten, wat een netto-impact vertegenwoordigt van -2,9 miljoen euro in 2024 tegenover -6,1 miljoen euro in 2023 (zie toelichting 3.16).

4.11. Dividenden

Voor het boekjaar 2024 zal aan de Algemene Vergadering de uitkering worden voorgesteld van 0,2 miljoen euro aan de Stichting P&V die tot doel heeft de toegang tot verzekeringen te vergemakkelijken, evenals 4,8 miljoen euro aan de coöperanten van aandelen van categorie A, B en C. Het saldo van het resultaat zal worden toegewezen aan het overgedragen resultaat.

5. Toelichtingen bij de elementen die niet in het overzicht van de financiële positie zijn inbegrepen

5.1. Verbonden partijen

5.1.1. Lijst van de verbonden partijen

Onderstaande tabel bevat een lijst van de partijen die aan de P&V Groep verbonden zijn, met uitzondering van de geconsolideerde dochterondernemingen. Die entiteiten zijn aan de P&V Groep verbonden aangezien het om de ultieme moedermaatschappij (UMM), de geassocieerde deelnemingen (ASS) of joint ventures (JV) van dezelfde groep gaat, alsook de managers op sleutelposities van P&V (MC).

Naam	Verbonden partijen	Land van oprichting	Belangrijkste commerciële activiteit	2024	2023	2022
				% van deelneming		
PSH C.V.	UMM	België	Uiteindelijke moedermaatschappij	Uiteindelijke moedermaatschappij	Uiteindelijke moedermaatschappij	Uiteindelijke moedermaatschappij
Multipharma Group C.V.	ASS	België	Alle financiële transacties, effecten en onroerende zaken met betrekking tot de apotheek.	48,89%	48,89%	48,89%
Ima Benelux N.V.	JV	België	Alle bijstandsuitkeringen en bijstand in het voordeel van personen, of zij op reis zijn of thuis, elke studie of raadgeving die rechtstreeks of onrechtstreeks verband houden met de hogervermelde domeinen.	33,00%	33,00%	33,00%
Leden van de Raad van Bestuur	LDC	Zie lijst hieronder.		-	-	-

De lijst van bestuurders en uitvoerende leden wordt hieronder weergegeven:

Naam	Land van verblijf	Statuut	Wijzigingen van de mandaten
Hilde Vernaillen	België	Voorzitter van het Directiecomité en bestuurder	
Johan Dekens	België	Lid van het Directiecomité en bestuurder	
Nicolas Fauvarque	België	Lid van het Directiecomité en bestuurder	Ontslag met ingang van 03/05/2024
Michel Lüttgens	België	Lid van het Directiecomité en bestuurder	
Sophie Misselyn	België	Lid van het Directiecomité en bestuurder	
Laurent Serez	België	Lid van het Directiecomité en bestuurder	Benoemd met ingang van 01/11/2024
Jeroen Spinoy	België	Lid van het Directiecomité en bestuurder	

Wat betreft de niet-uitvoerende bestuurders, kan de lezer de lijst raadplegen die terug te vinden is onder het punt '5.2.1 Risicobeheerstructuur' van dit rapport.

5.1.2. Transacties aangegaan met verbonden partijen

De transacties met verbonden partijen worden marktconform uitgevoerd. Voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 heeft de P&V Groep geen enkele voorziening aangelegd voor dubieuze vorderingen met betrekking tot de bedragen verschuldigd door verbonden partijen (andere dan de geconsolideerde filialen). Die waardering gebeurt bij elke afsluiting door de financiële situatie van de verbonden partijen te analyseren, alsook de markt waarin ze actief zijn.

Er is door P&V Verzekeringen of door haar filialen geen enkele lening, behalve hypothecaire leningen, toegekend ten voordele van de hierboven beschreven sleutelfiguren.

Transacties tussen P&V Verzekeringen of haar geconsolideerde dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen en joint ventures die volgens de vermogensmutatiemethode worden verwerkt, worden in onderstaande tabel weergegeven:

In duizenden €	2024		2023	
	Vervallen intresten	Resterend saldo	Vervallen intresten	Resterend saldo
Geassocieerde ondernemingen en joint ventures (ASS & JV)	-	-	-	450
Totaal leningen aan (van) verbonden partijen	-	-	-	450

5.1.3. Vergoedingen aan de verbonden partijen: Directiecomité

De bestuurders en de leden van het Directiecomité van P&V Verzekeringen worden beschouwd als de managers op sleutelposities. De lijst van managers op sleutelposities is opgenomen in paragraaf 5.2.1.1. van hoofdstuk 5.2.1. Risicobeheerstructuur.

Onderstaande tabel geeft een samenvatting van de bedragen die door de P&V Groep zijn toegekend met betrekking tot allerlei beloningen en andere voordelen die aan de directieleden voor elk van de gepresenteerde jaren zijn toegekend.

In duizenden €	2024	2023
Korte termijn voordelen	2.666	3.450
Vergoedingen na de uitdiensttreding	775	913
Totaal beloning van de leden van het Directiecomité	3.441	4.364

De voordelen op korte termijn omvatten het bedrag van de vergoedingen gestort aan de leden van het Directiecomité.

De vergoedingen na uitdiensttreding stemmen overeen met het gecumuleerde bedrag van de voorziene of vastgestelde bedragen m.b.t. de betaling van de pensioenen van het Directiecomité.

Het bedrag van de vergoedingen en de zitpenningen toegekend aan niet-uitvoerende bestuurders op basis van hun aanwezigheid op vergaderingen van de Raad van Bestuur, is het volgende:

In duizenden €	2024	2023
Zitpenningen	638	520

5.1.4. Tegenstrijdig belang

De Raad van Bestuur werd niet gevraagd een beslissing te nemen of advies te geven over een transactie waarbij een bestuurder een direct of indirect belangenconflict van financiële aard veroorzaakt dat in strijd is met het belang van de onderneming.

5.2. Doelstellingen en beleid betreffende risicobeheer

5.2.1. Risicobeheerstructuur.

De risicobeheerstructuur van de P&V Groep omvat alle strategieën, processen en procedures noodzakelijk voor het voortdurend identificeren, opvolgen, beheren en verklaren van risico's, waaraan de P&V Groep is of zou kunnen blootgesteld zijn, evenals van de onderlinge samenhang tussen deze risico's, op individueel en geaggregeerd niveau. Deze regeling spitst zich toe op de volgende dimensies:

Een gestructureerd geheel van risicopolities op strategisch, tactisch en operationeel niveau bepaalt het kader van de regels nodig voor het risicobeheer. Ze dekken alle risico's van de P&V Groep.

De policies helpen om het verband tussen de doelstellingen van de P&V Groep en haar risicobeheerstrategie met betrekking tot deze doelstellingen te verduidelijken.

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.

- Het Directiecomité is 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. Dat operationele bestuur geschiedt op basis van een bevoegdheidsoverdracht van de Raad van Bestuur aan het Directiecomité en omvat alle bestuursbevoegdheden van de Raad van Bestuur, met uitzondering van de bevoegdheden die door de wet expliciet aan de Raad van Bestuur worden toevertrouwd;
- De Raad van Bestuur bepaalt de algemene strategie van het bedrijf en het daaruit voortvloeiende strategische beleid op verschillende specifieke gebieden (risico's, duurzaamheid, verzekering, herverzekering, kapitaalbeheer, beloning, enz.) De Raad houdt ook toezicht op de activiteiten van het bedrijf. Algemeen beschouwd stelt de Raad van Bestuur alle handelingen die hem krachtens het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen zijn voorbehouden.

Er zijn een aantal gespecialiseerde comités van de Raad van Bestuur opgericht:

- Het Audit- en Risicocomité :
 - Vervult de opdrachten die het op grond van artikel 49 van de Solvency II-wet kreeg toegewezen. Het zorgt voor de follow-up van het proces voor de uitwerking van de financiële informatie, de wettelijke controle van de rekeningen en de efficiëntie van het interne controle- en risicobeheersysteem van de vennootschap;
 - Adviseert de Raad van Bestuur over alle aspecten in verband met de strategie en het tolerantieniveau voor de huidige en toekomstige risico's. Daarnaast staat het de Raad van Bestuur ook bij in zijn controlefunctie op de toepassing van die strategie door het Directiecomité.

Het Audit- en Risicocomité bestaat voornamelijk uit onafhankelijke bestuurders.

Bovendien beschikken de leden van het Audit- en Risicocomité gezamenlijk over een algemene vakbekwaamheid op het gebied van de activiteiten van de vennootschap en op het gebied van boekhouding en audit. Minstens één van zijn leden beschikt over een individuele vakbekwaamheid op het gebied van boekhouding en audit.

De leden van het Audit- en Risicocomité hebben individueel de vereiste kennis, vaardigheden, ervaring en bekwaamheid om de strategie en het risicotolerantieniveau van de onderneming te begrijpen en toe te passen.

- Het Remuneratiecomité heeft de opdracht om de Raad van Bestuur bij te staan bij de bepaling en de uitvoering van het remuneratiebeleid van de bestuurders, de leden van het Directiecomité, de verantwoordelijken van de onafhankelijke controlefuncties en de personeelsleden van de vennootschap wiens beroepsactiviteit een materiële impact kan hebben op het risicoprofiel van de vennootschap;
- Het Benoemingscomité heeft de opdracht om de Raad van Bestuur bij te staan bij de bepaling en de uitvoering van het bekwaamheidsbeleid van de bestuurders, de leden van het Directiecomité, de verantwoordelijken van de onafhankelijke controlefuncties en de hogere leidinggevende posities.

Met het oog op een permanente optimalisering van zijn werking maakt de Raad van Bestuur elk jaar een evaluatie van zijn omvang, samenstelling en werking. Daarbij evalueert de Raad van Bestuur met name zijn behoeften en die van zijn gespecialiseerde comités op het gebied van kennis, ervaring en specialisaties, rekening houdend met het collectieve competentieprofiel dat voor de Raad van Bestuur is bepaald. Bovendien gaat hij na of de bestuurders voldoende tijd uittrekken voor de uitoefening van hun mandaat en nog altijd over de vereiste beroepseer voor de functie beschikken.

De vergoeding van de bestuursorganen wordt eveneens zo georganiseerd dat de doelstellingen van de leden van de bestuursorganen in lijn zijn met de langetermijnbelangen van de P&V Groep en dat het nemen van risico's wordt beperkt.

Op het remuneratiebeleid van de bestuurders en leden van het Directiecomité zijn de volgende principes van toepassing:

- De beloning van de niet-uitvoerende bestuurders wordt vastgelegd door de Algemene vergadering, op advies van het Remuneratiecomité;
- De beloning van de leden van het Directiecomité wordt vastgelegd door de Raad van Bestuur, op advies van het Remuneratiecomité;
- De beloning van de niet-uitvoerende bestuurders (met inbegrip van de onafhankelijke bestuurders) bestaat uit een vaste vergoeding en zitpenningen voor elke vergadering van de Raad van Bestuur waaraan ze hebben deelgenomen. De leden van de gespecialiseerde comités genieten een vaste vergoeding en bijkomend presentiegeld waarvan het bedrag varieert naargelang het comité waartoe ze behoren. Het bedrag van de zitpenningen en van de vaste bezoldiging kan worden aangepast aan de marktevolutie en de evolutie van de verantwoordelijkheden. Het is niet gekoppeld aan de resultaten van de onderneming;
- De verloning van de leden van het Directiecomité is gericht op collegialiteit en maakt deel uit van een degelijk en effectief risicobeheer. Ze is samengesteld uit:

- Een vaste beloning die wordt bepaald op basis van het niveau dat op de markt van toepassing is. Het bedrag van die beloning is identiek voor alle leden van het Directiecomité, met uitzondering van de voorzitter, die in die hoedanigheid een hogere beloning ontvangt;
- Een variabele beloning die wordt bepaald op basis van een a posteriori evaluatie, die wordt uitgevoerd op grond van de situatie van de onderneming en de kwaliteit van het bestuur. De variabele beloning bedraagt maximaal 25% van de vaste beloning.

Er wordt een systeem van uitstel van betaling van variabele beloning toegepast. Het bestaat uit het inhouden van 42% van de variabele beloning, waarvan de uitkering over een periode van 3 jaar wordt gespreid.

De variabele verloning (inclusief het uitgestelde deel) wordt in ieder geval enkel verworven indien de financiële situatie van de P&V Groep het toelaat.

5.2.1.1. De instanties

Op 31 december 2024 zijn de instanties van de P&V Groep samengesteld als volgt:

Raad van bestuur

(*) Onafhankelijke bestuurders:

Niet-uitvoerende bestuurders

- Paul CALLEWAERT, Voorzitter
- Filip ABRAHAM (*)
- Aurore ANDRE
- Kristel DEBACKER
- Victor FABRY
- Olivier FLOHIMONT
- Luca HAIDARI
- Renaud LORAND (*)
- Inge NEVEN (*)
- Françoise PERONNET
- Anne-Marie ROUMIEUX (*)
- Alain THIRION
- Mieke VANMARCKE
- Nico WYCKAERT

Uitvoerende bestuurders:

- Johan DEKENS
- Michel LÜTTGENS
- Sophie MISSELYN
- Laurent SEREZ
- Jeroen SPINOY
- Hilde VERNAILLEN

Comité van Audit en Risico

- Filip ABRAHAM (*)
- Victor FABRY
- Renaud LORAND (*), Voorzitter

- Inge NEVEN (*)
- Anne-Marie ROUMIEUX (*)
- Mieke VANMARCKE

Remuneratiecomité

- Paul CALLEWAERT, Voorzitter
- Victor FABRY
- Renaud LORAND (*)

Benoemingscomité

- Paul CALLEWAERT, Voorzitter
- Kristel DEBACKER
- Renaud LORAND (*)
- Alain THIRION
- Nico WYCKAERT

Directiecomité

- Hilde VERNAILLEN, Voorzitter
- Johan DEKENS
- Michel LÜTTGENS
- Sophie MISSELYN
- Laurent SEREZ
- Jeroen SPINOY

Commissaris

KPMG Bedrijfsrevisoren vertegenwoordigd door Kenneth VERMEIRE.

5.2.1.2. Risk governance

De handvesten en beleidsmaatregelen ('policies') zorgen voor consistentie tussen de risicobeheerstrategie en de concrete implementatie ervan op het terrein, in het bijzonder door de integratie van het risicobeheersysteem in de organisatorische en besluitvormingsprocessen en dit op alle besluitvormingsniveaus.

5.2.1.3. Methodologie

De charters en beleidsvormen beschrijven de methoden die worden gebruikt voor het beheer en de beoordeling van zowel kwalitatieve als kwantitatieve risico's.

In overeenstemming met het beleid voor niet-financieel risicobeheer, berust de kwalitatieve risicobeoordeling hoofdzakelijk op een proces van identificatie en beoordeling van de risico's en van de kwaliteit van de operationele controles door de operationele teams zelf (« Internal Control/Risk and Control Self-Assessment »). Dit proces is eveneens een fundamenteel onderdeel van het proces ORSA beschreven in het ORSA-beleid.

In termen van een kwantitatieve evaluatie van de risico's, heeft de P&V Groep, in het kader van de eerste pijler betreffende Solvency II, geopteerd voor de standaard aanpak en tevens is zij, in het kader van ORSA, de relevantie nagegaan van de hypothesen die deze standaard formule ondersteunen. Deze aanpak wordt beschreven in de beleidsvorm ORSA.

5.2.1.4. Implementatie en werking

De charters, beleidsvormen, richtlijnen en andere instructienota's en werkwijzen beschrijven de manier waarop de risicobeheerstructuur op het terrein wordt toegepast.

De implementatie en de toepassing van de risicobeheerstructuur, op het niveau van de operationele activiteiten van de onderneming, zijn gebaseerd op een strikte naleving van de rollen en verantwoordelijkheden van de drie verdedigingslinies.

5.2.1.5. Reporting

De verschillende beleidsvormen beschrijven de rapporten, opgesteld om een actief, samenhangend en transparant beheer van de betrokken risico's te waarborgen, evenals de ontvangers van deze rapporten.

Onder deze rapporten bevinden zich onder andere ORSA, RSR en SFCR bestemd voor het Directiecomité en de Raad van Bestuur die het mogelijk maken het niveau en de evolutie van het risicoprofiel van de onderneming te beoordelen ten opzichte van haar capaciteit inzake risicoabsorptie door rekening te houden met haar risicobereidheid.

5.2.1.6. Herziening

De risicobeheerstructuur omvat een periodieke evaluatie door het Directiecomité, minstens eenmaal per jaar, van de doeltreffendheid ervan met betrekking tot de nagestreefde doelstellingen, zowel strategisch als regelgevend. De conclusies worden opgenomen in het jaarverslag met betrekking tot de doeltreffendheid van het bestuur.

5.2.2. Belangrijkste risico's en onzekerheden

Het schema hierna geeft een bondig overzicht van de risico's waaraan de P&V Groep zou kunnen worden blootgesteld en zoals die zijn vastgesteld in de periodieke evaluaties van de risico's en in het bijzonder in haar eigen interne beoordeling van de risico's en de solvabiliteit.

Verzekeringsrisico Niet-Leven en Ziekte NSLT	Verzekeringsrisico Leven	Ziekteverzekeringsrisico	Marktrisico	Wanbetalingsrisico / tegenpartijrisico	Operationele risico	Liquiditeitsrisico	Strategisch en zakelijkrisico
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		Technologieën van de informatie & de communicatie		
			Concentratie		Derde		
			Inflatie		Bedrijfscontinuïteit		
					Uitvoering, proces- en projectbeheer		

Schema – Risicotaxonomie P&V Groep

Elk jaar beoordeelt de P&V Groep de risico's die zowel kansen als mogelijke bedreigingen kunnen vormen om er zo de beste oplossing voor te kunnen vinden.

Op basis daarvan wordt vastgesteld aan welke grote risico's de Groep voor elk van haar activiteiten is blootgesteld en worden er acties ondernomen om die risico's te beperken.

Dit zijn de voornaamste risico's waaraan de P&V Groep is blootgesteld:

- Het strategisch risico: het risico van verlies of waardeverandering als gevolg van het onvermogen om passende bedrijfsplannen en -strategieën uit te voeren, beslissingen te nemen, middelen toe te wijzen of zich aan te passen aan veranderingen in de bedrijfsomgeving;
- Financiële risico's en met name risico's in verband met rentewijzigingen, aandelen-, obligatie- en inflatierisico's;
- De verzekeringsrisico's en meer bepaald het verzekeringstechnisch risico, de ontoereikende financiering en het catastroferisico in Niet-Leven;
- De zogenaamde niet-financiële risico's, zoals het risico in verband met het vermogen om talent aan te trekken en te behouden, cyberrisico's, risico's in verband met klimaatverandering, datarisico's, risico's in verband met het toenemende gebruik van derden, alsmede conformiteitsrisico's.

De risico's uit het schema hierboven worden hierna uitgebreider beschreven.

De verzekeringsrisico's Niet-Leven omvatten:

- Het risico dat de aan de verzekerden gevraagde premies niet toereikend zijn;
- Het risico dat de technische voorzieningen als dekking voor de verbintenissen tegenover de verzekerden (hoofdzakelijk voor toekomstige schadegevallen en pensioenuitkeringen) niet toereikend zijn;
- Het catastroferisico waarbij tal van verzekerden zijn betrokken;
- Het risico in verband met het aflopen van contracten, d.w.z. niet-verlengde contracten.

De verzekeringsrisico's Leven omvatten:

- Het risico dat het aantal overlijdens dat door contracten is gedekt, hoger is dan geraamd;
- Het risico dat de levensverwachting van de verzekerden die een pensioencontract hebben, hoger is dan geraamd;
- Het risico verbonden aan toekomstige contractbeheerkosten die hoger kunnen uitvallen dan gebudgetteerd;
- Het risico verbonden aan het verval van contracten, namelijk contracten die vóór de eindvervaldag worden opgezegd;
- Het catastroferisico waarbij tal van verzekerden zijn betrokken;

De verzekeringsrisico's Ziektekosten zijn van dezelfde aard als de verzekeringsrisico's Leven en Niet-Leven.

De marktrisico's zijn verbonden aan de beleggingen die de maatschappij doet, namelijk:

- Het renterisico dat hoofdzakelijk tot uiting komt in een langdurige lage renteperiode of een plotse rentestijging;
- Het risico op een forse daling van de aandelenkoersen;
- Het risico op een minwaarde op vastgoedbeleggingen;
- Het risico op een toename van het wanbetalingsrisico van de emittenten van leningen;
- Het risico op concentratie in te weinig gediversifieerde activa;

- Het risico van inflatie die de kosten van schadevergoedingen zal opdrijven, met name bij onroerend goed- en motorrijtuigenverzekeringen, omdat tekorten aan materiaal, arbeid, onderdelen en reserveonderdelen de algemene kosten doen stijgen.

Het wanbetalings- en tegenpartijrisico ontstaat door de mogelijke niet-terugbetaling door de tegenpartijen/debiteuren van de maatschappij, zoals herverzekeraars, tegenpartijen in het kader van afgeleide producten, tussenpersonen, klanten en hypothecaire kredietnemer.

De operationele risico's komen tot uiting in:

- Interne of externe fraude;
- Arbeidspraktijken en veiligheid op de werkplek;
- Niet-naleving van toepasselijke wet- en regelgeving;
- Schade aan de fysieke activa van P&V;
- Gevolgen van IT- en technologieproblemen;
- Uitbesteding aan een derde partij;
- Een onvermogen om de activiteiten van P&V normaal uit te voeren;
- Een probleem met de uitvoering, het procesbeheer of de projecten.

Het liquiditeitsrisico bestaat erin over onvoldoende liquiditeiten tegen een houdbare prijs te beschikken op het ogenblik dat de maatschappij haar vervaldatum moet naleven.

Het strategische risico bestaat erin niet de juiste strategie toe te passen of te mislukken in de uitvoering ervan.

Het reputatierisico houdt in dat we een negatief beeld krijgen die het vertrouwen van de verzekerden aantast.

Duurzaamheidsrisico (sustainability) wordt gedefinieerd als een gebeurtenis of situatie op milieu-, sociaal of bestuursgebied die, indien ze zich voordoet, een aanzienlijk bestaand of potentieel negatief effect zou kunnen hebben op de waarde van de belegging. Het duurzaamheidsrisico kan in drie categorieën worden onderverdeeld:

- Fysiek risico (gerelateerd aan de klimaatverandering), dat rechtstreeks verband houdt met klimatologische gebeurtenissen (zoals overstromingen, branden, stormen) en met klimatologische veranderingen op lange termijn (zoals neerslag, extreme temperatuurschommelingen, zeespiegel, gemiddelde temperatuurstijging);
- Het overgangsrisico dat voortvloeit uit de evolutie/overgang naar een koolstofarme samenleving. Dit risico kan gevolgen hebben voor de winstgevendheid en de investeringsstrategie;
- Aansprakelijkheidsrisico in verband met klimaatverandering (bv. rechtszaken, enz.).

Voor alle belangrijke risico's van de P&V Groep worden risicomatigende maatregelen genomen.

5.3. Gebeurtenissen na balansdatum

Na de ondertekening eind april 2024 van een koopovereenkomst voor de overname van de aandelen van de vennootschap Popelin BV, die momenteel in handen zijn van Goed door Multipharma CV (een dochteronderneming van Multipharma Group CV, die een belangrijke participatie is van P&V), heeft Multipharma Group CV op 14 februari 2025 een kapitaalverhoging doorgevoerd waarin P&V Verzekeringen en haar dochterondernemingen hebben deelgenomen voor een bedrag van 17,2 miljoen euro. In deze context heeft P&V Verzekeringen ook een lening van 28,8 miljoen EUR toegekend aan Multipharma CV.

De closing van de transactie voor de aankoop van de aandelen van Popelin B.V. vond plaats op 28 februari 2025.

Deze kapitaalsverhoging en de toekenning van de lening veranderen niets aan de situatie en hebben geen invloed op de controle van de P&V Groep over Multipharma Group CV.

Tijdens zijn vergadering van 13 januari 2025 heeft de Raad van Bestuur van Quartier des Solidarités CV een kapitaalverhoging van 1,0 miljoen euro doorgevoerd, waarvan 250.000 euro onmiddellijk werd volstort en 750.000 euro als ‘nog te storten kapitaal’ werd geboekt. Deze kapitaalverhoging werd volledig onderschreven door P&V Verzekeringen CV in overeenstemming met de financieringsovereenkomsten met haar dochteronderneming Quartier des Solidarités CV.

5.4. Human resources

Op 31 december 2024, telde het personeelsbestand van de verzekeringsmaatschappijen van de P&V Groep 1.477 personen tegenover 1.437 personen op 31 december 2023.

	2024		2023	
	Aantal	VTE*	Aantal	VTE*
P&V Verzekeringen	1.477	1.406,8	1.437	1.364,9
Overige maatschappijen	65	62,4	56	54,0
Totaal groep	1.542	1.469,2	1.493	1.418,9

*VTE : Voltijds Equivalenten

5.5. Eventuele activa en passiva

1/. De procedure die Private Insurer heeft aangespannen tegen de voormalige bestuurders en de commissaris heeft vertraging opgelopen en is nu opgeschort vanwege het overlijden van één van de gedaagden in 2024. De hervatting van de procedure wordt niet op korte termijn verwacht vanwege de onzekerheid over de aanvaarding van de erfenis door de erfgenamen van deze partij

2/. Individuele procedures met betrekking tot polissen met een fiscaal simulatierisico, werden voortgezet in overeenstemming met de tijdschema's die voor elke zaak waren opgesteld, en hebben geleid tot verschillende uitspraken ten gronde, in eerste aanleg of in hoger beroep. Andere gerechtelijke procedures zijn afgesloten door middel van een schikking.

Eind 2024 waren de ontwikkelingen in de individuele procedures tegen de polishouders van Private Insurer als volgt:

- Er lopen 21 bodemprocedures: 12 in eerste aanleg en 9 in hoger beroep.
- 11 rechtszaken werden beëindigd: 1 door een uitspraak in hoger beroep, 3 door instemming van de begunstigten met uitspraken in eerste aanleg, en 7 door middel van schikkingen.

Wat de inhoud betreft, zijn de definitieve vonnissen (3) en het arrest (1) die tot nu toe zijn uitgesproken allemaal in het voordeel van Private Insurer, aangezien ze over het algemeen de feitelijke analyse van Private Insurer hebben bevestigd. Ze hebben vastgesteld dat de betreffende verzekeringspolissen gesimuleerd waren en jarenlang tot belastingontduiking hebben geleid. Daarnaast hebben ze de regularisatieprocedure gevalideerd die op initiatief van Private Insurer werd uitgevoerd. Ze hebben besloten dat ze het grootste deel van de regularisatiekosten, die door Private Insurer aan de CPR (contactpunt

Regularisaties) zijn betaald, evenals de bedragen van de roerende voorheffing en de belasting op beursverrichtingen (TOB) die na afloop van de procedure bij de CPR zijn aangegeven, kan verhalen op de activa die in de polissen zijn gehouden.

Sommige gerechtelijke procedures zijn afgesloten door middel van schikkingen (7) wanneer deze manier van oplossen een gunstige oplossing bood voor Private Insurer (garantie van terugvordering van een aanzienlijk deel van de bedragen die van de polishouders werden geëist en vermindering van de proceskosten).

3/. Tot slot lopen de “zakelijke” geschillen die zijn ingeleid door Private Insurer of door klanten of voormalige klanten van Private Insurer, met betrekking tot investeringen in specifieke fondsen ook door. In 2024 zijn in het kader van deze geschillen een vonnis en een arrest uitgesproken, beide in het voordeel van Private Insurer.

5.6. Duurzaamheidsverklaring

De duurzaamheidsverklaring is beschikbaar in het jaarverslag hernoemen op de website « <https://www.pvgroep.coop/pers-publicaties> ».

5.7. Waarschuwing over toekomstgerichte verklaringen

De voorbereiding van de financiële staten conform de IFRS-normen houdt het gebruik van bepaalde kritieke boekhoudkundige schattingen in. Zij verplicht de directie om zich uit te spreken in het kader van de toepassing van de boekhoudkundige methoden van de P&V Groep, om ramingen en hypothesen uit te voeren die een weerslag hebben op de toepassing van de boekhoudkundige methoden en op de bedragen van de activa, passiva, opbrengsten en lasten.

Die ramingen en hypothesen zijn gebaseerd op de ervaring en hypothesen die de P&V Groep afhankelijk van de omstandigheden redelijk acht. De zo verkregen resultaten fungeren als basis voor de waardering van de boekwaarde van de activa en passiva wanneer ze niet eenvoudigweg van andere bronnen kan worden afgeleid. De werkelijke waarden kunnen verschillen van die ramingen. De ramingen en de onderliggende hypothesen worden elk jaar herzien.

Desbetreffende Activa rubriek	Onzekerheden met betrekking tot schattingen
Financiële instrumenten - Niveau 2	Het gebruikte evaluatiemodel De inactieve markt
Financiële instrumenten - Niveau 3	Het gebruikte evaluatiemodel Gebruik van niet-waarneembare marktgegevens De inactieve markt
Immateriële activa	Bepaling van de gebruiksduur
Vastgoedbeleggingen	Bepaling van de levensduur en de restwaarde Gebruik van niet-waarneembare marktgegevens (waardering tegen reële waarde)
Geassocieerde bedrijven	Een reeks onzekerheden bepaald door de vermogensmix, operationele activiteiten en marktontwikkelingen
Bedrijfsgebouwen	Bedrijfsgebouwen gewaardeerd tegen reële waarde op basis van niet-waarneembare inputs in een inactieve markt
Materiële vaste activa	Geschatte levensduur van andere materiële vaste activa
Uitgestelde belastingvorderingen - Actief	Schatting van het verschil in reële waarde van financiële instrumenten op basis van niet-waarneembare gegevens op de markt (indirect effect) Interpretaties van complexe belastingregels Boekhouding en timing van toekomstige belastbare inkomsten
Desbetreffende Passiva rubriek	Onzekerheden met betrekking tot schattingen
Schulden uit levensverzekeringscontracten	Actuariële veronderstellingen gebruikt Classificatie van actuariële en financiële impacten op de evolutie van de schulden Data kwaliteit van gegevens onderliggend de actuariële projecties
Schulden uit Niet-leven verzekeringscontracten	De beschikbaarheid van schadeclaiminformatie voor de voorzieningen van schadegevallen Actuariële veronderstellingen gebruikt Data kwaliteit van gegevens onderliggend de actuariële projecties
Financiële schulden - Investeringscontracten (alleen contracten met winstdeelname)	Het gebruikte evaluatiemodel Gebruik van niet-waarneembare marktgegevens De inactieve markt
Financiële schulden (financiële instrumenten)	Het gebruikte evaluatiemodel Gebruik van niet-waarneembare marktgegevens De inactieve markt
Pensioenen en andere verplichtingen	Actuariële veronderstellingen Gebruikte verdisconteringsvoet Inflatie/lonen
Voorzieningen	De kans dat een huidige verplichting voortvloeit uit gebeurtenissen uit het verleden Berekening van het bedrag dat overeenkomt met de beste schatting
Uitgestelde belastingen	Schatting van het verschil in reële waarde op basis van niet-waarneembare marktgegevens (indirect effect) Interpretaties van complexe belastingregels

5.8. Vergoedingen aan de commissaris

(Bedragen zonder BTW)

In duizenden €	2024	2023
Bezoldiging van de commissaris(sen)	1.137	1.658
Andere controleopdrachten	248	75
Belastingadviesopdrachten	3	2
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	-	-
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen)	250	77
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)	-	-
Totaal bezoldiging	1.387	1.735

De controle van de geconsolideerde jaarrekeningen van de P&V Groep gebeurt door de commissaris « Klynveld Peat Marwick Goerdeler (KPMG) Bedrijfsrevisoren B.V./Réviseurs d'Entreprises S.R.L. ». De vennootschap KPMG is vertegenwoordigd door Mr. Kenneth Vermeire.

6. Verklaring van de verantwoordelijken

De ondergetekenden, Hilde VERNAILLEN, Bestuurder en Voorzitter van het Directiecomité en Laurent SEREZ, Bestuurder en Lid van het Directiecomité, verklaren dat naar hun weten:

- de geconsolideerde jaarrekening voor boekjaar 2024 is opgesteld conform de International Financial Reporting Standards ('IFRS') en een getrouw beeld geeft van het vermogen, de geconsolideerde financiële positie en geconsolideerde resultaten van de groep P&V Verzekeringen en van haar dochterondernemingen die in de consolidatie zijn opgenomen;
- deze rekeningen een getrouwe uiteenzetting geven van de belangrijke gebeurtenissen en voornaamste transacties tussen verbonden partijen in boekjaar 2024 evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waaraan de P&V Groep het hoofd moet bieden;
- de onder niveau 3 opgenomen bedragen, hernomen in het punt 3.5 van dit rapport, vertegenwoordigen illiquide activa die in de dochteronderneming Private Insurer aanwezig zijn. Deze activa zijn gewaardeerd op basis van contractuele overeenkomsten betreffende de inbreng van activa of van de laatst verkrijgbare objectieve inventariswaarden en er zijn onvoldoende objectieve elementen om hun reële waarde onder IFRS 13 op de balansdatum te bepalen. De eventuele variaties en aanpassingen zouden geen invloed hebben noch op het eigen vermogen, noch op het resultaat van de P&V Groep, maar zouden wel een impact hebben op de presentatie van deze activa en zelfs, via een spiegeleffect, op de financiële schulden – investeringscontracten zonder WD. Het management is van oordeel dat er een risico blijft bestaan op 2 miljoen euro aan activa op de balans dat verband houdt met het gebrek aan beschikbare informatie om ze op objectieve basis te waarderen. Voor het overige is het management ervan overtuigd dat de effecten, waarvan wordt gezegd dat ze "van nature illiquide zijn om aan de verzekeringsnemer over te dragen", op basis van de inventariswaarden aan de polishouders kunnen worden overgedragen en dit door de ervaring uit het verleden met betrekking tot dit onderwerp, die daarover geen twijfel doet ontstaan.

Brussel, 22 mei 2025



Hilde Vernailen
Bestuurder
Voorzitter van het Directiecomité



Laurent Serez
Bestuurder
Lid van het Directiecomité

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van P&V Verzekeringen CV over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2024

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van P&V Verzekeringen CV (de "Vennootschap") en zijn dochterondernemingen (samen de "Groep"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt een geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 16 juni 2022, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité en op voordracht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2024. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep uitgevoerd gedurende negen opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep over het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 opgesteld in overeenstemming met de IFRS boekhoudnormen zoals uitgegeven door de International Accounting Standards Board, zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2024, alsook de geconsolideerde resultatenrekening, de toestand van het geconsolideerde totaalresultaat, het overzicht van de variaties in het geconsolideerde eigen vermogen en de tabel van de geconsolideerd kasstromen over het boekjaar afgesloten op die datum evenals de toelichting met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatievervalsing. Het totaal van de geconsolideerde balans bedraagt 20.006.435 duizenden EUR en de geconsolideerde resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van 58.891 duizenden EUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Groep op 31 december 2024, alsook van haar geconsolideerde resultaten en van haar geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de IFRS boekhoudnormen zoals uitgegeven door de International Accounting Standards Board, zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Waardering van de voorziening voor resterende schade van de contracten (LRC) Leven, beleggingscontracten met discretionaire winstdeling en contracten Gezondheid Individueel

Wij verwijzen naar de rubriek "Schulden met betrekking tot verzekeringscontracten" van de geconsolideerde balans en naar de toelichting 3.13.2.2 "BBA-benadering".

Omschrijving

Op 31 december 2024, heeft de Groep 13.575.495 duizenden EUR aan voorzieningen voor resterende schade (LRC) met betrekking tot verzekeringscontracten Leven, beleggingscontracten met discretionaire winstdeling en verzekeringscontracten Gezondheid Individueel, die worden verwerkt in overeenstemming met IFRS 17 en waarvoor het algemeen waarderingsmodel (GMM) wordt toegepast. De LRC vormt een belangrijk onderdeel van de balans van de Groep en wordt berekend op basis van complexe actuariële modellen en veronderstellingen.

Bovendien omvat de LRC onderdelen waarbij het management bepaalde beoordelingen en schattingen maakt bij het bepalen van de waarde van toekomstige kasstromen, de bepaling van de risicoaanpassing, de contractuele servicemarge (CSM) en de verliescomponent.

De oordelen die worden gevormd bij het vaststellen van de veronderstellingen kunnen een significante invloed hebben op de waardering van de LRC.

Onze controlewerkzaamheden

Met de ondersteuning van onze actuarissen hebben wij de volgende procedures uitgevoerd:

- Beoordeling van de opzet, implementatie en, in voorkomend geval, de toetsing van de doeltreffendheid van de kerncontroles met betrekking tot de actuariële processen voor de bepaling van de LRC.
- Beoordeling van de consistentie en geschiktheid van de toegepaste actuariële technieken voor de LRC (inclusief de onderliggende assumpties) en of de actuariële modellen in overeenstemming zijn met de vereisten van IFRS 17, onze inzichten in de ontwikkeling van de Groep en onze verwachtingen op basis van marktervaring.
- Beoordeling van de juiste toepassing van de identificatie van verlieslatende contracten en uitvoering van aanvullende procedures voor de cohortallocatie van verzekeringscontracten en voor de juiste toepassing van waardering na eerste opname.
- Testen van de volledigheid en nauwkeurigheid van gegevens die worden gebruikt in de berekeningsprocessen en outputs van belangrijke IT-systemen die worden gebruikt voor de berekening van het LRC.
- Beoordeling van de analyse van de bewegingen van de LRC voorbereid door het management, inclusief analyse van eventuele reconciliatieverschillen.
- Herberekening van kasstromen verbonden aan schulden met betrekking tot verzekeringscontracten voor een steekproef van levensverzekeringscontracten.
- Beoordeling van de juiste toewijzing van de evolutie van de LRC via de toestand van het geconsolideerd totaalresultaat en de geconsolideerde resultatenrekening.
- In het kader van onze risicoanalyse, de inspectie van de rapporten van de actuariële functie en de motivering van de hierin opgenomen conclusies.
- Beoordeling van de adequaatheid van de relevante toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening.

Waardering van de voorziening voor geleden schade (LIC) Niet-Leven

Wij verwijzen naar de rubriek “Schulden met betrekking tot verzekeringscontracten” van de geconsolideerde balans en naar de toelichting 3.13.2.3 “PAA-benadering”.

Omschrijving

Op 31 december 2024, heeft de Groep 1.584.279 duizenden EUR aan voorzieningen voor geleden schade (LIC) met betrekking tot verzekeringscontracten Niet-Leven.

De waardering van de LIC vereist een aanzienlijke mate van beoordeling door het management met betrekking tot te maken assumpties, zoals de invloed van veranderende inflatiepercentages, verliesontwikkelingen, risicoaanpassing voor niet-financiële risico's en disconteringsvoet.

Onze controlewerkzaamheden

Met de ondersteuning van onze actuarissen hebben wij de volgende procedures uitgevoerd:

- Beoordeling van de opzet en implementatie van de kerncontroles met betrekking tot de actuariële processen voor de bepaling van de LIC.
- Beoordeling van de consistentie en geschiktheid van de toegepaste actuariële technieken voor de belangrijkste productgroepen (inclusief de onderliggende assumpties) en of de actuariële modellen in overeenstemming zijn met de vereisten van IFRS 17, onze inzichten in de ontwikkeling van de Groep en onze verwachtingen op basis van marktervaring.
- Beoordeling of de LIC bepaald werd in overeenstemming met het gevoerde reserveringsbeleid.
- Testen van de volledigheid en nauwkeurigheid van gegevens die worden gebruikt in de berekeningsprocessen en outputs van belangrijke IT-systemen die worden gebruikt voor de berekening van de LIC.
- Onafhankelijke berekening van de LIC voor de belangrijkste productgroepen op basis van algemeen gehanteerde actuariële methodes voor deze productgroepen. Wij hebben de resultaten van onze onafhankelijke berekening vergeleken met de bedragen bepaald door de Groep, en we hebben onderliggende documentatie bekomen indien betekenisvolle verschillen werden vastgesteld.
- Beoordeling van de juiste toewijzing van de evolutie van de LIC via de toestand van het geconsolideerd totaal resultaat en de geconsolideerde resultatenrekening.
- In het kader van onze risicoanalyse, inspectie van de rapporten van de actuariële functie en de motivering van de hierin opgenomen conclusies.
- Beoordeling van de adequaatheid van de relevante toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening.

Waardering van financiële instrumenten

We verwijzen naar de rubriek "Financiële instrumenten" van de geconsolideerde balans in de geconsolideerde jaarrekening en naar de toelichting 3.4 "Financiële instrumenten".

Omschrijving

Op 31 december 2024, heeft de Groep 18.313.341 duizenden EUR aan financiële instrumenten, die 92% van de totale activa vertegenwoordigen. De waardering van financiële instrumenten, alsook de hierop betrekking hebbende toelichtingen, zijn gebaseerd op een hele reeks van gegevens. Veel van deze vereiste gegevens kunnen worden verkregen uit direct waarneembare prijzen van liquide markten. Indien er geen marktgegevens beschikbaar zijn, worden er ramingen ontwikkeld die onderhevig zijn aan een hoger beoordelingsniveau.

Onze controlewerkzaamheden

Met de hulp van onze waarderingsspecialisten, hebben wij de volgende procedures uitgevoerd:

- Beoordeling van de opzet en implementatie van de interne beheersingsmaatregelen met betrekking tot het waarderingsproces van de financiële instrumenten.
- Beoordeling van de waardering van individuele beleggingen van de Groep. Waar waarneembare marktgegevens beschikbaar zijn (niveau 1 en niveau 2 waarderingen), hebben wij de gegevens die worden gebruikt in de waardering die door de Groep is opgesteld vergeleken met onafhankelijke externe bronnen. Voor investeringen in beleggingen met een niveau 3 waardering hebben wij steekproefsgewijs de geschiktheid geëvalueerd van de waarderingsmodellen en de gegevens die als input dienen voor de modellen en waar mogelijk hebben we die gegevens getoetst aan marktgegevens.
- Beoordeling van de toereikendheid van de relevante toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de IFRS boekhoudnormen zoals uitgegeven door de International Accounting Standards Board, zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Groep om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.



Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België na. Een wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Groep ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling staan hieronder beschreven.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep;

- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Groep om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Groep haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de Groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.



Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de duurzaamheidsinformatie gehecht aan dit jaarverslag.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de duurzaamheidsinformatie gehecht aan dit jaarverslag te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening

Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening bevat de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie die het voorwerp uitmaakt van ons afzonderlijk verslag betreffende de beperkte mate van zekerheid met betrekking tot deze duurzaamheidsinformatie. Deze sectie betreft niet de assurance over de geconsolideerde duurzaamheidsinformatie opgenomen in het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening. Voor dit deel van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening verwijzen wij naar ons afzonderlijk verslag hieromtrent.

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening verricht en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.



Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van P&V Verzekeringen CV over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2024

Andere vermelding

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Zaventem, 4 juni 2025

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a long vertical stroke extending downwards.

Kenneth Vermeire
Bedrijfsrevisor