

Rapport spécial du Conseil d'administration en application des articles 6 :115 et 6 :116 du Code des sociétés et des associations
Exercice du 1^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

Nous avons le plaisir de vous présenter ci-après le rapport spécial établi par le Conseil d'administration en date du 23 mai 2024 en application des articles 6 :115 et 6 :116 du Code des sociétés et des associations (CSA).

Ces dispositions précisent :

- Art. 6:115 . Aucune distribution ne peut être faite si l'actif net de la société est négatif ou le deviendrait à la suite d'une telle distribution. Si la société dispose de capitaux propres qui sont légalement ou statutairement indisponibles, aucune distribution ne peut être effectuée si l'actif net est inférieur au montant de ces capitaux propres indisponibles ou le deviendrait à la suite d'une telle distribution. Pour l'application de cette disposition, la partie non-amortie de la plus-value de réévaluation est réputée indisponible. L'actif net de la société est établi sur la base des derniers comptes annuels approuvés ou d'un état plus récent résumant la situation active et passive. Dans les sociétés dans lesquelles un commissaire a été nommé, ce dernier évalue cet état. Le rapport d'évaluation limité du commissaire est joint à son rapport de contrôle annuel. Par actif net, on entend le total de l'actif, déduction faite des provisions, des dettes, et, sauf cas exceptionnels à mentionner et à justifier dans l'annexe aux comptes annuels, des montants non encore amortis des frais d'établissement et d'expansion et des frais de recherche et de développement.
- Art. 6.116 . La décision de distribution prise par l'assemblée générale ne produit ses effets qu'après que l'organe d'administration aura constaté qu'à la suite de la distribution, la société pourra, en fonction des développements auxquels on peut raisonnablement s'attendre, continuer à s'acquitter de ses dettes au fur et à mesure de leur échéance pendant une période d'au moins douze mois à compter de la date de la distribution. La décision de l'organe d'administration est justifiée dans un rapport qui n'est pas déposé. Dans les sociétés qui ont nommé un commissaire, ce dernier évalue les données comptables et financières historiques et prospectives de ce rapport. Le commissaire mentionne dans son rapport de contrôle annuel qu'il a exécuté cette mission.

Compte tenu d'un résultat de l'exercice 2022 (avant affectation) s'élevant à 43 619 265 € et de la politique de distribution en vigueur, le Conseil d'administration propose l'affectation du résultat suivante :

| | |
|---|--------------------|
| Dotation Fondation P&V . | 500 000 € |
| Distribution dividendes (parts A, B, C) . | 4 602 083 € |
| Attribution au Résultat reporté . | 0 € |
| Total : | 5.102.083 € |

P&V ASSURANCES S.C.
RUE ROYALE 151 - 1210 BRUXELLES
B.C.E. 0402.236.531 - R.P.M. BRUXELLES

Test d'actif net

Pour réaliser ce test, nous nous sommes basés sur les recommandations de l'Institut des réviseurs d'entreprise détaillant les éléments nécessaires à l'appréciation du test d'actif net par les commissaires (Source : IRE - Note technique relative à l'article 5:142 et 6:115, § 1er du Code des sociétés et des associations - Test d'actif net)

Au 31 décembre 2022 et après affectation/distribution du résultat de l'exercice 2022, le bilan de la société P&V se présente comme suit (en euros) :

BILAN

| ACTIF | APRES AFFECTATION 31/12/2022 |
|---|---------------------------------|
| B. ACTIFS INCORPORELS | 30.030.747 |
| II. Immobilisations incorporelles | 30.030.747 |
| <i>Licences Software</i> | 27.144.101 |
| <i>Amortissements Licences Software</i> | -20.963.802 |
| <i>Projets développés en interne</i> | 92.719.677 |
| <i>Amortissements Projets développés en interne</i> | -68.869.229 |
| C. PLACEMENTS | 18.538.245.846 |
| D. PLACEMENTS RELATIFS A LA BRANCHE 23 | 247.339.495 |
| Dbis. PART REASSUREURS PROV.TECHNIQUES | ✓ 298.153.029 |
| E. CREANCES | ✓ 270.865.901 |
| F. AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS | ✓ 165.076.168 |
| II. Valeurs disponibles | 159.604.850 |
| G. COMPTES DE REGULARISATION | ✓ 216.105.929 |
| TOTAL ACTIF | 19.765.817.115 |
| PASSIF | 31/12/2022 |
| A. CAPITAUX PROPRES | 1.028.825.782 |
| I. Capital | 55.486.988 |
| 1. Capital souscrit | 55.486.988 |
| IV. Réserves | ✓ 858.358.817 |
| 1. Réserve légale | 4.014.721 |
| 2. Réserves indisponibles | 825.000.548 |
| 3. Réserves immunisées | 29.343.548 |
| 4. Réserves disponibles | 0 |
| Résultat reporté - bénéfice (+) / perte (-) | 114.979.977 |
| Bénéfice (+) ou Perte (-) de l'exercice | 0 |
| B. PASSIFS SUBORDONNES | 390.000.000 |
| Bbis. FONDS POUR DOTATIONS FUTURES | 136.860.000 |
| C. PROVISIONS TECHNIQUES | ✓ 16.361.456.389 |
| D. PROVISIONS TECHNIQUES BRANCHE 23 | 247.339.495 |
| E. PROVISION POUR RISQUES & CHARGES | ✓ 37.711.200 |
| F. DEPOTS RECUS DES REASSUREURS | 193.992.226 |
| G. DETTES | ✓ 1.167.029.696 |
| H. COMPTES DE REGULARISATION | 202.602.327 |
| TOTAL PASSIF | 19.765.817.115 |

P&V ASSURANCES S.C.
RUE ROYALE 151 - 1210 BRUXELLES
B.C.E. 0402.236.531 - R.P.M. BRUXELLES

Par ailleurs, les engagements hors bilan de la société P&V à fin décembre 2022 se présentent comme suit :

N° 17. Droits et engagements hors bilan (art. 14)

(Un astérisque (*) à droite du libellé d'un poste ou d'un sous-poste, indique l'existence d'une définition ou d'une note explicative au chapitre III de l'annexe à l'arrêté du 17/11/1994)

| | Codes | Montants |
|--|----------|---------------|
| A Garanties constituées ou irrévocablement promises par des tiers pour compte de l'entreprise* | 8 17 00 | 28 525 850 |
| B Garanties personnelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise pour compte de tiers* | 8 17 01 | 57 133 610 |
| C Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements* | | |
| a) de l'entreprise | 8 17 020 | 732 695 500 |
| b) de tiers | 8 17 021 | |
| D Garanties reçues* (autres qu'en espèces) | | |
| a) titres et valeurs de réassureurs (CFR Chapitre III, Définitions et notes explicatives poste C III 1 et 2 de l'actif et F du passif) | 8 17 030 | 105 166 307 |
| b) autres | 8 17 031 | 2 798 501 101 |
| E Marchés à terme* | | |
| a) opérations sur titres (achats) | 8 17 040 | |
| b) opérations sur titres (ventes) | 8 17 041 | |
| c) opérations sur devises (à recevoir) | 8 17 042 | |
| d) opérations sur devises (à livrer) | 8 17 043 | |
| e) opérations sur taux d'intérêt (achats,) | 8 17 044 | |
| f) opérations sur taux d'intérêt (ventes,) | 8 17 045 | |
| g) autres opérations (achats,) | 8 17 046 | |
| h) autres opérations (ventes,) | 8 17 047 | |
| F Biens et valeurs de tiers détenus par l'entreprise* | 8 17 05 | |
| G Nature et objectif commercial des opérations non inscrites au bilan, ainsi que l'impact financier de ces opérations, à condition que les risques ou les avantages découlant de ces opérations soient significatifs et dans la mesure où la divulgation de ces risques ou avantages est nécessaire pour l'appréciation de la situation financière de l'entreprise | 8 17 06 | |
| Gbis La nature et l'impact financier des événements significatifs postérieurs à la date de clôture du bilan qui ne sont pas pris en compte dans le compte de résultats ou dans le bilan | 8 17 06B | |
| H Autres (à spécifier) | 8 17 07 | 2 284 734 616 |
| Actions, parts et autres titres à revenu variable | | 856 566 824 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | | 29 416 220 |
| Instruments financiers | | 1 398 751 572 |

Compte tenu d'un résultat de l'exercice 2022 avant affectation s'élevant à 43.619.265 € et de la politique de distribution en vigueur, le Conseil d'administration propose l'affectation du résultat suivante :

| | |
|---|-------------------|
| Résultat BGAAP | 43.619.265 |
| <i>check</i> | 0 |
| Fondation P&V | -500.000 |
| Assurraccess | 0 |
| Coopérateurs A, B et C | -4.602.083 |
| Attribution au personnel | 0 |
| Total Résultat distribué | -5.102.083 |
| Résultat affecté au résultat reporté | 38.517.182 |

| | Avant affectation Voor de toewijzing | Après affectation Naar de toewijzing |
|---|---|---|
| A. CAPITAUX PROPRES | 1.033.927.865 | 1.028.825.782 |
| I. Capital | 55.486.988 | 55.486.988 |
| 1. Capital souscrit | 55.486.988 | 55.486.988 |
| 2. Capital non appelé (-) | 0 | 0 |
| II. Primes émission | 0 | 0 |
| III. Plus value de Réévaluation | 0 | 0 |
| IV. Réserves | 858.358.817 | 858.358.817 |
| 1. Réserve légale | 4.014.721 | 4.014.721 |
| 2. Réserves indisponibles | 825.000.548 | 825.000.548 |
| 3. Réserves immunisées | 29.343.548 | 29.343.548 |
| 4. Réserves disponibles | 0 | 0 |
| Résultat reporté - bénéfice (+) / perte (-) | 76.462.795 | 114.979.977 |
| Bénéfice (+) ou Perte (-) de l'exercice | 43.619.265 | 0 |

Le test d'actif net passe par les deux étapes suivantes :

- Etape 1 : détermination du résultat distribuable :

| ETAPE 1 | 31/12/2022 |
|-------------------------------------|--------------------|
| (+) Résultat reporté | 76.462.795 |
| (+) Bénéfice de l'exercice en cours | 38.517.182 |
| (=) Bénéfice distribuable | 114.979.977 |

- Etape 2 : détermination de l'actif maximum distribuable

| ETAPE 2 | 31/12/2022 |
|--|----------------------|
| (+) Total de l'actif | 19.765.817.115 |
| (-) Provisions | 16.646.507.084 |
| (-) Dettes | 1.948.522.166 |
| (=) Actif Net | 1.170.787.864 |
| (-) Frais d'établissement et d'expansion non encore amortis | 0 |
| (-) Frais de recherche et de développement non encore amortis | 23.850.449 |
| (=) Actif Net Rectifié | 1.146.937.416 |
| (-) Compte de capitaux propres légalement et/ou statutairement indisponible ** | 913.845.805 |
| (=) Actif maximum distribuable | 233.091.611 |

Le montant proposé pour la distribution est donc inférieur au montant maximum découlant du test d'actif net.

| | |
|--|--------------------|
| Bénéfice Distribuible | 114.979.977 |
| Actif maximum distribuable | 233.091.611 |
| Distribution maximum après test d'actif d'actif net | 114.979.977 |
| Proposition de distribution | 5.102.083 |
| Test d'actif net | ok |

Test de liquidité

Pour réaliser ce test, nous nous sommes également basés sur les recommandations de l'Institut des réviseurs d'entreprise. Ce dernier détaille les éléments nécessaires à l'appréciation du test de liquidité par le réviseur :

- « L'organe d'administration, avant de procéder au paiement effectif de la distribution, doit constater que la distribution n'a pas pour conséquence que la société ne puisse plus s'acquitter de ses dettes exigibles pendant une période d'au moins douze mois (test de liquidité) (art. 5 :143 CSA, lire 6 :116 pour les SC)). La décision de l'organe d'administration doit être justifiée dans un rapport (spécial) qui n'est pas déposé. Les données comptables et financières historiques et prospectives de ce rapport spécial sont évaluées par le commissaire, s'il en a été nommé un. Le commissaire mentionne dans son rapport de contrôle annuel qu'il a exécuté cette mission. »

Source : IRE - Note technique relative à l'article 5:143 et 6:116, § 1er du Code des sociétés et des associations (Test de liquidité)

Le cycle financier d'une société d'assurance étant inversé (encaissement des primes préalable au versement d'une indemnisation de sinistre), le Besoin en Fonds de Roulement est donc intrinsèquement négatif.

Au 31/12/2023, le bilan de la société P&V affiche une situation de trésorerie de 136.383.852 €.

Les prévisions des états financiers de la société tenant compte de l'affectation du résultat 2023 se présentent comme suit (en euros / au 31 décembre) :

| Compte de résultat | 2024 | 2025 |
|--------------------------------|----------------------|-----------------------|
| Primes Acquises | 2.172.047.699 | 2.340.023.921 |
| Résultat Technique (net) | 178.679.017 | 189.822.935 |
| Commissions et Sur-commissions | -251.077.028 | -267.832.151 |
| Frais généraux | -312.675.519 | -318.923.371 |
| Frais d'Exploitation | -563.752.547 | -586.755.522 |
| Résultat Financier | 525.221.318 | 580.963.950 |
| Impôts & exceptionnel | -16.756.800 | -29.069.560 |
| Résultat BGAAP | 71.275.521,58 | 101.009.516,90 |

| ACTIF | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Actifs incorporels | 24.816.412 | 19.790.037 | 15.310.181 |
| Placements | 19.036.985.141 | 19.500.200.769 | 20.117.616.503 |
| Placements branche 23 | 368.563.756 | 591.724.067 | 832.005.483 |
| Part des réassureurs dans les prov. Tech. | 257.161.838 | 244.495.052 | 242.784.097 |
| Créances | 273.591.866 | 269.172.937 | 268.115.147 |
| Autres éléments d'actif | 142.162.258 | 121.898.119 | 133.486.246 |
| <i>dont, Valeurs disponibles</i> | <i>136.383.852</i> | <i>116.426.801</i> | <i>128.014.928</i> |
| Comptes de régularisation | 234.858.376 | 220.351.337 | 214.229.303 |
| TOTAL ACTIF | 20.338.139.646 | 20.967.632.318 | 21.823.546.960 |

P&V ASSURANCES S.C.
RUE ROYALE 151 - 1210 BRUXELLES
B.C.E. 0402.236.531 - R.P.M. BRUXELLES

| PASSIF | 2023 | 2024 | 2025 |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Capitaux propres | 1.096.288.655 | 1.165.712.681 | 1.266.722.198 |
| <i>Capital</i> | 56.587.988 | 56.592.988 | 56.592.988 |
| <i>Primes d'émission</i> | 0 | 0 | 0 |
| <i>Plus values de réévaluation</i> | 0 | 0 | 0 |
| <i>Réserves</i> | 857.185.252 | 922.717.815 | 993.993.336 |
| <i>Résultat reporté - bénéfice (+) / perte (-)</i> | 115.126.357 | 115.126.357 | 115.126.357 |
| <i>Bénéfice (+) ou Perte (-) de l'exercice</i> | 67.389.058 | 71.275.522 | 101.009.517 |
| Passifs subordonnés | 390.000.000 | 390.000.000 | 390.000.000 |
| Fonds pour dotations futures | 143.860.000 | 136.860.000 | 136.860.000 |
| Provisions techniques | 16.690.351.835 | 17.113.924.704 | 17.614.516.855 |
| Provisions techniques branche 23 | 368.563.756 | 591.724.067 | 832.005.483 |
| Provisions pour Risques et Charges | 29.374.955 | 25.444.378 | 23.844.378 |
| Dépôts reçus des réassureurs | 162.282.308 | 155.517.379 | 154.429.082 |
| Dettes | 1.245.458.602 | 1.172.100.039 | 1.201.930.794 |
| Comptes de régularisation | 211.959.533 | 216.349.070 | 203.238.169 |
| TOTAL PASSIF | 20.338.139.646 | 20.967.632.318 | 21.823.546.960 |

En l'état, la situation financière projetée à fin 2024 et 2025 (et notamment le poste « Valeurs disponibles ») démontre qu'une distribution de 5.102.083 € décaissée en cours d'année 2024 ne devrait pas fragiliser la liquidité de la société.

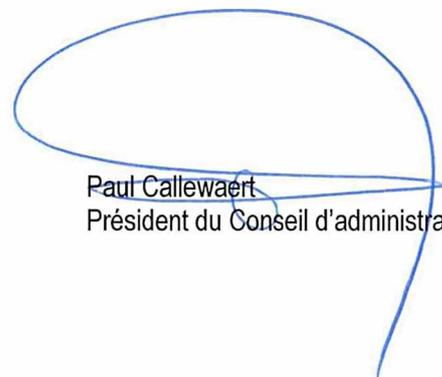
La société estime donc que compte tenu de ces éléments, la distribution proposée satisfait au test de liquidité et ne remettra pas en cause la capacité de la société à faire face à ses échéances de trésorerie.

Nous vous remercions de la confiance que vous nous témoignez.

Pour le Conseil d'administration



Hilde Vernailen
Président du Comité de direction



Paul Callewaert
Président du Conseil d'administration