

Le **GROUPE P&V** est composé des marques  
De **P&V GROEP** bestaat uit de merken

**P&V, VIVIUM, ACTEL & ARCES**

# Groupe P&V

## Présentation aux investisseurs

Mai 2022

# Table des matières

- 1 Présentation de P&V
- 2 Le modèle de business de P&V
- 3 La gestion des risques au sein de P&V
- 4 La position financière de P&V



## Présentation de **P&V**

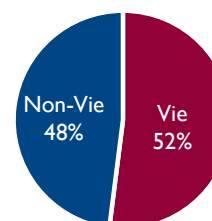
# Un groupe coopératif d'assurances belge séculaire

## Vue d'ensemble

- Fondé en 1907
- Gestion conforme aux principes de l'Alliance Coopérative Internationale (ACI)<sup>(1)</sup>
- Assureur diversifié
- Marques multiples, multi-distribution, concentré exclusivement sur le marché belge
- Position solide sur le marché belge : n° 7 sur le marché<sup>(2)</sup>
- 1.568 employés au 31/12/2021

## Portefeuille d'activités et KPI financiers <sup>(3)</sup>

Primes brutes 2021 : 1.759 Mios €



Un portefeuille d'activités équilibré

Une position financière forte

en M€	2020	2021	20 vs. 21
Résultat net	21	38	84%
Fonds propres	2.233	2.331	4%
Total Actifs	23.155	22.734	-2%
SII Ratio SF* (%)	159%	177%	11%

\* SF signifie Formule Standard

Notes : (1) Pour plus d'informations concernant les principes coopératifs, veuillez consulter le site internet de l'Alliance Coopérative Internationale (<https://www.ica.coop/fr>)

(2) Source : [Assuralia 2020](#)

(3) IFRS

# Une année 2021 marquée par une forte reprise économique et une flambée de l'inflation

## Environnement macroéconomique à fin décembre 2021

Après une année 2020 marquée par le recul historique des économies mondiales suite à la pandémie de Covid-19, l'année 2021 s'est caractérisée par une forte reprise de la croissance économique ( PIB mondial +5,9%).

Le lancement des campagnes de vaccination dans le monde occidental fin 2020 a contribué à accroître la confiance des consommateurs et des investisseurs. La croissance économique a été largement soutenue par un effet de rattrapage de la consommation.

Cependant, la dynamique de la reprise économique a été entravée par des problèmes d'approvisionnement et par de nouvelles mesures visant à contenir le virus, moins sévères toutefois qu'en 2020. La réouverture de l'économie et les perturbations dans les chaînes d'approvisionnement ont exercé des pressions à la hausse sur les prix, mais la flambée de l'inflation de mise depuis l'automne 2021 s'explique principalement par la hausse spectaculaire des prix de l'énergie.

Ce contexte macroéconomique a été favorable aux marchés des actions qui ont affiché de belles performances en 2021 (+21+% pour l'Eurostoxx 50 ) tandis que les craintes sur l'inflation ont pesé sur les taux obligataires qui ont connu une forte remontée fin 2021. Le taux OLO 10 ans termine 2021 à 0,19% soit une variation de +0,57% par rapport à fin 2020.

## Evènements marquants de l'exercice pour le groupe P&V

L'année 2021 a été marquée par la poursuite des effets de la pandémie du Covid-19 commencée en mars 2020. La cellule de crise BCP (Business Continuity Plan) a poursuivi son activité et continue encore aujourd'hui à monitorer de façon régulière l'évolution de la pandémie et ses conséquences et prend, le cas échéant, les actions nécessaires pour assurer la continuité des activités. En 2021, on ne constate plus d'impact majeur de la pandémie sur les activités d'assurances.

Au mois de juillet 2021, la Belgique et plus particulièrement la Wallonie a fortement été touchée par des inondations. La loi sur la couverture des catastrophes naturelles prévoit des plafonds d'intervention des assureurs en cas de sinistre majeur. Afin de pouvoir indemniser les sinistrés à 100%, le secteur des assurances a décidé de doubler son effort et a conclu via Assuralia un protocole d'accord avec les régions afin de pouvoir indemniser les sinistrés à 100%. Le doublement du plafond légal correspond pour P&V à une charge supplémentaire brute de 25,1 millions EUR.

La société Private Insurer, société spécialisée en branche 23 dont P&V a fait l'acquisition en juin 2020 et au sein de laquelle des irrégularités générant un risque fiscal de simulation ont été constatées, a été mise en liquidation le 30 septembre 2021.

La filiale Coverdis Insure SC a fait l'objet d'une dissolution et clôture de liquidation en un acte le 21 décembre 2021. Cette entité avait pour vocation d'héberger des sous-agents, mais en raison de la réorganisation du réseau d'agents et sous-agents de P&V Assurances SC, cette entité n'avait plus de raison d'être.

## En 2021, P&V confirme son retour à la croissance mais la rentabilité reste un point d'attention

### Performances opérationnelles

- Croissance forte des encaissements en Non-Vie (+10,6% vs. 2020) : progression de l'encaissement enregistrée dans tous les segments (Auto, Particuliers, Entreprises, AT, PJ, Maladie)
- Croissance également en assurance-vie (+3,5%), tant en Vie Individuelle qu'en EB
- Résultat technique net dégradé (-21,7 Mios € vs. 2020) en raison d'une année 2020 à la sinistralité exceptionnellement bonne (effet COVID sur l'auto et l'incendie + faible impact des intempéries) et d'une année 2021 impactée par les inondations
- Résultat financier (-14,9 Mios € vs. 2020) impacté par moins de réalisations de plus-values
- Les charges administratives et opérationnelles sont impactées à la hausse par les commissions (acquisition de clients) et les filiales, notamment la mise en liquidation de Private Insurer.

### Solvabilité

Le ratio de Solvabilité II de P&V est en ligne avec les bornes d'appétence au risque du groupe à 177%.

L'amélioration du ratio (159% à fin 2020) s'explique principalement d'une part par l'effet positif de (i) la variation des taux, (ii) l'impact des spreads et actions, (iii) les évolutions modèle et d'autre part par l'effet négatif de (i) l'inflation et (ii) du Volatility Adjuster.

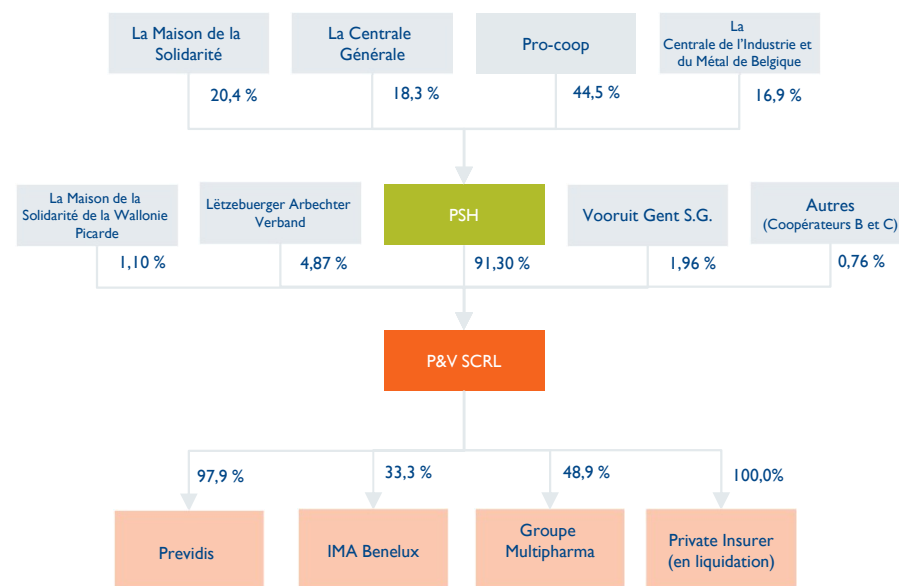
# Une protection équitable et accessible au plus grand nombre depuis 1907

## Dates importantes

## Actionnariat et structure de groupe simplifiée

au 31/12/2021

- 1907** ■ Créée en 1907 par le Parti ouvrier belge en tant que société coopérative à responsabilité limitée, sous la dénomination La Prévoyance Sociale, la société entend donner accès au plus grand nombre à une bonne couverture d'assurance dans des conditions équitables, et ce, à une époque où il n'y avait quasiment aucun système de sécurité sociale.
- 1922** ■ La Prévoyance Sociale figure parmi les fondateurs de la Fédération internationale des assureurs coopératifs et mutualistes (ICMIF), la seule fédération mondiale d'assureurs coopératifs et mutualistes.
- 1993** ■ La Prévoyance Sociale est rebaptisée P&V (pour « Prévoyance » et sa traduction néerlandaise « Voorzorg »).
- 2003** ■ P&V acquiert Piette & Partners.
- 2004** ■ P&V acquiert une part importante des activités belges et luxembourgeoises de Zurich Financial Services – Création de Vivium.
- 2005** ■ P&V crée la Fondation P&V qui vise à promouvoir la citoyenneté active et à réduire l'exclusion des jeunes.
- 2007** ■ P&V acquiert ING Insurance Belgium (par l'intermédiaire de Vivium).
- 2016** ■ P&V fusionne avec Vivium.
- 2017** ■ P&V fusionne avec Arces.
- 2018** ■ P&V renforce sa structure financière (dont refinancement d'emprunts existants) via emprunt obligataire de 390 M€ et des augmentations de capital de 48 M€
- 2020** ■ P&V acquiert Private Insurer.
- 2021** ■ Mise en liquidation de Private Insurer.



# Rapport non-financier 2021 : notre Vision, Mission et cadre de référence

## Notre Vision et Mission

La mission du Groupe P&V consiste à fournir une protection adéquate à ses clients. Cette mission repose sur les valeurs et principes coopératifs.

Notre vision repose sur quatre dimensions :



## Notre cadre de référence

Le Groupe P&V axe sa stratégie autour des 17 Objectifs de Développement Durable (ODD) de l'ONU, concrétisée dans la stratégie d'entreprise, la politique d'investissement, l'offre de produits et services et l'organisation de l'entreprise.

Nous avons la volonté d'être au moins au niveau des autres assureurs du marché pour chaque ODD, mais de nous démarquer particulièrement sur quatre d'entre eux (ODD 1, 3, 5 et 13)






# Rapport non-financier 2021 : notre Impact, sur quatre niveaux

## 1. Investir pour une prospérité durable

- Politique d'investissement basée sur des critères ESG et excluant certains investissements (paradis fiscaux et régimes corrompus, entreprises ou gouvernements ne respectant pas les droits humains, entreprises actives dans des secteurs controversés)
- Prise en compte de la taxonomie verte de l'Union européenne
- Choix durables en BR 23 : tous les fonds sont qualifiés article 8 ou 9 du règlement SFDR<sup>(1)</sup>

(1) SFDR = Sustainable Finance Disclosure Regulation

## 3. Bien être de notre personnel

- Poursuite du « New way of working » visant à améliorer l'implication et l'efficacité des travailleurs, par le télétravail, un environnement de travail moderne et des processus et documents digitalisés
- Réflexions sur la culture d'entreprise avec enquêtes régulières auprès des salariés
- Poursuite des mesures pour faire face aux conséquences du COVID-19 sur les salariés avec diverses initiatives concernant la communication, la santé mentale et la santé physique
- Egalité des genres et diversité : Comité de Direction parfaitement paritaire, collaboration avec l'organisation Women in Finance, Rapport au Conseil d'entreprise tous les deux ans sur l'écart salarial
- P&V a également été certifié Top Employer 2022 

## 2. Agir pour le bien de la société

- Fondation P&V : initiatives Linking Youth Up (1 Mio € de budget pour soutenir 65 organisations et 1.300 jeunes) en collaboration avec la Fondation Roi Baudoin, BOOST (renforcement des capacités et compétences des ASBL), Connecting Youth (avec appel à projets et forum des jeunes), Prix de la citoyenneté (attribué en 2021 à Jean Drèze)
- Soutien à l'économie locale et participations : Levanto, Exaris, Trividend, Multipharma, Partena Professional
- Favoriser et soutenir le modèle coopératif en Belgique
- Soutien aux ONG internationales (FOS, SocSol et projet ICMIF 5-5-5)
- Respect des droits de l'homme, lutte contre la corruption et politique d'intégrité

## 4. Contribuer à une planète saine

- Actions de réduction de nos émissions de CO2
- Politique de gestion des déchets
- Achats de biens et services via des fournisseurs responsables
- Gestion des infrastructures (audit énergétique)
- Mobilité douce privilégiée, green car policy

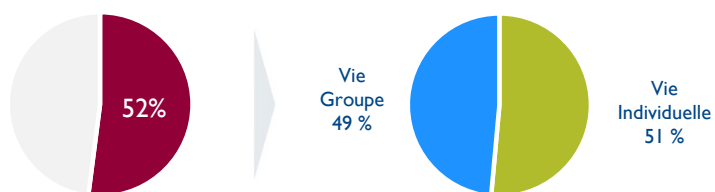


## Le modèle de business de **P&V**

## Un assureur diversifié à de nombreux égards, axé sur des solutions simples, transparentes et adaptées

**Un assureur diversifié qui propose une large gamme de produits vie et non-vie aux particuliers, aux entreprises et au secteur public, avec une approche flexible et modulaire**

### Primes brutes vie 2021 (%)



#### Clients particuliers :

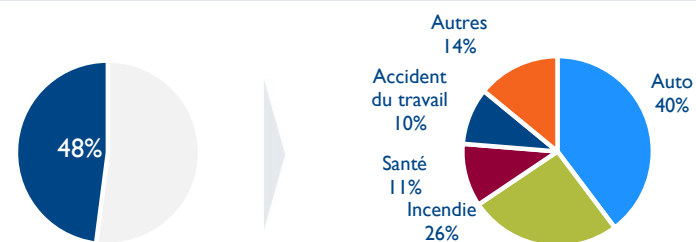
- Produits de pension et épargne-pension
- Revenu garanti
- Décès



#### Entreprises :

- Régime d'assurance continu
- Avantages du personnel

### Primes brutes non-vie 2021 (%)



#### Auto :

- Particuliers
- Sociétés (flottes comprises)
- Secteur public
- Protection juridique

#### Accidents du travail :

- Accidents sur le lieu de travail
- Complémentaire accident du travail



#### Responsabilité

#### Incendie :

- Particuliers
- Entreprises
- Secteur public et non lucratif

#### Assistance

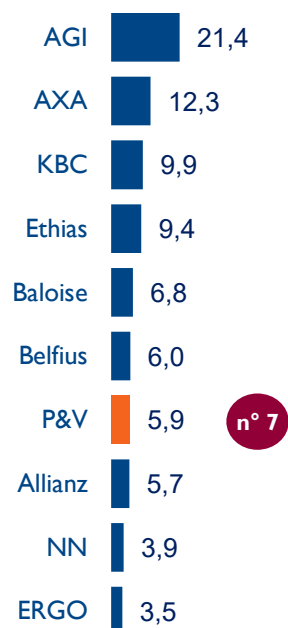
#### Sociétés :

- Assurance chiffre d'affaires
- Assurance collaborateur

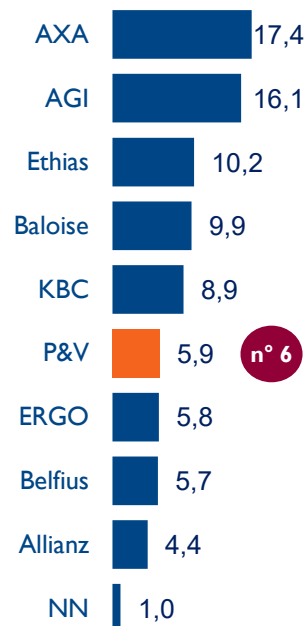
## Un acteur clé dans le paysage belge des assurances

**Un assureur belge  
de premier plan**

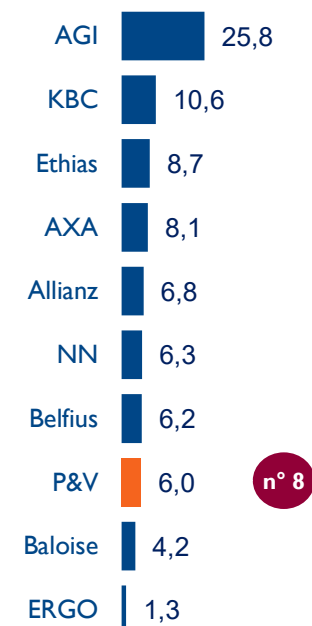
### P.M. <sup>(1)</sup> globale 2020 (%)



### P.M. <sup>(1)</sup> non-vie 2020 (%)








### P.M. <sup>(1)</sup> vie 2020 (%)



Source : [Assuralia 2020](#)

Note : (1) « P.M. » est l'abréviation de « part de marché » ; « AGI » est l'abréviation de « AG Insurance » ; ERGO correspond à « Ergo – DKV – DAS »

## Une stratégie multi-marques et multi-canaux

		Segment		Distribution			
		Vie	Non-Life	Direct	Intermédiaires	Affinity	Partnerships
<b>Marques principales</b>							
	Réseaux d'agents liés	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Partenariats avec des courtiers et clients "corporate*"	✓	✓	✓*	✓		
<b>Marques de niche/spécialité</b>							
	Partenariats avec des courtiers Région Flandre		✓		✓		
	Assistance		✓	✓	✓	✓	✓
	Assistance Juridique		✓		✓	✓	✓

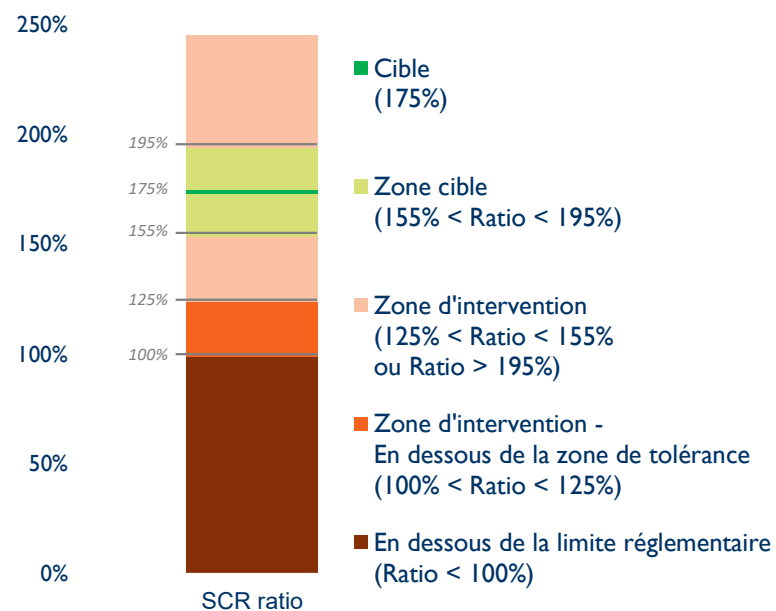


## La gestion des risques au sein de **P&V**

## Un cadre d'appétence au risque complet

- Une déclaration d'appétence au risque couvrant tous les types de risques
  - Solvabilité
  - Rentabilité
  - Stratégique, opérationnel et de réputation
  - Investissements
- Un lien explicite entre la rentabilité et la solvabilité
  - P&V vise en permanence à générer un résultat permettant de maintenir un ratio de solvabilité dans la cible définie, en tenant compte de sa croissance organique
- L'appétence au risque se décline en limites de risque dans l'ensemble de l'entreprise
- Approuvée et soutenue par le Conseil d'Administration

- Ratio SCR cible à 175%



# Un cadre de gestion des risques à maturité et en constante évolution

## Principes en matière de gestion des risques

### Conscience des risques dans l'ensemble de l'organisation :

- Travail continu sur la culture de risque
- Formation, évaluation des risques top down et bottom-up, risques à l'agenda de la gestion de projet et des réunions
- Organisation apprenant grâce à un suivi des incidents majeurs et à un processus permettant de tirer des enseignements de son expérience

### Indépendance des fonctions de gestion des risques :

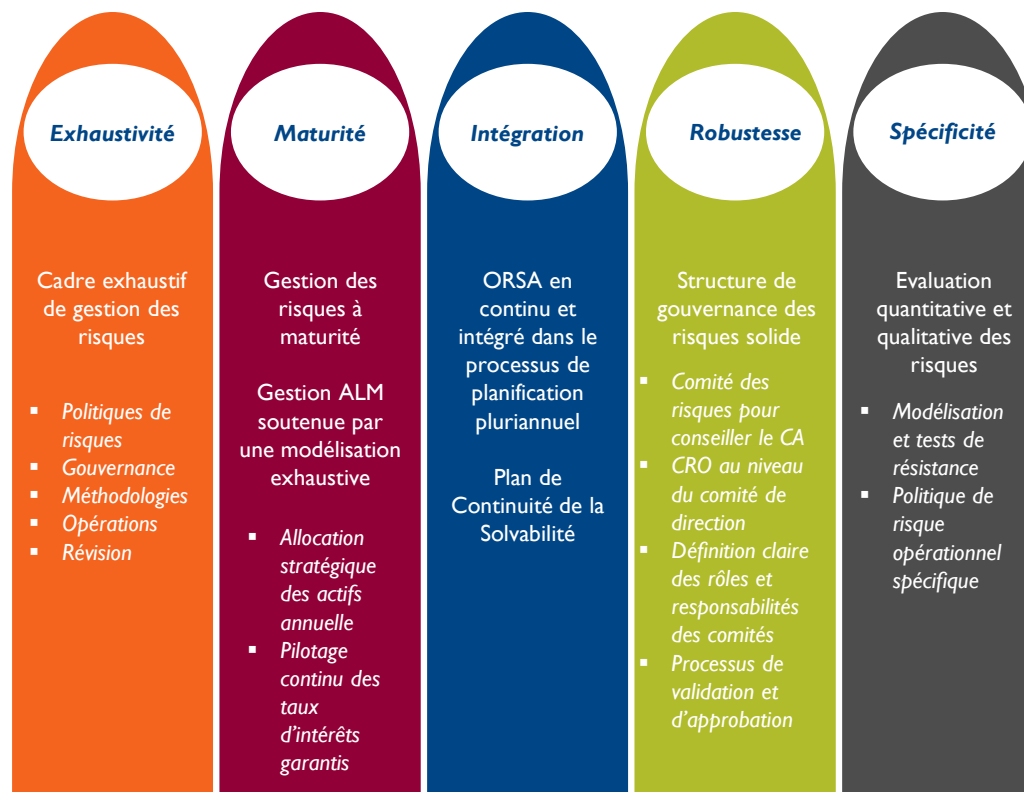
- Système des 3 lignes de défense appliqué rigoureusement
- Fonction de gestion des risques, fonction actuarielle et fonction compliance indépendantes

### Approche control and advice

- Coopération plutôt que confrontation

### Approche cohérente pour tous les risques

### Révisions régulières





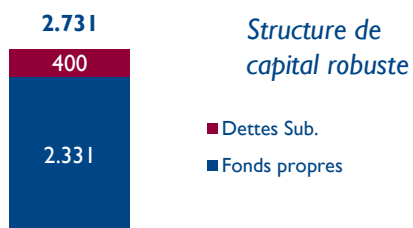


## La position financière de **P&V**

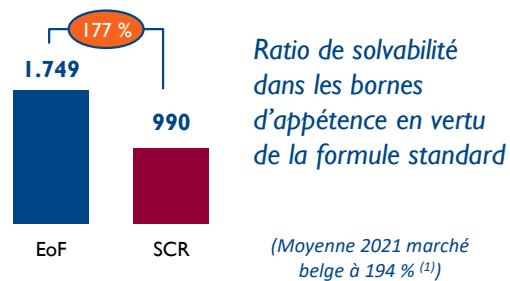
# Renforcement de la position financière du groupe P&V

## Flexibilité financière de P&V

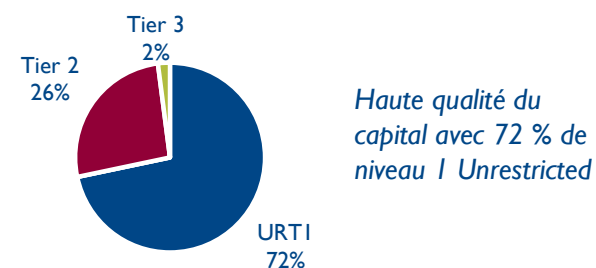
### Structure capital IFRS 2021 (en Mio €)



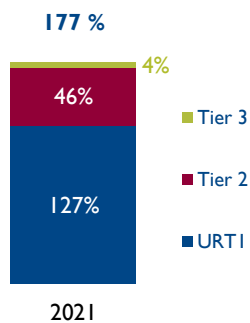
### Ratio Solvabilité II 2021 (%)



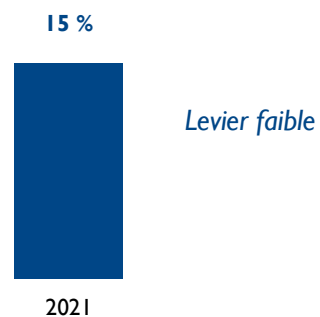
### EOF Solvabilité II 2021 (%)



### Marge Solvabilité II (en Mio €)



### Levier financier IFRS (%)



### Couverture des intérêts (x)

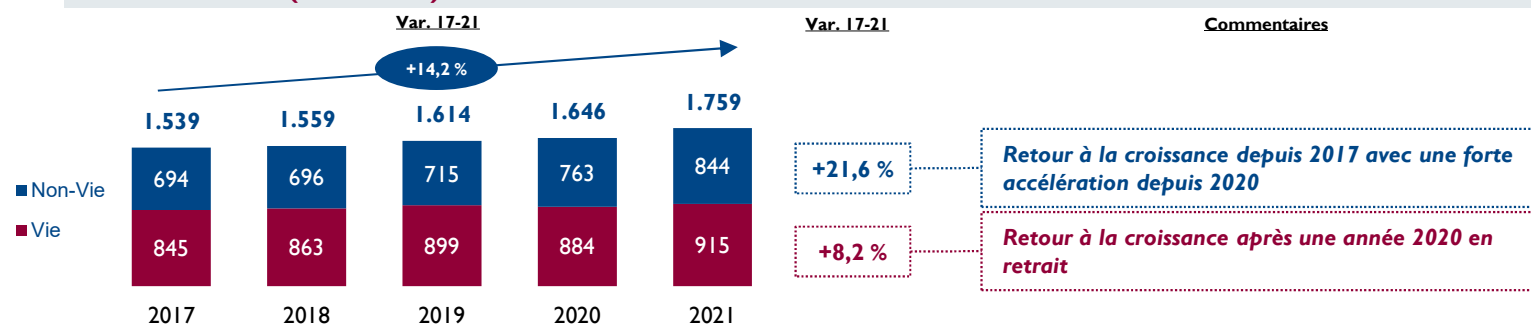


Note : (1) Source interne

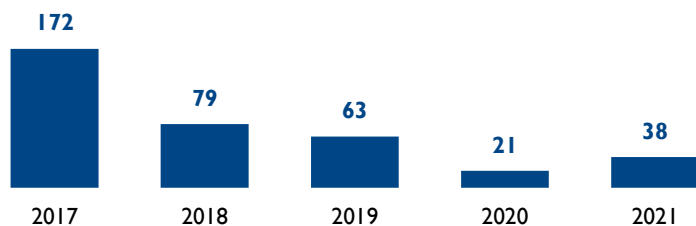
# 2021 caractérisée par une forte accélération de la croissance tous segments confondus et des capitaux propres toujours plus solides

Situation financière sur 5 ans

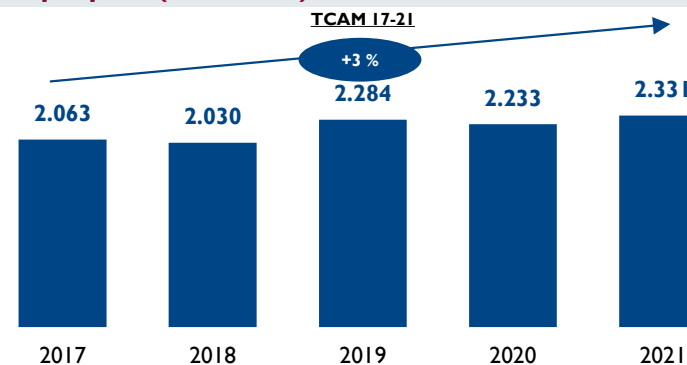
## Primes brutes (en Mios €)



## Bénéfice net (en Mios €)



## Capitaux propres (en Mios €)



Note : Chiffres aux normes IFRS

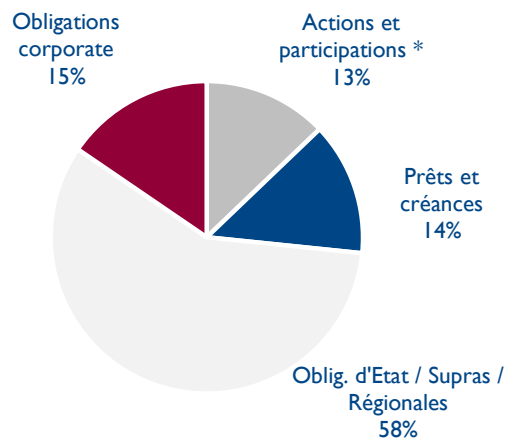
# Allocation d'actifs stable et diversifiée, soutenue par une gestion ALM rigoureuse

**Maintien de la politique d'allocation des actifs visant une répartition prudente...**

## Répartition des investissements en 2021 par classe d'actifs

Prêts : principalement des prêts immobiliers résidentiels en Belgique et aux Pays Bas

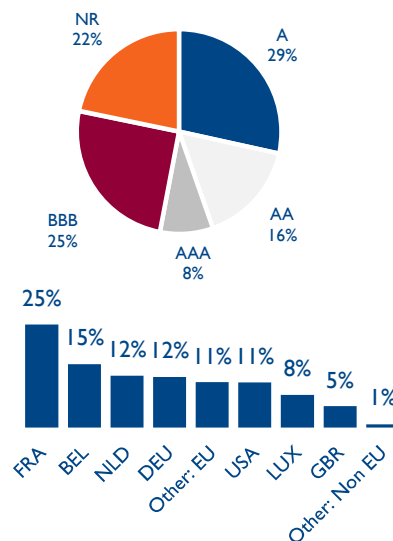
Actions : 28 % cotées



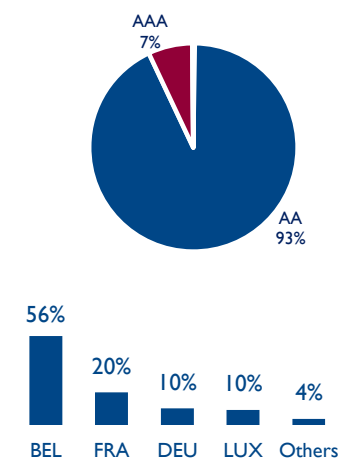
20,5 Mrd €

## Répartition des investissements RF \*\* en 2021 par notation / pays

### Corporate Bonds 3,2 Mrd€



### Oblig. d'Etat, Supras, Régionales 11,8 Mrd€



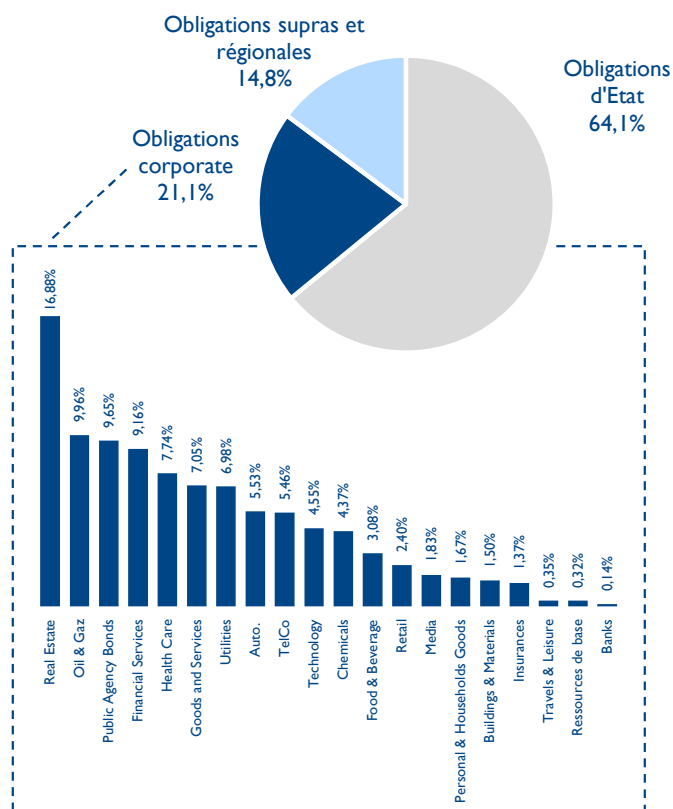
Total investissements RF <sup>(1)</sup> : 15,0 Mrd €

\* Actions et participations : inclut Actions, Participations et Fonds d'investissements  
 Note : (1) RF signifie revenus fixes

# Un accent sur le revenu fixe

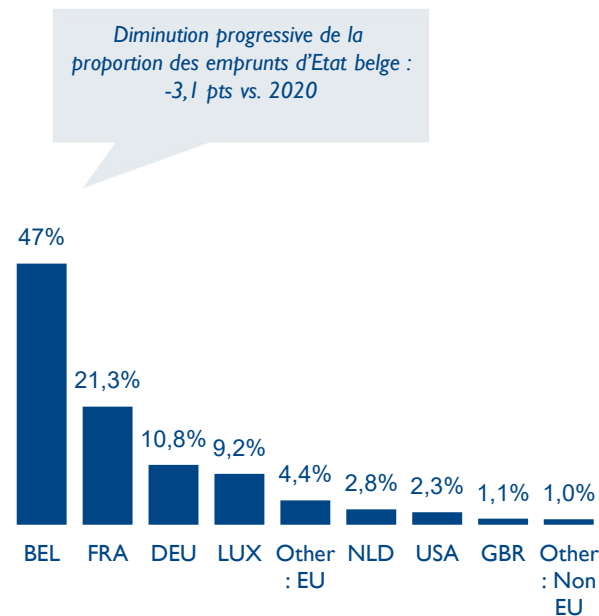
... diversifiée dans un large éventail de secteurs et de zones géographiques

Répartition 2021 des RF par secteur (%)



15,0 Mrd €

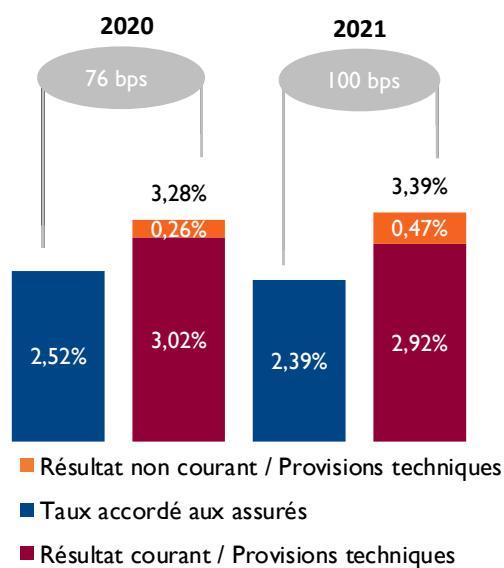
Répartition 2021 des RF par pays (%)



## Gestion en continu du risque de taux

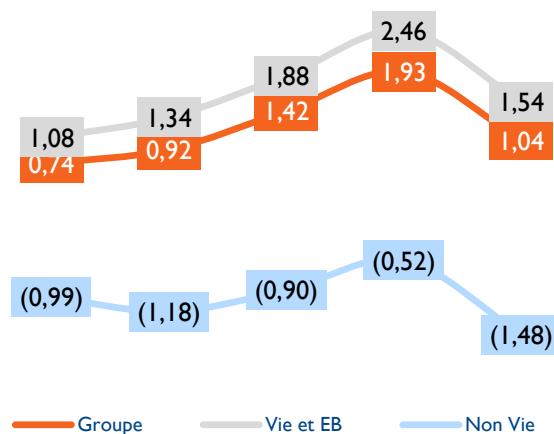
### Rendement 2021 vs. taux accordé aux assurés

Rendement <sup>(1)</sup> résilient au-dessus du taux moyen garanti dégageant de nouvelles marges



### Gap de durée depuis 2017

Gestion active du portefeuille obligataire assurant un maintien du gap de durée dans les bornes d'appétence au risque [0,2 a ; 2,2 a]



### Commentaires

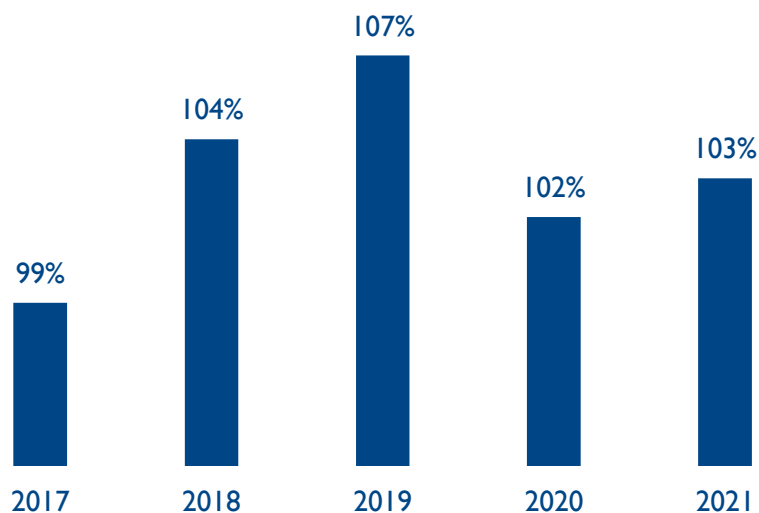
- La stratégie d'investissement de P&V est conçue pour être cohérente avec sa gestion de l'actif et du passif afin de s'assurer que le groupe puisse respecter les garanties accordées à ses clients, même si l'environnement de taux bas persiste sur le long terme. C'est la raison pour laquelle P&V investit majoritairement dans des actifs à revenus fixes et privilégie ces dernières années les investissements en dettes immobilières et en crédits hypothécaires.
- Le gap de durée fait l'objet d'une attention permanente et de mesures systématiques pour maintenir le gap dans les bornes autorisées.
- L'évolution des taux constatée à Q4 a impacté le gap de durée à la baisse. Des actions ont parallèlement été entreprises afin de diminuer le gap de durée.

Note : (1) Sur base des chiffres BGAAP

## Améliorer la rentabilité par une réduction constante des coûts

**Un plan de transformation significatif pour améliorer la gestion des contrats et des sinistres et réduire les coûts**

Ratio combiné net 2017-2021 (%)<sup>(1)</sup>



### Commentaires

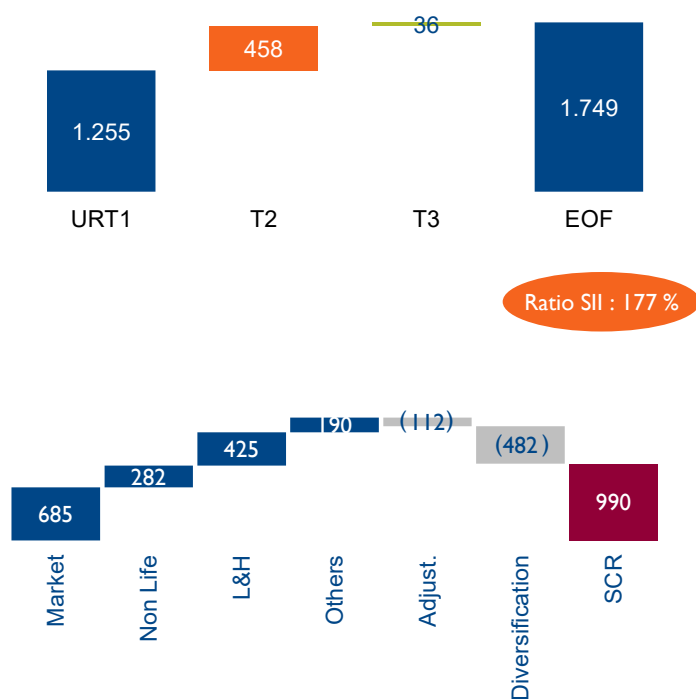
- La croissance d'encaissement observée en Non Vie est de plus de 10% par rapport à 2020 ce qui traduit une ambition commerciale forte dans toutes les branches.
- L'année 2021 a été marquée par une sinistralité encore influencée par le Covid mais aussi par les inondations de l'été (impact groupe).
- La plate-forme Guidewire est en production et 40% du portefeuille agents est déjà migré sur la nouvelle plateforme. Une migration mensuelle du reste du portefeuille et du portefeuille courtiers est en cours pour 2022 et sera finalisée en 2023. Malgré les retards, les gains opérationnels attendus commencent à se réaliser en 2022.

Note : (1) Sur base des chiffres BGAAP

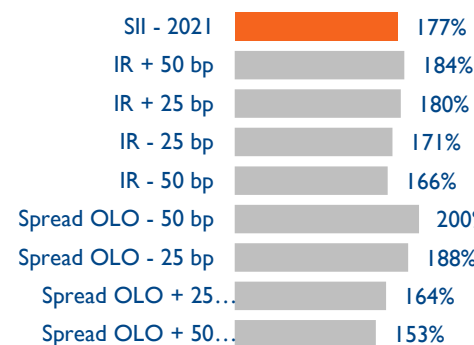
# Haute qualité du capital et marge Solvabilité II résiliente

**Solvabilité II  
appliqué selon la  
formule standard<sup>(3)</sup>**

**Ventilation Solvabilité II 2021 (en Mios €)<sup>(1)</sup>**

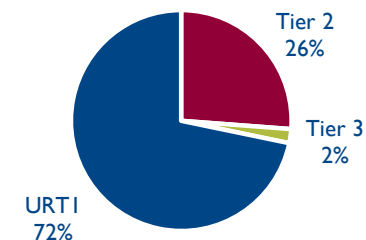


**Sensibilités 2021 (pts)<sup>(2)</sup>**



*Réduction sensible au risque de spread OLO grâce à la poursuite de la diversification de ce portefeuille combinée à des programmes de couverture contre l'écartement des spreads sur ce portefeuille.*

**Accent sur la qualité du capital 2021 (%)**

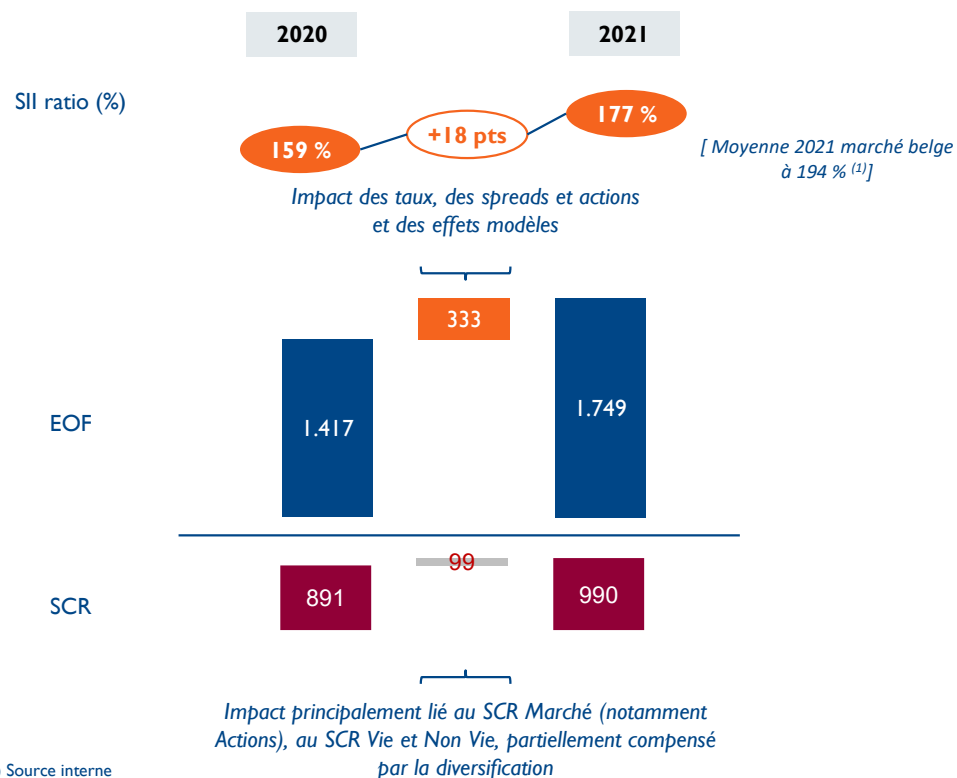


Notes : (1) « L&H » correspond à « Life and Health », soit « Vie et santé » ; « Adjust. » correspond à « Ajustements sur les provisions techniques et sur les impôts différés »  
 (2) « IR » est l'abréviation anglaise de « taux d'intérêt » ; les sensibilités supposent un ajusteur de volatilité à zéro  
 (3) Avec le recours à des mesures transitoires concernant les fonds propres



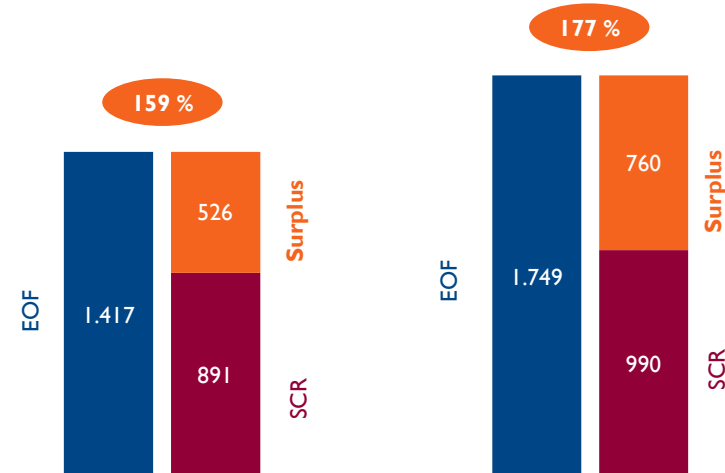
## Forte marge de solvabilité, en ligne avec le cadre d'appétence au risque

### Ratio Solvabilité II 2020 et 2021 (en Mios €)



Note : (1) Source interne

### Surplus important par rapport au SCR



## P&V en quelques mots



- Un modèle coopératif
- Une entreprise robuste et diversifiée
- Des parts de marché significatives
- Une meilleure efficacité opérationnelle
- Une forte solvabilité
- Une répartition prudente et diversifiée des actifs
- Une gestion des risques stricte

## Annexes – Bilan et Compte de résultat

### Bilan 2021-2020

En milliers €	2021	2020
<b>Actifs</b>		
Immobilisations incorporelles	39.279	45.126
Immeubles d'exploitation et immobilisations corporelles	69.362	78.014
Immeubles de placement	151.172	162.257
Investissements dans des entreprises associées	43.308	33.831
Impôts différés	-	-
Instruments financiers	20.473.029	20.903.533
Placements financiers "Unit Link"	1.080.512	1.209.269
Actifs de réassurance	325.468	275.005
Créances d'assurance	199.974	126.111
Autres créances	135.498	117.624
Produits acquis	16.685	13.260
Actifs non courants détenus en vue de la vente	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	199.295	191.199
<b>Total actifs</b>	<b>22.733.583</b>	<b>23.155.231</b>
<b>Capitaux propres et passifs</b>		
Capital émis	52.966	52.935
Réserves	2.276.171	2.179.019
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>2.329.137</b>	<b>2.231.954</b>
Capitaux propres revenant aux minoritaires	1.463	1.531
<b>Total capitaux propres</b>	<b>2.330.601</b>	<b>2.233.484</b>
Dettes subordonnées	400.049	400.049
Dettes relatives aux contrats d'assurance	14.583.598	14.910.969
Dettes financières - contrats d'investissement avec PB	2.654.108	2.619.914
Dettes financières - contrats d'investissement sans PB	1.140.473	1.281.406
Pensions et autres obligations	342.304	373.752
Impôts différés	194.444	201.151
Dettes d'assurance	428.070	351.474
Dettes financières	500.729	579.113
Dettes relatives à des actifs non courants détenus en vue de la vente	-	-
Autres dettes	159.209	203.919
<b>Total passifs</b>	<b>20.402.983</b>	<b>20.921.747</b>
<b>Total capitaux propres et passifs</b>	<b>22.733.583</b>	<b>23.155.231</b>

### Compte de résultat 2021-2020

En milliers €	2021	2020
Primes brutes	1.758.603	1.646.473
Variation des provisions pour primes non acquises et risques en cours	(6.679)	(2.570)
Primes cédées aux réassureurs	(48.997)	(39.721)
<b>Primes acquises nettes de réassurance</b>	<b>1.702.927</b>	<b>1.604.182</b>
Charges d'assurance - net	(1.105.922)	(1.058.460)
Provision pour sinistre - net	(48.393)	21.444
Provision pour assurance vie	(488.661)	(485.366)
Participation bénéficiaire	1.643	(1.833)
Autres provisions techniques	(3.632)	(1.857)
Autres charges techniques	(31.100)	(29.525)
<b>Charges techniques</b>	<b>(1.676.067)</b>	<b>(1.555.596)</b>
<b>Résultat technique</b>	<b>26.861</b>	<b>48.586</b>
Produits financiers courants	476.556	466.607
Charges financières courantes	(43.280)	(46.662)
<b>Résultat financier courant</b>	<b>433.275</b>	<b>419.945</b>
Produits financiers non courants	122.196	249.210
Charges financières non courantes	(110.145)	(208.945)
<b>Résultat financier non courant</b>	<b>12.050</b>	<b>40.264</b>
<b>Total résultat financier</b>	<b>445.326</b>	<b>460.209</b>
<b>Résultat technique et financier</b>	<b>472.186</b>	<b>508.795</b>
Total commissions et autres revenus	1.803	2.909
Charges administratives et opérationnelles	(435.383)	(420.496)
Autres produits (charges)	1.559	(81.015)
Impôts	(8.425)	7.098
Résultat des entreprises mises en équivalence	6.228	3.300
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>37.968</b>	<b>20.590</b>
Attribuable aux :	0	0
groupe	38.057	20.573
intérêts minoritaires	(89)	18

## Contacts

### Groupe P&V / P&V Groep

Rue Royale 151-153, 1210 Bruxelles, Belgique



#### Martine Magnée

Chief Financial Officer

Tél. : + 32 (0)2 250 96 29

@ : [martine.magnee@pvgroup.pe](mailto:martine.magnee@pvgroup.pe)



#### Christophe Linet

Head of Financial Control & Corporate Finance

Tél. : + 32 (0)2 250 96 18

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

### Conférence téléphonique : Résultats 2021 P&V

Mardi 31 mai 2022 à 14h30 (UTC+2)

*Si vous souhaitez assister à la conférence téléphonique, merci de confirmer votre participation par retour de mail à [matthieu.girault@pvgroup.be](mailto:matthieu.girault@pvgroup.be)*