



***Rapport financier intermédiaire
au 31 mars 2018***



I Informations générales sur les états financiers

En date du 24 mai 2018, le Conseil d'Administration a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés de P&V Assurances et de ses filiales (constituant le Groupe P&V) pour l'exercice clos le 31 mars 2018. P&V Assurances est une société coopérative à responsabilité limitée immatriculée en Belgique (numéro d'entreprise BE 0402.236.531 ; code FSMA 0058). Le siège social se situe au 151 rue Royale à 1210 Bruxelles en Belgique.

Les principales activités du Groupe P&V sont les assurances Vie et Non-vie.

Les états financiers consolidés du Groupe P&V ont été établis sur base du principe de continuité et vise à donner une présentation fidèle de l'état financier consolidé, du compte de résultat consolidé et des flux de trésorerie consolidés.

Les participations ne donnant pas le contrôle représentent la part de profit ou de perte ainsi que les actifs nets qui ne sont pas détenus par le Groupe P&V. Ils sont présentés séparément dans le compte de résultat et dans les capitaux propres du bilan consolidé.

Les états financiers consolidés ont été établis en euro, qui est la monnaie fonctionnelle du Groupe P&V. Sauf indication contraire, les tableaux sont présentés en milliers d'euros.

I.A Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires concernent le Groupe P&V.

Les états financiers consolidés intermédiaires du Groupe P&V sont établis pour la période de 3 mois clôturée au 31 mars 2018 conformément aux dispositions de la norme IAS 34 «Information financière intermédiaire» telle que publiée par l'IASB («International Accounting Standards Board») et adoptée par l'Union européenne. Ces états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels IFRS de l'exercice 2017.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers consolidés intermédiaires sont identiques à ceux retenus pour l'exercice annuel se clôturant le 31 décembre 2017 conformément au référentiel IFRS tel que publié par l'IASB et adopté dans l'Union Européenne. Ces règles d'évaluation sont présentées en annexe 1 «Résumé des principales règles d'évaluation» des états financiers consolidés clôturés au 31 décembre 2017.

I.B Nouvelles normes et amendements d'application pour 2018

Les nouvelles normes et amendements aux normes suivants sont d'application obligatoire pour la première fois à partir de l'exercice comptable débutant au 1er janvier 2018:

- IFRS 15 : « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients ». Après analyse des composantes de la norme, celle-ci n'a pas d'impact matériel pour le Groupe P&V ;
- Amendement à IFRS 2 : Cette norme n'affecte pas le Groupe P&V, étant donné que le Groupe est une société coopérative à responsabilité limitée et qu'elle n'effectue pas de paiements fondés sur actions ;
- IFRS 9 « Instruments financiers » : Suite aux résultats du test, il ressort que le Groupe P&V rentre bien dans les critères d'exemption temporaire de l'application de la norme IFRS 9.

I.C Date de clôture et présentation des états financiers

Les états financiers consolidés intermédiaires du Groupe P&V, établis pour la période de trois mois se clôturant le 31 mars 2018, ont été préparés selon les dispositions de la norme IAS 34 qui permet de présenter une sélection de notes explicatives. Les états financiers consolidés intermédiaires n'incluent donc pas toutes les notes et informations requises par les IFRS pour les états financiers annuels ; ils doivent donc être lus conjointement avec les états financiers annuels de l'exercice 2017, sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-après. Les états financiers consolidés intermédiaires comprennent un état consolidé de la situation financière, un état consolidé du résultat global, un état consolidé des variations des capitaux propres, un tableau consolidé des flux de trésorerie ainsi qu'une sélection de notes explicatives.

Le Conseil d'administration a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés trimestriels IFRS en date du 24 mai 2018.

Les états financiers consolidés intermédiaires ont fait l'objet d'un contrôle limité par le commissaire.

I.D But du rapport financier

Le Groupe P&V produit pour la première fois des états financiers intermédiaires IFRS en conformité de la norme IAS 34.

Cette information s'inscrit dans l'optique de l'accès aux marchés des capitaux dans le cadre d'une opération envisagée en 2018.

Le Groupe P&V n'envisage pas à ce jour, la nécessité de produire des états financiers intermédiaires dans le futur.

I.E Estimation comptables importantes

La préparation des états financiers nécessite l'utilisation d'estimations et d'hypothèses pour la détermination de la valeur des actifs et des passifs à la date de clôture, ainsi que les produits et charges de l'exercice. Alors que les évaluations effectuées tant dans les rapports annuels que dans les rapports intermédiaires reposent souvent sur des estimations raisonnables, la préparation des états financiers consolidés intermédiaires impose de recourir davantage à des méthodes d'estimation que celle des états financiers annuels.

Toutefois, les estimations et hypothèses retenues par le Groupe P&V pour la préparation des états financiers consolidés intermédiaires au 31 mars 2018 sont identiques à celles retenues pour la préparation des états financiers consolidés au 31 décembre 2017.

II Les états financiers consolidés au 31 mars 2018

II.A Situation financière consolidée

En milliers €	Notes	Q1 - 2018	2017
Actifs			
Immobilisations incorporelles	<i>III.B</i>	60.520	55.913
Immeubles d'exploitation et immobilisations corporelles	<i>III.C</i>	86.845	86.741
Immeubles de placement	<i>III.D</i>	162.801	164.844
Investissements dans des entreprises associées	<i>III.A.2</i>	27.316	26.738
Impôts différés	<i>III.I</i>	713	682
Instruments financiers	<i>III.E</i>	17.538.799	17.802.231
Placements financiers "Unit Link"		539.233	553.685
Actifs de réassurance		318.161	313.935
Créances d'assurance		89.594	82.633
Autres créances		159.018	142.990
Autres créances		156.828	140.349
Créances courantes de leasing		2.189	2.641
Produits acquis		14.842	9.534
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<i>III.F</i>	544.005	261.337
Total actifs		19.541.847	19.501.263
Capitaux propres et passifs			
Capital émis	<i>III.G</i>	511	511
Réserves	<i>III.G</i>	2.019.099	2.062.104
Capitaux propres - part du groupe		2.019.610	2.062.615
Capitaux propres revenant aux minoritaires	<i>III.G</i>	818	817
Total capitaux propres		2.020.428	2.063.432
Dettes subordonnées		265.499	260.034
Dettes relatives aux contrats d'assurance	<i>III.H</i>	13.275.793	13.161.749
Dettes financières - contrats d'investissement avec PB		2.106.548	2.065.182
Dettes financières - contrats d'investissement sans PB		674.515	687.310
Pensions et autres obligations		323.180	327.598
Impôts différés	<i>III.I</i>	211.153	217.332
Dettes d'assurance	<i>III.H</i>	345.536	381.539
Dettes financières		166.644	166.454
Autres dettes		152.550	170.634
Provisions		38.693	40.073
Autres passifs		113.857	130.561
Total passifs		17.521.419	17.437.831
Total capitaux propres et passifs		19.541.847	19.501.263

Commentaires sur la situation financière consolidée

Le total du bilan est passé de 19,50 milliards d'€ en 2017 à 19,54 milliards d'€ fin mars 2018, soit une augmentation de 40,58 millions d'€.

Les fluctuations les plus importantes à l'actif sont :

- L'augmentation des immobilisations incorporelles de 4,6 millions d'€, concernent pour l'essentiel les frais engagés par la société dans le cadre de projets de transformation (organisationnelle et informatique) générant des bénéfices futurs ;
- La diminution des immeubles de placement pour un montant de 2,0 millions d'€ s'explique essentiellement par la vente d'immeubles situés à Gand pour 2,8 millions d'€ ;
- La diminution des Instruments financiers pour un montant de 263,4 millions d'€. Cette diminution s'explique par l'évolution de la valeur de marché sur le portefeuille obligataire entre décembre 2017 et mars 2018 ainsi que par la vente résiduelle du portefeuille obligataire en USD effectuée au 1^{er} trimestre 2018 ainsi que par une diminution au niveau des intérêts courus non échus sur titres obligataires compte tenu des échéances fin mars 2018 pour un montant de 125,9 millions d'€ (voir note III.E);
- Les placements financiers « Unit Link » (actifs financiers de la branche 23) diminuent de 14,5 millions d'€, ce qui s'explique essentiellement par le run off de l'activité d'Euresa Life ;
- Une augmentation de la trésorerie et équivalents de trésorerie pour un montant de 282,7 millions d'€ est expliquée par les échéances d'intérêts reçus fin Mars 2018 sur le portefeuille de titres obligataires et de remboursements d'obligations (235,5 millions d'€);
- Les autres actifs (actifs de réassurance, créances d'assurance, autres créances et produits acquis) augmentent de 32,5 millions d'€, expliqué par l'encours des comptes clients en encaissement compagnie pour 5,9 millions d'€, les charges à reporter sur frais généraux pour 4,3 millions d'€, les soldes débiteurs divers pour 5,4 millions d'€ ainsi que par les taxes à récupérer sur les décomptes des cotisations, qui seront effectués en avril 2018, sur Fonds des Handicapés, Croix Rouge et Inami pour un montant total de 4,8 millions d'€.

Les fluctuations les plus importantes au passif sont :

- Une augmentation des dettes subordonnées de 5,5 millions d'€ expliquée essentiellement par les intérêts courus non échus dont la majorité des emprunts ont une échéance de paiement prévue en fin d'année.
- Une augmentation des dettes relatives aux contrats d'assurance de 114,0 millions d'€ qui s'explique principalement par la croissance des réserves mathématiques en Vie de 85,0 millions d'€ ainsi que l'augmentation de la provision pour primes non acquises en Non-vie de 45,7 millions d'€ compte tenu de la périodicité des contrats d'assurance partiellement compensée par la baisse de la comptabilité reflet suite à la diminution des réserves des actifs disponibles à la vente sur les titres obligataires de 33,7 millions d'€;
- Une augmentation des dettes financières pour les contrats d'investissement avec participation aux bénéficiaires de 41,4 millions d'€. Cette augmentation est liée principalement aux contrats d'assurance Vie individuelle d'épargne pension atténué par l'effet de la variation de la comptabilité reflet;
- Les dettes d'assurance diminuent de 36,0 millions d'€. Cette diminution est expliquée par l'utilisation des provisions 2017 des surcommissions¹ suite aux règlements effectués aux agents et courtiers lors du 1^{er} trimestre 2018 pour 18,9 millions d'€ ainsi que par la diminution des primes payées avant échéance de 10,4 millions d'€ (voir note III.H);
- La diminution des autres dettes de 18,1 millions d'€ s'explique par les comptes intermédiaires pour les transactions ou versements en attente d'affectation en lien avec les systèmes techniques en Vie.

¹ La surcommission est une commission supplémentaire versée par les assureurs aux courtiers, transversalement sur l'ensemble d'un portefeuille, en fonction de différents critères combinant en général le volume réalisé par le courtier et la qualité de ses affaires. La surcommission peut être également un incitateur de lancement de nouveaux produits.

II.B Compte de résultat consolidé

Compte de résultat consolidé			
	Notes	Q1 - 2018	Q1 - 2017
En milliers €			
Primes brutes		468.985	478.134
<i>Vie</i>		247.114	255.080
<i>Non Vie</i>		221.870	223.053
Variation des provisions pour primes non acquises et risques en cours		(45.721)	(45.827)
Primes cédées aux réassureurs		(10.239)	(9.747)
Primes acquises nettes de réassurance	III.J	413.024	422.560
Charges d'assurance - net		(282.168)	(273.708)
Provision pour sinistre - net		(16.131)	6.615
Provision pour assurance vie		(127.803)	(143.406)
Participation bénéficiaire		(2.905)	(2.455)
Autres provisions techniques		(975)	(1.750)
Autres charges techniques		(6.903)	(5.394)
Charges techniques	III.K	(436.885)	(420.096)
Résultat technique		(23.860)	2.464
Produits financiers - avant effets positifs des marchés et plus-values réalisées		110.357	116.265
Charges financières - avant effets négatifs des marchés et moins-values réalisées		(18.252)	(16.607)
Résultat financier - avant effets des marchés et plus et moins-values réalisées		92.105	99.658
Produits financiers - effets positifs des marchés et plus-values réalisées		42.609	102.128
Charges financières - effets négatifs des marchés et moins-values réalisées		(33.232)	(109.510)
Résultat financier - effets marchés et résultats réalisés		9.377	(7.382)
Total résultat financier		101.483	92.276
Résultat technique et financier		77.622	94.740
Total commissions et autres revenus		692	1.344
Charges administratives et opérationnelles		(88.501)	(83.997)
Autres produits (charges)		()	(25)
Impôts	III.I	3.153	1.280
Résultat des entreprises mises en équivalence		578	1.054
Résultat net de l'exercice		(6.456)	14.395
Attribuable aux :			
groupe		(6.462)	14.391
intérêts minoritaires		6	4

Conformément à l'IAS 1, le Groupe P&V a choisi de présenter l'analyse des charges dans son compte de résultat par fonction.

Les éléments « avant marché » du résultat financier présentent les charges et produits d'instruments financiers pour lesquels l'entreprise peut raisonnablement attendre et estimer l'amplitude d'un exercice à l'autre (dividendes d'actions, revenus de fonds de placement, intérêts sur obligations,...).

Les éléments « marché » correspondent aux variations dues aux effets marché pour la partie passant par le résultat (pertes de valeurs, plus et moins values réalisées...).

II.C Etat consolidé du résultat global

En milliers €	Notes	Q1 - 2018	Q1 - 2017
Résultat net de l'exercice		(6.456)	14.395
Autres éléments du résultat global qui peuvent être reclassés dans le résultat des exercices futurs du groupe			
Gains (pertes) nets sur les instruments de couverture des flux de trésorerie		220	(10.357)
Gains (pertes) nets sur les actifs disponibles à la vente net du shadow accounting		(40.042)	(9.190)
Autres éléments du résultat global des sociétés mises en équivalence		25	-
Autres éléments du résultat global reclassé en résultat de la période		-	(830)
Autres éléments du résultat global qui ne peuvent pas être reclassés dans le résultat des exercices futurs du groupe			
Autres éléments du résultat global sur les avantages du personnel		3.328	2.077
Autres composants des autres éléments du résultat global		()	4.172
Autres éléments du résultat global de l'exercice, net d'impôts		(36.470)	(14.129)
Total du résultat global de l'exercice, net d'impôts	III. G	(42.926)	267
Attribuable aux :			
groupe		(42.928)	263
intérêts minoritaires		1	4
		(42.926)	267

La perte sur les actifs disponibles à la vente nette du shadow accounting (dite comptabilité reflet) au 1^{er} trimestre 2018 est expliquée d'une part, par la diminution des plus-values latentes sur le portefeuille actions pour un montant de 29,6 millions d'€ suite au cours de clôture de la bourse observé et d'autre part, par la baisse des plus-values latentes sur le portefeuille obligataire suite à la hausse des taux pour un montant de 46,7 millions d'€. Ce montant étant compensé avant impôt différé par l'effet de la comptabilité reflet pour un montant de 34,7 millions d'€.

Commentaires sur les résultats du Groupe P&V

Le résultat net consolidé du Groupe P&V sur l'année 2018 atteint un montant de -6,5 millions d'€ (1^{er} trimestre 2017 : 14,4 millions d'€). La part du Groupe P&V est de -6,5 millions d'€ tandis que 6.000€ sont alloués aux participations ne donnant pas le contrôle.

La baisse du résultat net de l'exercice est expliquée par la diminution du résultat technique de -26,3 millions d'€ atténué par l'augmentation du résultat financier de 8,7 millions d'€. Les autres éléments du résultat ont, quant à eux, diminué de -3,3 millions d'€.

Résultat technique

La diminution du résultat technique de -26,3 millions d'€ s'explique par les éléments suivants :

- Les primes acquises restent globalement stable par rapport à 2017 (diminution de 1 Million d'€) ;
- Impact des tempêtes de début 2018 (8,5 Millions d'€) ainsi que deux gros dossiers sinistre auto (pour 18 Millions d'€) et un dossier en coassurance incendie pour 1,9 Million d'€.

Résultat financier

Le résultat financier a augmenté de 9,2 millions d'€ pour atteindre 101,5 millions d'€ au 1^{er} trimestre 2018 contre 92,3 millions au 1^{er} trimestre 2017.

On constate à la fois une augmentation du "résultat financier - effets marchés et résultats réalisés" (16,8 millions d'€) et une diminution du résultat financier courant (7,6 millions d'€).

La diminution du résultat financier courant est expliquée essentiellement par la baisse du taux moyen de rendement sur le portefeuille de titres obligataires.

La variation du "résultat financier - effets marchés et résultats réalisés" s'explique principalement par la valorisation positive des contrats d'achats d'obligations à terme de 9,8 millions d'€ au 1^{er} trimestre 2018 tandis que ces mêmes contrats n'ont quasiment pas fluctués sur le 1^{er} trimestre de l'année précédente. La valorisation des contrats

dérivés Swaps à terme explique également cette variation où un impact négatif de 4,6 millions d'€ est constaté lors du 1er trimestre 2017.

Les charges financières - effets négatifs des marchés et moins-values réalisées sont influencées au 1er trimestre 2017 par l'effet de change sur le portefeuille obligataire investi en USD et pour lequel la société couvrait cette exposition par des contrats de couverture à terme. Cette baisse s'explique par le fait qu'au cours du 2ème semestre 2017, le Groupe P&V a décidé de désinvestir ce même portefeuille et l'exposition au USD étant moins importante, l'impact sur les charges financières - effets négatifs des marchés et moins-values réalisées diminuent significativement pour un montant de 51,0 millions d'€. A noter que le reliquat de ce portefeuille obligataire présent à fin 2017 a été totalement vendu au cours du 1er trimestre 2018.

On observe la même diminution au niveau des produits financiers - effets positifs des marchés et plus-values réalisées qui s'explique également par l'effet de change sur le portefeuille obligataire en USD couvert par des contrats de change à terme. Au 1er trimestre 2017, l'effet de change sur le portefeuille obligataire correspond à des charges financières - effets négatifs des marchés et moins-values réalisées tandis que la valorisation des contrats de couverture de change constitue un produit financier - effets positifs des marchés et plus-values réalisées.

La diminution des charges financières - effets négatifs des marchés et moins-values réalisées s'explique également par une moins-value réalisée sur les contrats de ventes d'obligation à terme pour un montant de 12,3 millions d'€ lors du 1er trimestre 2017.

Les autres résultats

On observe une augmentation de 3,7 millions d'€ soit -84,1 millions d'€ au 1er trimestre 2018 contre -80,3 millions d'€ au 1^{er} trimestre 2017. Les plus importantes variations de ces autres résultats sont :

- Le résultat des entreprises mises en équivalence a diminué de 0,5 million d'€ compte tenu des résultats des sociétés concernées ;
- Les charges administratives et opérationnelles ont augmenté de 4,5 millions d'€ expliqué par l'augmentation des frais de consultance non activables dans le cadre de projet de transformation ainsi que de la masse salariale du Groupe P&V.

Les impôts ont augmenté de 1,9 million d'€ (de 1,3 millions d'€ en 2017 à 3,2 millions d'€ en 2018) expliqué essentiellement par l'impôt différé reconnu sur les pertes de la

période. Au terme du 1^{er} trimestre 2017, le taux d'impôt pris en considération correspond au taux en vigueur avant réforme fiscale.

II.D Etat consolidé des variations des capitaux propres

En milliers €	Notes	Capital émis et réserves liées au capital	Résultats non distribués	Réserves des actifs disponibles à la vente	Shadow accounting	Couverture de flux de trésorerie	Réserves IFRS 5	Réserves IAS 19	Réserves sur les actifs réévalués	Total part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Au 31 décembre 2016		571.093	696.946	2.064.645	(1.381.917)	30.582	830	(67.869)	45.572	1.959.884	934	1.960.818
Résultat net de l'exercice		-	172.518	-	-	-	-	-	-	172.518	(122)	172.396
Autres éléments du résultat global		-	1.931	(17.895)	(27.487)	(13.779)	(830)	(9.687)	(255)	(68.001)	5	(67.996)
Total du résultat global de l'exercice		-	174.450	(17.895)	(27.487)	(13.779)	(830)	(9.687)	(255)	104.517	(117)	104.400
Dividendes distribués		-	(31)	-	-	-	-	-	-	(31)	-	(31)
Variation de périmètre		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfert de réserves		(129.966)	128.224	-	-	-	-	-	-	(1.742)	-	(1.742)
Autres		-	(13)	-	-	-	-	-	-	(13)	-	(13)
Au 31 décembre 2017	<i>III.F</i>	441.127	999.576	2.046.751 **	(1.409.404)	16.803	-	(77.556)	45.317	2.062.615	817	2.063.432
Résultat net de l'exercice		-	(6.462)	-	-	-	-	-	-	(6.462)	6	(6.456)
Autres éléments du résultat global		-	25	(65.543)	25.505	220	-	3.328	(0)	(36.466)	(5)	(36.470)
Total du résultat global de l'exercice		-	(6.438)	(65.543)	25.505	220	-	3.328	(0)	(42.928)	1	(42.926)
Dividendes distribués		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation de périmètre		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfert de réserves		163.038	(163.038)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres		-	(77)	-	-	-	-	-	-	(77)	-	(77)
Au 31 mars 2018	<i>III.F</i>	604.166	830.023	1.981.208 *	(1.383.899)	17.023	-	(74.227)	45.317	2.019.610	818	2.020.428

* les réserves des actifs disponibles à la vente d'un montant de EUR 1.981.208 à fin Q1 2018 sont présentées nettes d'impôts différés (brut EUR 2.566.100) (voir note III.E.2)

** les réserves des actifs disponibles à la vente d'un montant de EUR 2.046.751 à fin 2017 sont présentées nettes d'impôts différés (brut EUR 2.644.728) (voir note III.E.2)

II.E Tableau consolidé des flux de trésorerie

En milliers €	Notes	Mar-18	Mar-17
I. Solde d'ouverture	<i>III.E</i>	261.337	295.315
II. Flux de trésorerie des activités d'exploitation		22.354	59.198
1. Flux de trésorerie relatifs à l'exploitation		25.259	59.756
1.1. Résultat d'exploitation net des éléments d'exploitation non monétaires		86.703	126.903
1.1.1. Résultat net de l'exercice		(6.456)	14.395
1.1.2. Résultat financier repris dans les activités d'investissement		(98.954)	(51.981)
1.1.3. Impôts sur le résultat		(3.153)	(1.280)
1.1.4. Corrections de valeur sur placements sans effet sur la trésorerie		799	(37.763)
1.1.5. Provisions techniques d'assurance et autres ajustements		181.744	188.005
1.1.6. Part des réassureurs dans les provisions techniques		(4.648)	(676)
1.1.7. Résultat des entreprises mises en équivalence		(579)	(1.054)
1.1.8. Autres rubriques		17.950	17.256
1.2. Variation des actifs et des passifs liés aux activités opérationnelles		(61.445)	(67.146)
1.2.1. Variation des créances		(23.965)	(46.182)
1.2.2. Variation des créances des opérations de réassurance		1.071	4.858
1.2.3. Variation des autres placements		14.452	(7.470)
1.2.4. Variation des dettes d'assurance		(36.003)	(48.119)
1.2.5. Variation des autres passifs opérationnels		(15.512)	25.377
1.2.6. Autres variations		(1.488)	4.390
2. Flux de trésorerie relatifs aux impôts et impôts différés		(2.905)	(558)
2.1. Impôts exigibles		(2.905)	(558)
III. Flux de trésorerie nets relatifs aux activités d'investissement		283.633	75.312
1. Acquisitions		(591.582)	(440.522)
1.1. Paiements effectués pour l'acquisition d'actions et fonds		(141.301)	(57.593)
1.2. Paiements effectués pour l'acquisition d'obligations		(442.172)	(373.413)
1.3. Paiements effectués pour l'acquisition de filiales, de coentreprises ou d'entreprises associées		-	(50)
1.4. Paiements effectués pour l'acquisition/émission de prêts, autres actifs et immobilisations		(8.109)	(9.466)
2. Cessions		655.590	335.636
2.1. Entrées relatives à la cession d'actions et fonds		89.762	60.353
2.2. Entrées relatives à la cession d'obligations		565.772	274.257
2.3. Entrées relatives à la cession de filiales, de coentreprises ou d'entreprises associées		56	1.027
2.4. Entrées relatives à la cession d'autres actifs (financiers et immobilisations)		()	-
3. Intérêts, dividendes et plus et moins-values réalisées sur placements (payés)		219.299	179.345
4. Autres flux de trésorerie relatifs aux activités d'investissement		326	853
IV. Flux de trésorerie nets relatifs aux activités de financement		(23.320)	(75.761)
1. Flux de trésorerie relatifs aux financements		(28.895)	(80.844)
1.1. Produits / (Remboursements) liés à contrats de location-financement		(416)	(560)
1.2. Produits / (Remboursements) liés à l'émission d'autres passifs financiers		(224)	-
1.3. Produits / (Remboursements) liés à de financement par prêts de titres (REPO)		(431)	-
1.4. Produits / (Remboursements) liés à d'autres actifs financiers		(27.824)	(80.285)
2. Intérêts		5.576	5.083
2.1. Intérêts versés relatifs aux financements		(6.422)	(6.117)
2.2. Intérêts perçus relatifs aux financements		11.997	11.200
3. Dividendes versés		-	-
V. Augmentation de capital libéré en espèce		-	-
VI. Variation nette de trésorerie et des équivalents de la trésorerie	<i>III.E</i>	282.668	58.749
VII. Solde de clôture	<i>III.E</i>	544.005	354.064

Le tableau ci-dessus compare les mouvements de trésorerie du premier trimestre 2018 avec le premier trimestre de 2017.

L'évolution du solde de trésorerie a fortement augmenté par rapport à l'année passée essentiellement expliqué par les intérêts perçus sur titres obligataires et les remboursements d'obligations venant à échéance en fin de période pour un total de 235,5 millions d'€. Le Groupe P&V a décidé de ne pas investir ces sommes fin durant le 1^{er} trimestre 2018 afin de pouvoir investir dans le courant du 2^{ème} et 3^{ème} trimestre 2018 dans les contrats à terme d'achat d'obligations venant à échéance pour un nominal de 325,0 millions d'€ et dont le rendement moyen se situe aux alentours de 4%.

- Les flux de trésorerie des activités d'exploitation sont en diminution par rapport à l'année passée passant de +59,2 millions d'€ à +22,1 millions d'€ essentiellement expliqué par la diminution du résultat technique ;
- Les flux de trésorerie nets relatifs aux activités d'investissement augmentent significativement passant d'un montant de 75,3 millions d'€ à fin du 1^{er} trimestre 2017 à un montant de 283,6 millions d'€ à fin du 1^{er} trimestre 2018 dont les éléments marquants sont les suivants :

Le Groupe P&V a investi massivement dans les fonds de placement pour un montant total de 120,4 millions d'€ lors du 1^{er} trimestre 2018 contre 28,7 millions d'€ au 1^{er} trimestre 2017.

Les entrées relatives à la cession d'obligations ont augmenté significativement suite à la décision dans le courant du 2^{ème} semestre 2017 de désinvestir le portefeuille obligataire en USD et dont le portefeuille obligataire résiduel fin 2017 a été totalement vendu lors du 1^{er} trimestre 2018 pour un nominal de plus de 240,0 millions d'€.

L'augmentation des intérêts, dividendes et plus et moins-values réalisées sur placements sont essentiellement expliqués par les moins-values réalisées au premier trimestre 2017 sur les contrats à terme de couverture de change dont les échéances sont de type courts en lien avec le portefeuille investi en titres obligataires USD dont les échéances sont de par la nature de l'investissement long. L'effet de change sur le portefeuille obligataire en USD a un effet positif sur le compte de résultat sans influence sur les éléments de la trésorerie. Suite à la décision de désinvestir ce portefeuille en 2017, le résultat n'est pas influencé de la même manière au 1^{er} trimestre 2018 ce qui explique l'augmentation entre les 2 périodes.

- Les flux de trésorerie nets relatifs aux financements sont en diminution passant d'un montant de -75,8 millions d'€ à la fin du 1^{er} trimestre 2017 à un montant de -23,3 millions d'€ à fin du 1^{er} trimestre 2018 essentiellement expliqués par les autres actifs financiers et plus particulièrement par les crédits hypothécaires où le volume est plus important à la fin du 1^{er} trimestre 2017 par rapport à la même période en 2018.

Le niveau de trésorerie à la fin du 1^{er} trimestre 2018 se situe au-dessus par rapport à celui du 1^{er} trimestre 2017 expliqué ci-avant.

En milliers €	Notes	2017	Flux de trésorerie	Variation non-cash			Q1 - 2018
				intérêts courus non échus	Coût amorti	Juste Valeur	
Financement par prêts de titres (REPO)		(127.979)	431				(127.547)
Autres passifs financiers		(38.475)	224	(1.711)	(431)	1.297	(39.097)
Dettes financières	II.A	(166.454)	655	(1.711)	(431)	1.297	(166.644)
Dettes subordonnées	II.A	(260.034)	-	(5.465)			(265.499)
Passifs découlant de l'activité de financement		(426.488)	655	(7.176)	(431)	1.297	(432.143)

Le tableau ci-dessus représente l'évolution des passifs découlant de l'activité de financement entre le 4^{ème} trimestre 2017 et le 1^{er} trimestre 2018.

On constate une légère augmentation des passifs découlant de l'activité de financement essentiellement expliquée par les éléments suivants :

- L'activité de financement par prêt de titres (REPO) reste stable entre les 2 périodes ainsi que les autres passifs financiers essentiellement constitués de produits dérivés de type Swap d'intérêts y compris les intérêts courus non échus et contrat à terme de Swap d'intérêts ;
- L'augmentation au niveau des dettes subordonnées est expliquée essentiellement par les échéances des intérêts prévues dans la majorité des contrats en fin d'année.

III Notes relatives aux états financiers

III.A Bases de la consolidation et périmètre de consolidation

III.A.1 Les filiales

Les états financiers consolidés reprennent les comptes de P&V Assurances et des filiales sur lesquelles P&V Assurances a un contrôle au 31 Mars 2018.

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de P&V Assurances et des filiales énumérées dans le tableau ci-dessous :

Nom	Domaine d'activité	Siège	N° T.V.A. ou N° National	Q1 - 2018		2017	
				Capital détenu (%)	Intérêts de tiers (%)	Capital détenu (%)	Intérêts de tiers (%)
SCRL Barsis	Portefeuille / Holding	Rue Royale, 151 1210 BRUXELLES	454.197.055	100,0	0,0	100,0	0,0
SCRL Coverdis Insure	Ventes produits d'assurances	Rue Royale, 192 1000 BRUXELLES	476.294.150	100,0	0,0	100,0	0,0
SA Euresa Life	Assurances	Rue Thomas Edison, 5A 1445 STRASSEN LUXEMBOURG (L)	-	100,0	0,0	100,0	0,0
SA Financière Botanique	Portefeuille / Holding	Rue Royale, 151 1210 BRUXELLES	415.679.048	100,0	0,0	100,0	0,0
SA Hotel Spa Resort	Immobilier	Rue Royale, 151 1210 BRUXELLES	451.873.510	100,0	0,0	100,0	0,0
SA Piette & Partners	Ventes produits d'assurances	Casinoplein, 6 8500 KORTRIJK	448.811.575	100,0	0,0	100,0	0,0
SCRL P&V Previdis	Activités liées	Rue Royale, 151 - 153 1210 BRUXELLES	402.236.630	97,9	2,1	97,9	2,1
SA Vilvo Invest	Immobilier	Rue Royale, 151 1210 BRUXELLES	463.288.628	100,0	0,0	100,0	0,0

Au cours du premier trimestre 2018, le Groupe P&V Assurances n'a pas procédé à des modifications au sein du groupe.

III.A.2 Sociétés associées et coentreprises

Les participations du Groupe P&V dans les sociétés associées ou coentreprises sont reprises dans la consolidation par la méthode de mise en équivalence.

Nom	Domaine d'activité	Siège	N° T.V.A. ou N° National	Q1 - 2018		2017	
				Capital détenu (%)	Intérêts de tiers (%)	Capital détenu (%)	Intérêts de tiers (%)
SA Ima Benelux	Services	Square des Conduites d'Eau, Bat.11/12 4020 LIEGE	474.851.226	50,0	0,0	50,0	0,0
SCRL Multipar	Distribution pharmaceutique	Marie Curie Square, 30 1070 BRUXELLES	401.985.519	48,9	0,2	49,5	0,2
SCRL Multipharma Group	Distribution pharmaceutique	Marie Curie Square, 30 1070 BRUXELLES	401.995.516	48,3	0,3	49,8	0,3

Le tableau ci-dessous résume de façon abrégée pour chaque coentreprise et/ou société associée significative pour le Groupe P&V les informations financières pertinentes. La structure et amplitude financière des différentes coentreprises et/ou associée n'a pas significativement évolué entre la période fin 2017 et mars 2018.

Informations financières en IFRS (En milliers €)	Ima Benelux SA		SCRL Multipar		Autres	
	Q1 - 2018	Q4 - 2017	Q1 - 2018	Q4 - 2017	Q1 - 2018	Q4 - 2017
% détenu par le groupe	50,00%	50,00%	48,88%	49,50%	48,32%	49,79%
Valeur de la mise en équivalence	1.480	1.433	26.037	25.456	(201)	(151)
Dividendes reçus	-	-	-	132	-	-
Bilan synthétique	Q1 - 2018	Q4 - 2017	Q1 - 2018	Q4 - 2017	Q1 - 2018	Q4 - 2017
Instruments financiers	-	-	2.893	3.586	3.592	3.592
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.365	2.785	29.839	26.112	418	532
Autres actifs	2.548	1.730	178.769	171.431	59	59
Dettes non-courantes	-	-	84.690	81.358	-	-
<i>Passifs financiers</i>			72.332	68.475		
<i>Dettes fournisseurs, autres créditeurs et provisions</i>			12.357	12.882		
Dettes courantes	1.952	1.649	73.796	68.581	895	898
<i>Passifs financiers</i>			3.938	5.052		
<i>Dettes fournisseurs, autres créditeurs et provisions</i>	1.904	1.618	69.858	63.529	895	898
<i>Autres passifs</i>	48	31				
Capitaux propres	2.961	2.866	53.015	51.190	3.173	3.285
Résultat global synthétique	Q1 - 2018	Q1 - 2017	Q1 - 2018	Q1 - 2017	Q1 - 2018	Q1 - 2017
Autres produits	2.055	1.933	121.147	116.797	-	-
Corrections de valeur sur placement financier	-	-	-	-	-	-
Autres charges	(1.898)	(1.703)	(118.027)	(113.646)	(112)	(103)
Résultat avant impôts	157	231	3.120	3.151	(112)	(103)
Charges d'impôt sur le résultat	(62)	(88)	(1.170)	(1.335)	-	(0)
Résultat net de l'exercice	95	143	1.950	1.817	(112)	(103)
Autres éléments du résultat global	-	-	(3.964)	(3.964)	-	-
Résultat global de l'exercice	95	143	(2.014)	(2.148)	(112)	(103)

(*) En mars 2018, la valeur des investissements dans les entreprises associées est de EUR 27.316 milliers. Ce montant est détaillé dans le tableau ci-dessus et correspond à la somme des valeurs de mise en équivalence.

La situation bilantaire des sociétés mises en équivalence reste constante par rapport à décembre 2017. Le résultat du premier trimestre 2018 reste quant à lui stable par rapport à la même période sur 2017.

III.A.3 La société mère ultime

Le Groupe P&V est détenu principalement par la société Holding S.C.R.L. PSH (« PSH ») à hauteur de 91,69 %. PSH a son siège en Belgique, numéro d'entreprise 0452 994 750.

III.B Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles n'ont évolué au cours de ce premier trimestre que par l'activation de projets de transformation (non encore amortis) dont les projets NLBT (Non Life Business Transformation) pour un montant de 4,1 millions d'€ et LBT (Life Business Transformation) pour un montant de 1,2 million d'€ et par l'amortissement de projets de transformations passés, quant à eux, en production pour un montant de 0,7 million d'€.

Il n'existe pas à ce niveau de signaux relatifs à ces projets conduisant à une évaluation autre que celle appliquée fin 2017.

III.C Immobilisations corporelles

En milliers €	Q1 - 2018		
	Bâtiments	Autres	Total
Valeur nette comptable à l'ouverture 1 janvier 2018	80.436	6.305	86.741
Valeur brute comptable			
Solde d'ouverture	150.856	29.391	180.246
Investissements	1.010	1.168	2.179
Cessions à des tiers	-	-	-
Transferts à un autre actif	8	(354)	(346)
Solde de clôture	151.875	30.205	182.079
Amortissements et pertes de valeur cumulés			
Solde d'ouverture	(70.420)	(23.086)	(93.506)
Amortissements et pertes de valeur actés	(1.269)	(497)	(1.766)
Amortissements et pertes de valeur repris	-	-	-
Transferts à un autre actif	(8)	46	37
Solde de clôture	(71.698)	(23.537)	(95.235)
Valeur nette comptable à la clôture 31 mars 2018	80.177	6.668	86.845

En milliers €	2017		
	Bâtiments	Autres	Total
Valeur nette comptable à l'ouverture 1 janvier 2017	83.308	5.435	88.742
Valeur brute comptable			
Solde d'ouverture	149.603	27.965	177.568
Investissements	2.711	2.654	5.365
Cessions à des tiers	-	(76)	(76)
Transferts à un autre actif	(1.458)	(1.153)	(2.611)
Solde de clôture	150.856	29.391	180.246
Amortissements et pertes de valeur cumulés			
Solde d'ouverture	(66.296)	(22.530)	(88.826)
Amortissements et pertes de valeur actés	(4.181)	(1.828)	(6.009)
Amortissements et pertes de valeur repris	-	16	16
Transferts à un autre actif	57	1.256	1.313
Solde de clôture	(70.420)	(23.086)	(93.506)
Valeur nette comptable à la clôture 31 décembre 2017	80.436	6.305	86.741

La valeur comptable nette des bâtiments d'exploitation est de 80,2 millions d'€ au 31 Mars 2018 contre 80,4 millions d'€ au 31 décembre 2017 soit une légère diminution de 0,2 million d'€. La variation est expliquée par les aménagements effectués dans le cadre du déploiement du projet WOW (New Way of Working) compensée par l'amortissement de la période.

La juste valeur est définie par IFRS 13 et IAS 16 comme étant le montant pour lequel un actif serait échangé entre deux parties agissant en connaissance de cause. La juste valeur doit en outre refléter les contrats de location en cours, la marge brute d'autofinancement, ainsi que des hypothèses raisonnables quant aux revenus locatifs potentiels et les frais envisagés.

L'ensemble des biens du Groupe P&V fait dorénavant l'objet d'une évaluation au moins tous les cinq ans.

Les immeubles d'exploitation propres font l'objet d'un ajustement si la valeur d'expertise est inférieure à la valeur observée au bilan IFRS.

Il n'y a pas eu de changement de valeur d'expertise entre les 2 périodes.

III.D Immeubles de placements

En milliers €	Q1 - 2018	2017
Solde d'ouverture	164.844	167.666
Investissements	446	13.617
Réévaluation à la juste valeur (perte)	(10)	(4.059)
Transferts à un autre actif	308	(5.670)
Cessions à des tiers	(2.787)	(6.710)
Solde de clôture	162.801	164.844

La valeur des immeubles de placement est de 162,8 millions d'€ au 31 mars 2018 contre 164,8 millions d'€ au 31 décembre 2017 soit une diminution de 2,0 millions d'€.

Cette diminution est due principalement :

- aux acquisitions de la période pour un montant de 0,4 million d'€;
- à la vente des immeubles situés à Gent pour -2.8 millions d'€.

Réévaluations à la juste valeur

Depuis 2016, l'ensemble des biens ne fait dorénavant l'objet d'une expertise externe qu'au moins tous les cinq ans (contre tous les 3 ans dans le passé). Les immeubles de placement étant valorisés à la « juste valeur », ils sont systématiquement réévalués (à la hausse, à la baisse) en fonction des résultats de l'expertise.

Entre les expertises externes programmées tous les 5 ans, l'évolution d'indicateurs de changement de valeur de ces immeubles sont monitorées au travers de paramètres tels que taux d'occupation, prix au M2...ceci permettant d'adapter la valeur marché ou de déclencher une expertise externe immédiate en cas d'évolution majeure.

Dès lors, la valeur affichée pour les immeubles ne correspond pas forcément, à la date de clôture, à la juste valeur tel que repris dans les normes IFRS pour tous les immeubles.

A partir de fin 2018 l'ensemble des immeubles auront fait l'objet de recalcul actualisé des justes valeurs, indépendamment de l'ampleur des écarts.

Il n'est pas possible à ce niveau de déterminer l'ampleur des écarts potentiels entre les valeurs affichées et les valeurs qui résulteraient, à la date de clôture, d'une nouvelle estimation.

Dans le cadre d'IFRS 13 et IAS 40, la méthode d'évaluation par capitalisation de la valeur locative est utilisée. Selon ce raisonnement, la valeur de marché se calcule sur base de la valeur locative annuelle des surfaces commercialisables. Cette valeur locative est capitalisée avec un taux d'actualisation. Le rendement est basé sur l'appréciation de marché et sur la situation du bien immobilier, et tient compte entre autres des éléments suivants :

- Les rapports de marché : l'offre et la demande de biens similaires, l'évolution des taux de rendements, les perspectives d'inflation, le niveau actuel des taux d'intérêt et les perspectives d'évolution, etc.
- La localisation : l'environnement immédiat et accessibilité direct ou par transport en commun, l'infrastructure et les possibilités de parking, etc.
- Le bien immobilier : les charges locatives ou d'occupation, le type de construction et son niveau de finition, son état d'entretien actuel, etc.

Les données d'entrée reprises ci-dessus concernant l'actif étant fondées sur des données non observables, celles-ci seront classées en niveau 3 de la hiérarchie de la juste valeur.

Les données d'entrées non observables peuvent être résumée comme suit :

- Valeur locative estimée (VLE)
- Le taux de capitalisation
- La durée résiduelle des différents contrats de location
- l'hypothèse utilisée concernant l'inoccupation (inoccupation sur base du contrat de location actuel et inoccupation sur le long terme)
- Le nombre de M2 du bien considéré

Le modèle utilisé est particulièrement sensible aux éléments de valeur locative estimée et de taux de capitalisation.

Il existe un lien pouvant renforcer l'impact à la hausse ou à la baisse entre la valeur locative estimée et les hypothèses concernant l'inoccupation. En effet, au plus un bien aura un risque d'inoccupation (par conditions de marché, par attrait du bâtiment pour les locataires...) au plus la valeur locative aura tendance à diminuer.

III.E Instruments financiers

Le Groupe P&V a décidé d'utiliser l'exemption temporaire d'application de la norme IFRS 9.

Afin de pouvoir appliquer cette exemption, le Groupe P&V doit démontrer qu'au moins 90% de ces passifs sont liés à l'activité d'assurance.

Selon ce principe, il en ressort qu'au terme du 1^{er} trimestre 2018, 95% des passifs sont liés à l'activité d'assurance. Les mêmes pourcentages sont observés pour 2017 et 2016 comme illustré dans le tableau ci-dessous :

En milliers €	Notes	2017	2016	2015
Dettes subordonnées		260.034	260.017	268.517
Dettes relatives aux contrats d'assurance		13.161.749	13.032.205	12.403.564
Dettes financières - contrats d'investissement avec PB		2.065.182	1.973.164	1.797.103
Dettes financières - contrats d'investissement sans PB		687.310	308.941	274.738
Dettes d'assurance		381.539	372.806	374.830
Dettes relatives à des actifs non courants détenus en vue de la vente		-	390.388	426.715
Rubriques considérées comme passifs liés à l'activité d'assurance		16.555.813	16.337.521	15.545.467
% de passif relatifs à l'activité d'assurance		95%	95%	95%

Suite aux résultats du test, il ressort que le Groupe P&V rentre bien dans les critères d'exemption temporaire de l'application de la norme IFRS 9.

Les dettes financières sont principalement composées des produits dérivés dont la juste valeur est négative et des prêts de titres (REPO).

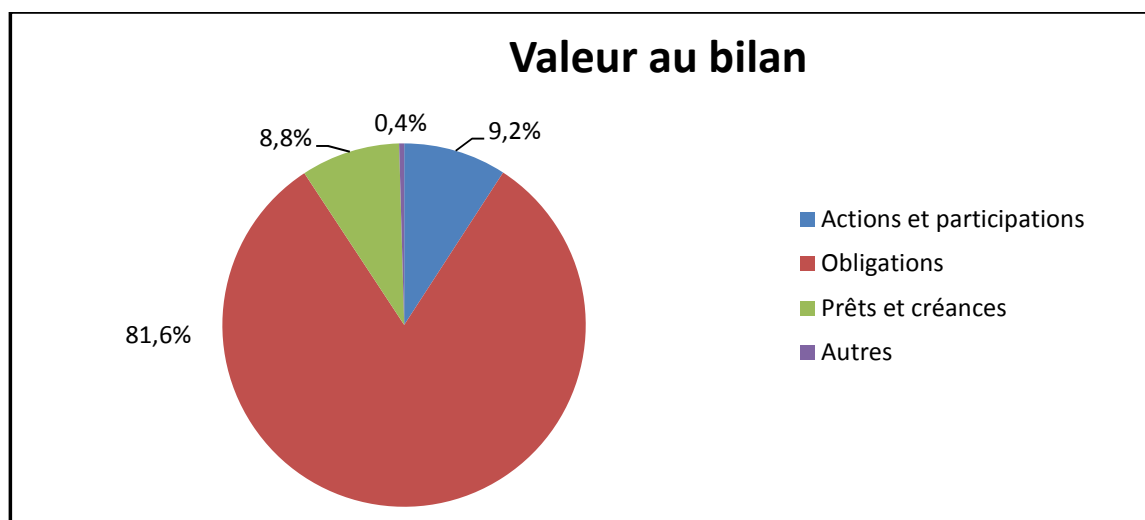
Au regard d'IAS 39 à ce jour d'application, l'évaluation ultérieure des instruments financiers dépend de leur classement.

Les instruments financiers (actifs et passifs) sont subdivisés dans les catégories suivantes :

En milliers €	Q1 - 2018	2017
Disponible à la vente	15.491.423	15.789.592
Détenus jusqu'à l'échéance	274.986	275.737
Prêts et créances	1.531.792	1.503.264
Produits dérivés	240.599	233.639
Total instruments financiers présentés à l'actif du bilan	17.538.799	17.802.231
Dettes court terme (repo's)	127.547	127.979
Autres dettes financières	9	1.030
Produits dérivés	39.088	37.445
Total dettes financières	166.644	166.454
Total instruments financiers (actifs et passifs)	17.372.155	17.635.777

Les produits dérivés sont valorisés à la juste valeur par le biais du compte de résultat net à l'exception des instruments dérivés de couverture qui sont quant à eux valorisés à la juste valeur dans les capitaux propres via une réserve « cash-flow de couverture », une composante distincte des autres éléments du résultat global.

La décomposition par classe d'actifs se présente comme suit :



Au 1^{er} trimestre 2018, le montant net relatif aux instruments financiers (actif - passif) s'élève à 17,4 milliards d'€ soit une baisse de 263,6 millions d'€ sur le 1^{er} trimestre de 2017, représentant 88,9% de l'actif total contre 90,4 % fin 2017.

Le montant des instruments financiers disponibles à la vente a baissé sur la période, passant de 15,8 milliards d'€ en 2017 à 15,5 milliards d'€ au 31 mars 2018. Le montant relatif aux prêts et créances est en hausse, passant de 1.503,3 millions d'€ à 1.531,8 millions d'€, soit une hausse de 28,5 millions d'€. Le montant net (actif - passif) des dérivés passe quant à lui de 196,2 millions d'€ à 201,5 millions d'€, soit une hausse de 5,3 millions d'€.

Les actifs détenus jusqu'à l'échéance restent quant à eux relativement stables sur la période. Il s'agit exclusivement de produits d'investissement liés à des prêts hypothécaires néerlandais.

L'augmentation des prêts et créances s'explique principalement par la hausse du portefeuille de crédits hypothécaires sur le marché belge.

La hausse au niveau des dérivés s'explique essentiellement par la hausse des valorisations des instruments en portefeuille. (Voir note III.E.4).

L'exposition du Groupe P&V en devises pour les instruments financiers se présente comme suit :

En milliers €	Q1 - 2018	2017
EUR	17.320.883	17.372.574
USD	47.824	259.666
CHF	2.161	2.171
CAD	1.262	1.333
Autres	25	33
Total de l'exposition en devises des instruments financiers (hors couvertures devises)	17.372.155	17.635.777

L'exposition en dollar américain a fortement diminué au 1er trimestre 2018 suite à la revente d'obligations d'entreprise américaine. L'entreprise avait pour objectif de ne plus détenir d'obligation américaine en 2018. Cette exposition en devise a néanmoins fait l'objet d'une couverture de change tout au long de la stratégie.

Au 31 mars 2018, le Groupe P&V ne détenait donc plus d'obligation en dollars. Toutefois, le Groupe P&V détient toujours une exposition dans cette devise. Il s'agit essentiellement de positions en actions et en sicav's libellées en dollars.

Les instruments financiers (actif – passif) du Groupe P&V sont investis à 99,7% en euros.

Transfert de niveaux

Le tableau suivant donne un aperçu des mouvements qui ont eu lieu dans les niveaux 2 et 3 en 2018.

En milliers €	Q1 - 2018	
	Niveau 2	Niveau 3
Solde d'ouverture	689.527	768.426
Transfert du niveau 2 vers le niveau 1	(3.246)	-
Acquisitions	122.476	17.512
Ventes	(922)	(31.226)
Remboursements	(93.029)	(15.070)
Variation de la juste valeur	3.940	6.030
Solde de clôture	718.746	745.672

En milliers €	2017	
	Niveau 2	Niveau 3
Solde d'ouverture	549.638	618.194
Transfert du niveau 2 vers le niveau 1	(12.239)	-
Acquisitions	210.691	168.542
Ventes	(4.445)	(33.308)
Remboursements	(74.679)	-
Variation de la juste valeur	20.563	14.999
Solde de clôture	689.527	768.426

La hausse du montant en niveau 2 s'explique essentiellement par l'acquisition de plusieurs titres classés dans cette catégorie. La valorisation des titres en niveau 2 a également légèrement augmenté de 3,9 millions d'€ sur la période.

La baisse du montant en niveau 3 s'explique essentiellement par la vente et le remboursement de plusieurs titres (fonds d'investissement).

III.E.1 Hiérarchie des justes valeurs

La répartition entre les différents niveaux de la hiérarchie des valeurs telle que définie par IFRS 13 est la suivante pour les instruments financiers nets (actif - passif)² du Groupe P&V:

² Pour les prêts et créances 2018, voir note III.E.3.

En milliers €	Q1 - 2018				
	Au coût	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Disponible à la vente	-	14.228.517	517.235	745.672	15.491.423
Détenus jusqu'à l'échéance	274.986				274.986
Prêts et créances	1.531.792	-	-	-	1.531.792
Dettes court terme (repo's)	(127.547)	-	-	-	(127.547)
Autres dettes financières	(9)	-	-	-	(9)
Produits dérivés	-	-	201.511	-	201.511
Total	1.679.221	14.228.517	718.746	745.672	17.372.155

En milliers €	2017				
	Au coût	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Disponible à la vente	-	14.527.832	493.333	768.426	15.789.592
Détenus jusqu'à l'échéance	275.737				275.737
Prêts et créances	1.503.264	-	-	-	1.503.264
Dettes court terme (repo's)	(127.979)	-	-	-	(127.979)
Autres dettes financières	(1.030)	-	-	-	(1.030)
Produits dérivés	-	-	196.193	-	196.193
Total	1.649.992	14.527.832	689.527	768.426	17.635.777

En outre, le tableau suivant donne un aperçu détaillé des techniques de valorisations retenues pour chaque type d'instruments financiers, ainsi que les données d'entrée utilisées.

Classification	Instruments financiers	Principe de valorisation	Niveau de la juste valeur	Modèle de valorisation	Données utilisées	Juste valeur 31 mars 2018	Juste valeur 31 décembre 2017
Disponibles à la vente	Actions (excl fonds)					761.488	777.709
	<i>Actions cotées</i>	Juste valeur	1	Valorisation de marché	Cours de bourse (cours "bid")	745.855	762.584
	<i>Actions non cotées</i>	Juste valeur	3	Techniques basées sur des données bilantaires: actif net réévalué, fonds propres, montant du capital libéré	Comptes annuels	15.632	15.124
	<i>Warrants - strips</i>	Juste valeur	3	Valorisation de marché	Cours de bourse (cours "bid")	1	1
	Fonds de placements*					717.542	686.277
	<i>Fonds (VNI régulière)</i>	Juste valeur	1	Valeur d'inventaire calculée par le fonds	Valeurs d'inventaire	251.585	218.160
	<i>Fonds (VNI irrégulière)</i>	Juste valeur	3	Valeur d'inventaire calculée par le fonds	Valeurs d'inventaire	461.250	463.202
	<i>Fonds (sans VNI)</i>	Juste valeur	3	Valeur actuelle des flux de trésorerie futurs	Flux de trésorerie estimés, taux d'actualisation d'actifs de risque comparable	3.049	2.828
	<i>Fonds de placements privés (private equity)</i>	Juste valeur	3	Valeur d'inventaire calculée par le fonds	Valeurs d'inventaire	1.658	2.088
	Participations	Juste valeur	3	Plusieurs techniques utilisées : Fonds propres (moins éventuellement une décote d'illiquidité), actualisation des dividendes attendus, valeur d'acquisition, transaction récente	Comptes annuels, décotes d'illiquidité	116.950	117.006
	Obligations (excl fonds)					13.895.443	14.208.600
	<i>Obligations cotées (marchés actifs)</i>	Juste valeur	1	Valorisation de marché	Cours de bourse (cours "bid")	13.231.077	13.547.088
	<i>Obligations cotées (marchés non actifs)</i>	Juste valeur	2	Valorisation de marché	Cours de bourse (cours "bid")	517.235	493.333
	<i>Obligations non cotées</i>	Juste valeur	3	Valeur actuelle des flux de trésorerie futurs ou prix fourni par un valorisateur externe	Flux de trésorerie estimés, taux d'actualisation d'actifs de risque comparable	147.131	168.179
Juste valeur par le compte de résultat		Juste valeur	1	Cours de bourse (cours "bid")	Cours de bourse (cours "bid")	-	-
Détenus jusqu'à l'échéance	Obligations						
	<i>Obligations non cotées</i>	Au coût	NA	Coût amorti		274.986	275.737
Prêts et créances		Au coût	NA	Coût amorti		1.531.792	1.503.264
Dettes court terme (repo's)		Au coût	NA	Coût amorti		(127.547)	(127.979)
Autres dettes financières		Au coût	NA	Coût amorti		(9)	(1.030)
Produits dérivés	Swaps (IRS)	Juste valeur	2	Modèle de valorisation externe	Données de marché	16.798	16.504
	Forward Swaps	Juste valeur	2	Modèle de valorisation externe	Données de marché	(2.783)	(2.738)
	Swaptions	Juste valeur	2	Modèle de valorisation externe	Données de marché	4.159	4.615
	Options	Juste valeur	2	Modèle de valorisation externe	Données de marché	(921)	(6)
	Forward Bonds	Juste valeur	2	Modèle de valorisation externe	Données de marché	184.259	174.506
	Currency Forwards	Juste valeur	2	Modèle de valorisation externe	Données de marché	-	3.312
	Currency Swaps	Juste valeur	2	Modèle de valorisation externe	Données de marché	-	-
TOTAL						17.372.155	17.635.777

* Les titres FLEMALLE GRANDE (CIM) VP et LAK VMM GENT sont repris en fonds de placements (EUR 2,83 millions).

Plus particulièrement pour le niveau 3, les techniques de valorisation sont détaillées ci-dessous, en ce y compris, les données et paramètres utilisés pour établir la juste valeur.

➤ **Les actions non cotées** (15,63 millions d'€)

Les positions les plus importantes dans cette catégorie sont valorisées par les méthodes suivantes :

- la technique de valorisation utilisée est l'actif net rectifié pour la majeure partie (14,64 millions d'€).

L'actif est essentiellement composé d'actions cotées. La valorisation de l'actif se base donc avant tout sur le cours de ces actions.

Le passif est composé d'une dette vis-à-vis de P&V qui est valorisée sur base des techniques de valorisation développées ci-dessous (partie obligations non cotées).

- Une seconde position importante (EUR 0,98 million): est quant à elle valorisée sur base des fonds propres de la société.

➤ **Les fonds non cotés** (464 millions d'€)

Les techniques de valorisation utilisées sont les suivantes :

- Pour la plupart des fonds, le Groupe P&V utilise les VNI (valeur nette d'inventaire) reçues des gestionnaires d'actifs. Celles-ci peuvent être mensuelles, trimestrielles ou annuelles ;
- La technique de valorisation « Discounted cash flow » est également utilisée. Dans ce cas, les cash-flows attendus sont actualisés sur base d'un taux d'actualisation d'actifs comparables.

Par ailleurs, les sous-jacents de ces fonds sont majoritairement européens (76%). Les autres sont, quant eux, investis dans des pays de l'OCDE.

Les sous-jacents sont soit des actions pour 56%, soit des instruments de dettes à hauteur de 43%. Le pourcent résiduel consiste en de l'investissement immobilier.

Au sein des sous-jacents « actions », 40% sont des investissements en actions, immobilières, 8% en infrastructure et 52% en actions et infrastructure.

Pour les instruments de dettes, 59% sont de la dette immobilières et 41% des investissements en obligations d'entreprises.

➤ **Les fonds de placements privés** (1,07 Million d'€)

Ces titres sont valorisés sur base des prix communiqués par les gestionnaires d'actifs.

➤ **Obligations non cotées** (147,13 millions d'€)

- **Fonds structurés en Notes** (101,12 millions d'€) ;

Ces fonds sont valorisés sur base des VNI reçues des gestionnaires d'actifs.

- **Obligations** (46,01 millions d'€)

Les obligations non cotées sont valorisées sur base d'un modèle d'actualisation des cash-flows. L'élément central dans ce type de modèle concerne la détermination du taux d'actualisation (yield).

Ce dernier est déterminé comme suit :

- **A la date d'achat de l'obligation**

Le spread de l'obligation par rapport à la courbe swap est déterminé. Le spread est défini comme la différence entre le rendement à l'échéance de l'obligation (« yield to maturity ») et le taux swap ;

Une prime d'illiquidité est estimée par « judgement expert » auprès de gestionnaires d'actifs. Le spread de l'obligation est corrigée de cette prime d'illiquidité ;

Un spread de crédit de marché est calculé représentant le spread moyen des obligations ayant un rating BBB sur le marché et la courbe swap ;

Le facteur de spread est déterminé comme étant le rapport du spread de l'émission par rapport au spread de marché.

- **A la date de valorisation**

Le spread de marché est de nouveau déterminé à la date de valorisation ;

Le yield de l'obligation est ensuite déterminé comme étant le produit du facteur de spread et du spread de marché (ajusté de la prime d'illiquidité).

Ce yield est ensuite utilisé pour valoriser l'obligation.

➤ **Les participations** (117 millions d'€)

La majorité des participations est valorisée sur base de l'actif net rectifié ou de leurs fonds propres, en tenant compte dans certains cas d'une décote d'illiquidité de 25%.

Dans un seul cas de participation (65 millions d'€), la technique de valorisation « Discounted Dividend Model » est appliquée en se basant sur le dividende attendu.

Niveau 1

Les instruments financiers repris dans cette catégorie sont négociés sur des marchés actifs, c'est-à-dire, des marchés sur lesquels ont lieu des transactions sur l'actif selon une fréquence et un volume suffisant pour fournir de façon continue de l'information sur le prix.

Sont repris dans cette catégorie :

- Les **actions cotées** détenues par le Groupe P&V et qui sont négociées sur les grandes places boursières européennes. Ces actions sont valorisées sur base des cours boursiers (cours « bid ») ;
- Les **fonds d'investissement** publiant une valeur d'inventaire (VNI) périodique et sur base de laquelle les transactions se font de manière régulière. La valorisation se repose sur les VNI publiées par les fonds ;
- Les **obligations** pour lesquelles un nombre suffisant de contributeurs publient des cotations régulières avec un écart cours acheteur / vendeur relativement faible. Ces obligations sont valorisées sur base des prix « bid » publiés par les contributeurs sélectionnés par le Groupe P&V.

Niveau 2

Les instruments financiers repris dans cette catégorie sont non négociés sur des marchés actifs mais dont la juste valeur se base sur des données observables dans le marché.

Sont repris dans cette catégorie :

- Les **obligations cotées** sur des marchés non actifs, pour lesquelles il n'existe pas un nombre suffisant de contributeur et/ou traitant avec des cours acheteur / vendeur relativement élevés. La valorisation de ces obligations est basée sur le cours « bid » du contributeur sélectionné par le Groupe P&V ;
- Les **produits dérivés** sont valorisés par un service de valorisation externe.

Niveau 3

Les titres repris en niveau 3 ne sont pas cotés sur des marchés actifs et leurs valorisations se basent sur des techniques de valorisation qui utilisent, de manière significative, des données non observables.

Sont repris dans cette catégorie :

- Les **actions non cotées** détenues par le Groupe P&V et qui ne sont pas négociables sur un marché actif. Les méthodes retenues pour la valorisation de ces titres reposent essentiellement sur l'utilisation de données bilantaires ; il s'agira de méthodes telles que l'actif net réévalué, le niveau des fonds propres ou encore le montant du capital libéré ;
- Les **fonds d'investissement** pour lesquels la valeur d'inventaire n'est pas régulièrement publiée. Pour ces fonds, de longues périodes peuvent exister entre la date de publication de la VNI et la date de reporting. Ceci indique que la VNI ne peut être considérée comme observable à la date de reporting. La valorisation de ces fonds se base sur les valeurs d'inventaire publiées par les fonds d'investissement ;
- Les **fonds d'investissement** pour lesquels la valeur d'inventaire n'est pas publiée. Dans ce cas, la valorisation des fonds se base sur des modèles de valorisation internes (valeur actuelle des flux de trésorerie futurs) ;

- Les **fonds de placements privés** qui ne publient pas des valeurs d'inventaire de manière régulière. Ces titres ne peuvent donc être considérés comme négociés sur des marchés actifs. Leurs valorisations se basent sur les valeurs d'inventaire publiées par les fonds ;
- Les **obligations non cotées** qui ne sont valorisées par aucun contributeur. Une partie de ces obligations sont valorisées sur base de modèles internes basés sur l'actualisation des flux de trésorerie futurs. Les taux d'actualisation appliqués sont ceux d'actifs de risque comparable. Les autres obligations reprises dans cette catégorie sont valorisées sur base de prix reçus de valorisateurs externes ;
- Les **participations non consolidées** dont le prix n'est pas observable sur le marché. Ces titres sont valorisés grâce à des modèles de valorisation internes reposant principalement sur des données bilantaires. Ces techniques sont les suivantes : utilisation des fonds propres de la société (moins éventuellement une décote d'illiquidité), actualisation des dividendes attendus, utilisation de la valeur d'acquisition ou référence à des transactions récentes.

	Description	Juste valeur (en Mio Eur)	Techniques d'évaluation	Données utilisées	Données chiffrées
Actions et fonds d'investissements	Les actions non cotées	14,64	Actif net rectifié	- Fonds propres de la société - Actifs : Moins-value comptable - Passifs (dette vis-à-vis de P&V) : moins-value comptable sur la dette	58.856.844,42 -44.428.729,67 -210.810,18
		0,98	Fonds propres	Fonds propres Actionariat	21.902.123,00 4,46%
	Les fonds non cotés (avec VNI)	461,25	Valeur nette d'inventaire	n/a	n/a
	Les fonds non cotés (sans VNI)	3,05	Discounted cash-flows	Projection des cash-flows Taux olo's interpolé Rendement du marché immobilier belge 10 ans	Fourni par l'émetteur compris entre 1 et 2% compris entre 4 et 5%
	Les fonds de placements privés	1,66	Valeur nette d'inventaire	n/a	n/a
Obligations / Notes non cotés	Fonds structurés en Notes	101,12	Valeur nette d'inventaire	n/a	n/a
	Certificats immobiliers à taux fixe	3,92	Valeur nette d'inventaire	n/a	n/a
	Emissions obligataires	21,8	Valorisateur externe	n/a	n/a
		20,29	Discounted cash-flows	Rendement jusqu'à maturité de l'obligation Courbes swaps à l'émission et à la date de valorisation Prime d'illiquidité Courbes émissions BBB à l'émission et à la date de valorisation	compris entre 2 et 6% compris entre -0,5 et 3% compris entre 0,25 et 3% compris entre -0,25% et 5%

III.E.2 Disponible à la vente et détenus jusqu'à l'échéance

Les actifs financiers disponibles à la vente sont composés de 10,3% d'actions, participations et SICAV et de 89,7% d'obligations³⁴. En 2017, les pourcentages étaient respectivement de 10,0% et 90,0%.

En milliers €		Q1 - 2018				
		Valeur de marché	Valeur d'achat	Valeur d'acquisition nette	RDV	OCI
Actions, participations & SICAV	Non cotées	595.487	515.417	479.048	(36.187)	116.439
Actions, participations & SICAV	Cotées	997.440	952.449	739.682	(210.646)	257.758
Total actions		1.592.928	1.467.866	1.218.731	(246.833)	374.197
Obligations	D'entreprise	3.815.750	3.638.277	3.622.781	(15.059)	192.969
Obligations	D'état	10.082.745	8.080.031	8.083.811	-	1.998.934
Total obligations		13.898.495	11.718.308	11.706.593	(15.059)	2.191.903
Total		15.491.423	13.186.174	12.925.323	(261.893)	2.566.100

En milliers €		2017				
		Valeur de marché	Valeur d'achat	Valeur d'acquisition nette	RDV	OCI
Actions, participations & SICAV	Non cotées	597.414	519.706	482.819	(35.775)	114.595
Actions, participations & SICAV	Cotées	980.745	901.500	689.208	(211.667)	291.537
Total actions		1.578.158	1.421.206	1.172.027	(247.442)	406.131
Obligations	D'entreprise	4.081.547	3.888.934	3.866.878	(15.057)	214.669
Obligations	D'état	10.129.887	7.978.364	8.105.927	-	2.023.960
Total obligations		14.211.433	11.867.298	11.972.805	(15.057)	2.238.629
Total		15.789.592	13.288.503	13.144.831	(262.499)	2.644.760

La valeur d'acquisition nette représente, dans le cas des obligations, le coût amorti et dans le cas des actions, la différence entre la valeur d'acquisition et les impairments actés.

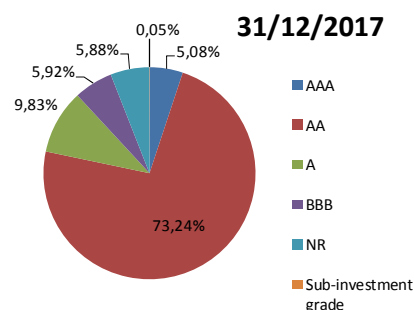
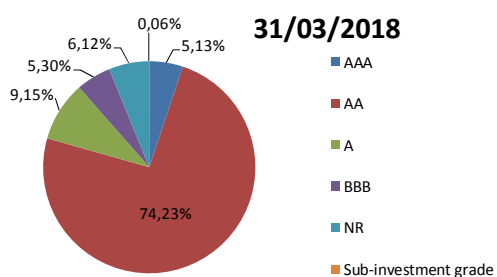
Dans le compte de résultat net au 31 mars 2018, l'impact des « impairments IFRS » pour le Groupe P&V est de 3,4 millions d'€.

³ Dans le tableau, la valeur de marché des obligations prend en compte les intérêts courus non échus (ICNE) d'un montant de 105,0 millions d'€.

⁴ Les obligations d'états comprennent également les obligations supranationales et les obligations émises par des régions et bénéficiant d'une garantie explicite d'un Etat.

Portefeuille obligataire

En milliers €	Q1 - 2018		2017	
AAA	713.503	5,13%	721.809	5,08%
AA	10.317.332	74,23%	10.408.275	73,24%
A	1.272.040	9,15%	1.396.956	9,83%
BBB	736.752	5,30%	841.383	5,92%
Notation de crédit	13.039.627	93,82%	13.368.423	94,07%
Sub-investment grade	8.372	0,06%	7.564	0,05%
NR	850.496	6,12%	835.447	5,88%
Total	13.898.495	100,00%	14.211.433	100,00%



Les tableaux suivants donnent une vue du portefeuille obligataire par fourchette de maturité et par type d'instrument :

En milliers €	Q1 2018					Total
	1 mois	1-3 mois	3-12 mois	1-5 ans	>5 ans	
Instruments financiers à taux fixe	3.119	44.876	79.190	2.579.678	10.745.185	13.452.048
Instruments financiers à taux variable	-	5.669	-	74.237	28.951	108.857
Instruments financiers non porteur d'intérêt	38.444	93.624	42.065	4.294	159.161	337.590
TOTAL	41.564	144.169	121.256	2.658.210	10.933.297	13.898.495

En milliers €	31 décembre 2017					Total
	1 mois	1-3 mois	3-12 mois	1-5 ans	>5 ans	
Instruments financiers à taux fixe	15.132	149.383	115.273	2.675.068	10.785.482	13.740.339
Instruments financiers à taux variable	-	-	7.371	92.909	29.247	129.527
Instruments financiers non porteur d'intérêt	49.993	43.036	83.868	4.299	160.371	341.568
TOTAL	65.125	192.419	206.512	2.772.276	10.975.101	14.211.433

Au 31 mars 2018, la fourchette reprenant les maturités supérieures à 5 ans est constituée d'instruments financiers pour 3,4 milliards d'€ avec une maturité de 5 à 10 ans, pour 3,0 milliards d'€ avec une maturité de 10 à 15 ans, pour 2,1 milliards d'€ avec une maturité de 15 à 20 ans et pour 2,4 milliards d'€ avec une maturité supérieure à 20 ans.

III.E.3 Prêts et créances

En milliers €	Q1 - 2018		2017	
	Valeur comptable	Juste valeur (Niveau 3)	Valeur comptable	Juste valeur (Niveau 3)
Prêts et Créances	1.066.063	1.175.035	1.032.429	1.142.748
Leasing financiers non-courants	103.356	133.902	102.940	133.383
Autres prêts	362.373	391.706	367.894	398.733
Total des prêts et créances	1.531.792	1.700.642	1.503.264	1.674.864

La variation des prêts et créances s'explique principalement par l'augmentation des crédits hypothécaires.

III.E.4 Instruments financiers dérivés

Des contrats ISDA/CSA ont été conclus entre le Groupe P&V et la majorité des contreparties bancaires avec lesquelles P&V conclut des dérivés. Ces contrats encadrent et sécurisent les transactions en produit dérivé de gré à gré, en permettant l'application du "netting" des justes valeurs positives et négatives en cas de défaut d'une contrepartie, et en prévoyant des appels ou dépôts de marge (collatéralisation) pour l'exposition nette subsistante.

Instruments financiers dérivés						
	Q1 - 2018			2017		
	Juste Valeur			Juste Valeur		
	Positif	Négatif	Net	Positif	Négatif	Net
Swaps d'intérêts	20.074	-7.354	12.720	22.984	-8.977	14.007
Swaps de devises	0	0	0	0	0	0
Options sur swap d'intérêts	4.159	0	4.159	4.615	0	4.615
Options sur action	678	-1.616	-937	415	-422	-6
Contrats à terme sur swap d'intérêts	0	-26.033	-26.033	0	-25.673	-25.673
Contrats à terme sur swap d'intérêts - instruments de couverture *	23.250	0	23.250	22.935	0	22.935
Contrats à terme sur obligation - achats	184.275	0	184.275	174.506	0	174.506
Contrats à terme sur obligation - ventes	0	0	0	0	0	0
Contrats de change à terme	0	0	0	3.312	0	3.312
Contrats à terme sur swap de devises	0	0	0	0	0	0
total de juste valeur des dérivés	232.436	-35.003	197.434	228.768	-35.071	193.697
Swap d'intérêts - intérêts courus	8.162	-4.085	4.077	4.871	-2.374	2.497
Total des dérivés	240.599	-39.088	201.511	233.639	-37.445	196.194

* cash flow hedge

Le tableau suivant met en évidence les mouvements importants qui ont eu lieu dans le portefeuille de produits dérivés au 1er trimestre 2018 (à la juste valeur) :

	1 janvier 2018						31 mars 2018	
	Valeur nominale	Juste valeur	Acquisitions (valeur nominale)	Ventes (valeur nominale)	Date d'expiration (valeur nominale)	(Re)valorisation	Valeur nominale	Juste valeur
Swaps d'intérêts	581.000	14.007	0	0	0	-1.287	581.000	12.720
Swaps de devises**	0	0	0	0	0	0	0	0
Options sur swap d'intérêts	1.380.000	4.615	0	0	-76.000	-456	1.304.000	4.159
Options sur action	1.057	-6	61.505	0	-20.564	-930	41.997	-936
Contrats à terme sur swap d'intérêts	200.000	-25.673	0	0	0	-360	200.000	-26.033
Contrats à terme sur swap d'intérêts - instruments de couverture	700.000	22.935	0	0	0	315	700.000	23.250
Contrats à terme sur obligation - achats	370.000	174.506	0	0	0	9.769	370.000	184.275
Contrats à terme sur obligation - ventes	0	0	0	0	0	0	0	0
Contrat de change à terme**	259.500	3.312	0	0	-259.500	-3.312	0	0
Contrats à terme sur swap de devises**	0	0	0	0	0	0	0	0
	3.491.557	193.696	61.505	0	-356.064	3.739	3.196.997	197.435

* cash flow hedge

**Valeur nominale en USD

Les montants spécifiés dans la colonne « date d'expiration », sont ceux relatifs aux produits dérivés arrivés à échéance dans le courant du premier trimestre 2018. Les montants sont repris à leur valeur nominale.

III.F Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions du Groupe P&V en termes de liquidités se présentent comme suit :

En milliers €	Q1 - 2018	2017	2016
Trésorerie du groupe	531.614	251.215	343.916
Comptes à court terme	12.391	10.122	10.149
Total trésorerie	544.005	261.337	354.064
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	282.668	(92.727)	

L'augmentation des liquidités s'explique de la manière suivante :

- Augmentation de la trésorerie au sein du Groupe P&V pour 280,4 millions d'€ essentiellement expliqué par les échéances des intérêts sur le portefeuille obligataire reçus fin Mars et non investis par le Groupe P&V ainsi que par le remboursement d'obligations pour un total de 235,5 millions d'€ ;
- Augmentation des comptes à court terme pour 2,3 millions d'€.

III.G Capitaux propres

En milliers €	2017	Q1 - 2018		
		Reclassification	Variation	
Capital émis et réserves liées au capital	441.127	163.038	-	604.166
Autres réserves et intérêts minoritaires	1.622.304	(163.038)	(43.003)	1.416.263
	- 2.063.432	-	(43.003)	2.020.428

III.G.1 Capital émis et autres réserves liées au capital

Au cours de l'exercice, le capital social autorisé n'a pas eu de variation. Les autres réserves liées au capital incluent les réserves indisponibles, la réserve légale et la réserve immunisée de P&V Assurances.

Sous réserve d'approbation par l'Assemblée Générale de P&V Assurances, les hypothèses retenues lors de la consolidation sont identiques à celles retenue par

le Conseil d'Administration. Par conséquent, la diminution des réserves est due au transfert effectué suite à l'affectation du résultat 2017.

III.G.2 Gestion des capitaux du Groupe P&V

Au sein du Groupe P&V, la stratégie générale en termes de gestion de capital ou des fonds propres, c'est la recherche d'une structure de capital optimale qui permette au maintien de l'indépendance de P&V Assurances et de sa structure coopérative afin de répondre aux trois objectifs suivants :

- support efficace de la stratégie générale de P&V Assurances et de sa différenciation ;
- concurrentielle, en limitant au maximum le coût de la structure de capital ;
- respect des ratios réglementaires et de l'appétence au risque.

Pour ce faire, les leviers activés par le Groupe P&V sont conformes aux pratiques du secteur, tout en cadrant avec les caractéristiques spécifiques aux sociétés coopératives.

Le régime Solvabilité II établit au sein de son premier pilier des exigences quantitatives pour le calcul des provisions techniques et la reconnaissance des fonds propres éligibles.

Les entreprises d'assurance doivent calculer leur Capital de Solvabilité Requis (SCR) au moyen de la formule standard ou au moyen d'un modèle interne. Le Groupe P&V calcule ses exigences de solvabilité en appliquant la formule standard conformément à la réglementation en vigueur.

Le Capital de Solvabilité Requis (SCR) est une mesure des fonds propres nécessaires pour garantir que l'entreprise d'assurance sera capable d'honorer ses engagements pour les 12 mois à venir avec une probabilité très élevée (au moins 99,5%). Il s'agit des fonds propres nécessaires pour supporter les divers risques auxquels l'entreprise est exposée, compte tenu de l'impact des mesures d'atténuation de ces risques.

Le Capital Minimum Requis (MCR) est le niveau minimum de fonds propres en deçà duquel l'entreprise ne peut plus faire face à ses engagements. La transgression de ce seuil déclenche l'intervention prudentielle de dernier ressort, c'est-à-dire le retrait de l'agrément. Les entreprises sont par conséquent tenues de détenir des fonds propres couvrant le minimum de capital requis.

A fin mars 2018, le ratio de couverture du Groupe s'établi à 176%

III.H Dettes relatives aux contrats d'assurance et dettes d'assurance

Les dettes techniques et dettes d'assurance ont augmenté de 106,6 millions d'€ essentiellement expliqués par les dettes relatives aux contrats d'assurance pour un montant de 114,4 millions d'€.

- L'augmentation de la provision pour primes non acquises en Non-vie d'un montant de 45,7 millions d'€ compte tenu des échéances des quittances d'assurance ;
- L'augmentation de 85,5 millions d'€ des contrats en branche 21 compensé par l'effet du shadow accounting de 33,7 millions d'€ suite à la diminution de la réserve des titres disponibles à la vente sur obligations.

III.I Charge d'impôts et impôts différés

En milliers €	2018		2017	
	Par le bilan	Par le résultat	Par le bilan	Par le résultat
Pertes reportées	10.055	7.324	2.762	(6.075)
Provisions taxables	77.271	(296)	77.567	(23.464)
Provisions et autres différences temporaires	(7.678)	(33)	(7.645)	352
Pertes de valeur sur les actifs	6	352	(346)	(45)
Eléments relatifs aux assurances	368.617	(362)	378.165	27.389
Ajustement de la juste valeur sur les acquisitions	(17.303)	(292)	(17.012)	6.642
Provisions pour avantages du personnel	24.355	(462)	25.926	(178)
Plus-values sur les titres de placement	(665.763)	(2.713)	(676.068)	9.369
Autres	-	21	-	894
Net d'impôts différés (actif / passif)	(210.440)	3.509	(216.650)	14.884

La première source importante est l'impôt différé calculé sur l'écart entre la valeur comptable et la juste valeur des instruments financiers. Cet écart d'un montant net de 665,8 millions d'€ se présente sous deux types c'est-à-dire les pertes de valeur et les plus-values. Les instruments financiers devant être revalorisés à la juste valeur selon la norme IAS 39, un impôt différé doit être enregistré sur la différence entre la valeur comptable (base imposable) et la juste valeur, hormis sur les ajustements d'actions. Il n'y a pas de différence temporelle sur ces dernières étant donné que ces éléments ne sont pas taxables.

Une autre source importante correspond aux pertes fiscales y compris les provisions taxables qui s'élèvent à 87,3 millions d'€ après application du test de recouvrabilité.

L'augmentation des pertes fiscales est essentiellement expliquée par la perte de la période en local GAAP sur l'entité statutaire P&V Assurances. Cette augmentation explique également l'évolution de l'impôt différé passant par le résultat comparé à 2017.

Les provisions techniques comptabilisées en normes locales, mais non reconnues dans le référentiel IFRS (égalisation et catastrophe, clignotant,...), constituent une autre source importante d'impôts différés. L'impact est en grande partie compensé par la comptabilité reflet traitée selon la norme IFRS 4. En conséquence, l'impact net s'élève à 368,6 millions d'€.

III.J Primes

En milliers €	Q1 - 2018	Q1 - 2017
Primes brutes des contrats d'assurance et d'investissement		
Assurances Vie	247.114	242.952
Assurances Non-vie	221.870	223.053
Variation des provisions pour primes non acquises	(45.721)	(45.827)
Total des primes brutes	423.263	420.179
Primes cédées aux réassureurs des contrats d'assurance et d'investissement		
Assurances Vie	(692)	(728)
Assurances Non-vie	(10.344)	(9.781)
Variation des provisions pour primes non acquises	796	763
Total des primes cédées aux réassureurs	(10.239)	(9.747)
Frais et commissions reçus		
Frais de gestion (branche 23)	737	824
Commissions de réassurance	804	1.199
Total des frais et commissions reçus	1.540	2.023
Primes nettes	414.565	412.455

Les primes émises en Non-vie sont assez stables par rapport au même trimestre en 2017.

Les primes en Vie augmentent en Vie collective au travers de primes périodiques et ce malgré la baisse des taux garantis.

III.K Charges Techniques

En milliers €	Q1 - 2018	Q1 - 2017
(a) Indemnisations et sinistres payés bruts de réassurance		
Contrats d'assurance Vie	174.053	160.853
Contrats d'assurance Non-vie	110.699	112.486
Total des indemnisations et sinistres payés bruts de réassurance	284.751	273.339
(b) Parts cédées aux réassureurs		
Contrats d'assurance Vie	(110)	(248)
Contrats d'assurance Non-vie	(2.473)	(3.859)
Total des sinistres cédés aux réassureurs	(2.583)	(4.107)
Charges d'assurance - net	282.168	269.232
(c) Variations des provisions brutes de réassurance		
Variations dans les contrats d'assurance Vie	136.552	145.659
Variations dans les contrats d'assurance Non-vie	21.518	(8.012)
Total des variations des provisions brutes de réassurance	158.070	137.647
(d) Variations des provisions cédées aux réassureurs		
Variations dans les contrats d'assurance Vie	(151)	(119)
Variations dans les contrats d'assurance Non-vie	(3.203)	1.209
(d) Total des variations des provisions cédées aux réassureurs	(3.353)	1.090
Autres charges techniques - net	154.716	138.737
Total des indemnisations et sinistres nets de réassurance	436.885	407.968

L'impact des tempêtes de début 2018 et de deux gros sinistres en auto et un en incendie font augmenter les provisions brutes de réassurance (Non-vie) de 29,5 millions d'€ alors que les indemnisations en Non-vie présentent une légère diminution par rapport à 2017 (-1,8 million d'€).

Les montants considérés, compte tenu de la structure de réassurance adoptée par le Groupe P&V, ne sont pas éligibles à des récupérations auprès des réassureurs.

Il n'y a pas d'éléments majeurs d'évolution au niveau des fréquences de sinistres.

Au niveau Vie, l'augmentation des sinistres/indemnités payé(e)s (+13,2 millions d'€) est réalisée dans le cadre de la conduite normale des activités, sans éléments exceptionnels à noter.

L'augmentation par rapport à 2017 trouve à se compenser par la moindre variation des dettes (136,5 millions d'€ en 2018 vs 145,6 millions d'€ en 2017) laissant un résultat quasi inchangé de période à période.

III.L Parties liées

III.L.1 Liste des parties liées

Le tableau suivant fournit la liste des parties qui sont liées au Groupe P&V, exception faite de ses filiales consolidées. Ces entités sont liées au Groupe P&V car il s'agit de la maison mère ultime (MMU), des associés (ASS) ou des coentreprises (COE) du même groupe ainsi que des principaux dirigeants de P&V (MC).

Nom	Partie liée	Pays de constitution	Opération commerciale principale	Q1 - 2018	2017	2016
				% de participation		
SCRL PSH	MMU	Belgique	Maison mère ultime	Maison mère ultime	Maison mère ultime	Maison mère ultime
Multipar	ASS	Belgique	Promouvoir, organiser et réaliser la production, l'achat et vente de produits pharmaceutiques, ainsi qu'établir et exploiter tous les établissements en rapport avec son objet.	48,88%	49,50%	49,50%
Multipharma Group	ASS	Belgique	Toutes opérations financières, mobilières et immobilières se rapportant à la pharmacie.	48,32%	49,79%	49,79%
Ima Benelux	COE	Belgique	Toutes prestations d'aide et d'assistance en faveur de personnes, qu'elles soient en déplacement ou à leur domicile, toutes études et conseils se rapportant directement ou indirectement aux domaines ci-dessus.	50,00%	50,00%	50,00%
Membres du comité de direction	MC		Voir liste ci-dessous.	-	-	-

La liste des administrateurs et membres exécutifs est reprise ci-après :

			Q1 - 2018	2017
Nom	Pays de résidence	Statut	Modifications des mandats	
Hilde Vernailen	Belgique	Présidente du Comité de Direction et administrateur		
Francis Colaris	Belgique	Membre Comité de Direction et administrateur		
Martine Magnée	Belgique	Membre Comité de Direction et administrateur		
Marc Beaujean	Belgique	Membre Comité de Direction et administrateur		
Isabelle Coune	Belgique	Membre Comité de Direction et administrateur		Démission avec effet au 31/03/2017
Philippe De Longueville	Belgique	Membre Comité de Direction et administrateur		
Johan Dekens	Belgique	Membre Comité de Direction		Nomination avec effet au 01/07/2017
Eymard de Charry	Belgique	Membre Comité de Direction	Nomination avec effet au 01/01/2018	

Le Conseil d'administration n'a pas eu à connaître, durant le premier trimestre 2018, d'opération ou de décision entraînant directement l'application des dispositions relatives aux conflits d'intérêts.

Au niveau des administrateurs non-exécutifs, il y a lieu de se reporter à ce qui a été repris dans le rapport annuel 2017.

III.L.2 Transactions conclues avec les parties liées

A noter qu'il n'existe aucune créance ou dette envers les parties liées.

III.L.3 Compensations aux parties liées : Comité de Direction

Le tableau ci-dessous résume les sommes attribuées par le Groupe P&V au titre des rémunérations de toutes natures et autres avantages accordés aux membres du Comité de Direction au titre de chacun des exercices présentés.

En milliers €	Q1 - 2018	2017
Avantages à court terme	525	1.968
Avantages postérieurs à l'emploi	82	787
Total compensation des membres du comité de direction	607	2.756

Les avantages à court terme incluent le montant des rémunérations versées aux membres du comité de direction.

Les avantages postérieurs à l'emploi correspondent au montant cumulé des sommes provisionnées ou constatées à des fins de versement des pensions du comité de direction.

Le montant des jetons de présence attribués aux administrateurs non exécutifs sur base d'une participation aux réunions des Conseils est le suivant :

En milliers €

En milliers €	Q1 2018	2017
Jetons de présence	221	379

III.M Produits perçus et coûts encourus de façon inégale

En général, le Groupe P&V est peu soumis aux effets saisonniers. Toutefois, tant au niveau des produits perçus que des coûts encourus, aucune saisonnalité avérée, d'une importance significative ne se dégage. Dès lors, les hypothèses de travail retenues n'en ont pas tenu compte.

III.N Engagement d'achat / vente et litiges éventuels

P&V Assurances a reçu, en date du 9 mars 2018, une offre liante pour la cession de 100% des actions de la société Euresa Life. Si cette offre est acceptée et dans des conditions de dépôt de dossier auprès du Commissariat aux Assurances au Luxembourg, la cession des actions pourrait trouver à se réaliser en 2018 sans impact matériel sur les résultats et/ou les fonds propres du Groupe P&V.

III.O Résultat et dividendes

Pour l'exercice 2017, la distribution d'un dividende de 40.880 d'€ sera proposée à l'Assemblée Générale prévue le 21 juin 2018 ainsi que des participations aux bénéfices de 671.081 d'€ pour les membres du personnel dans le cadre des accords sectoriels et des tantièmes versés à concurrence de 1.000.000 d'€ à la Fondation P&V et à l'ASBL Assuraccess dont l'objet social est de favoriser l'accès à l'assurance. Le solde du résultat fera l'objet d'une affectation aux réserves indisponibles.

III.P Événements postérieurs à la clôture

Aucun élément survenant après la clôture 2017 n'a eu un impact significatif tel qu'il n'était pas nécessaire une traduction dans les états financiers 2017.

Aussi, aucune opération significative au cours du premier trimestre 2018 n'influence les comptes du premier trimestre.

III.Q Actifs et passifs éventuels

Le Conseil d'administration n'a pas eu à connaître, durant le premier trimestre 2018, des litiges.

III.R Principaux risques et incertitudes.

Les principaux risques auxquels le Groupe P&V est soumis sont :

- Les risques de marché et en particulier les risques liés à un environnement de taux bas (surtout pour ce qui concerne les portefeuilles d'assurance Vie présentant des taux d'intérêt garantis élevés et des durations longues) ainsi que les risques d'actions et de spreads de crédits obligataires ;
- Les risques d'assurance qui sont les risques de souscription, de sous-provisionnement et le risque catastrophique en Non-vie ;
- Les risques dits non financiers qui sont principalement liés aux adaptations nécessaires face aux diverses évolutions de son environnement (réglementaires, économiques, socio-politiques et techniques).

Un ensemble structuré de politiques de risque de niveau stratégique, tactique et opérationnel définit le cadre des règles qui régissent la gestion des risques. Elles couvrent l'ensemble des risques de la taxonomie du Groupe P&V.

Des actions de mitigation de ces risques font l'objet d'un suivi et d'une réévaluation régulière.

III.R.1 Risques de marché

Il s'agit du risque lié au niveau ou à la volatilité du prix de marché des instruments financiers ayant un impact sur la valeur des actifs et des passifs de l'entreprise concernée. Ils reflètent adéquatement la non-congruence qui existe structurellement entre les actifs et les passifs. Les risques de marché les plus importants pour le Groupe P&V sont décrits ci-après.

La gestion de ces risques ainsi que du risque de liquidité est encadrée par une politique d'investissement et ALM qui fixe notamment les cibles et bornes d'allocation stratégique des différentes classes d'actif. L'allocation stratégique des actifs est établie de manière à optimiser sur le long terme le couple risque / return sous certaines contraintes contractuelles, commerciales et réglementaires compte tenu du cadre d'appétence au risque du Groupe P&V.

Cette politique comprend également un ensemble de limites pour gérer les risques de crédit et de concentration.

- **Le risque sur taux d'intérêt** : Il s'agit du risque de pertes résultant des mouvements des taux d'intérêt et de leur impact sur les flux de trésorerie futurs. Les variations de taux d'intérêt ont une incidence sur l'actif et le passif de telle sorte que l'impact des variations des taux d'intérêt sur la valeur économique de l'entreprise dépendra de la façon dont les actifs et les passifs sont matchés.
- **Le risque sur actions** : Il s'agit du risque de pertes en capital induit par la baisse du cours des actions détenues en portefeuille. Le risque sur actions est également relatif à l'absence de rendement sur ce poste d'actif par l'absence de dividendes distribués non compensée par une augmentation suffisante de la valeur de marché de l'actif.
- **Le risque de spread de crédit** : Ce risque est lié à la sensibilité de la valeur des actifs, des passifs et des instruments financiers aux changements

affectant le niveau ou la volatilité des spreads de crédit par rapport à la courbe des taux d'intérêt sans risque.

III.R.2 Risques d'assurance

La gestion de ces risques est encadrée par une politique d'assurance et par une politique de réassurance. La politique d'assurance définit le cadre et les attentes en matière de design de produit et définit le cadre de la gestion des risques d'assurance. Elle sert de fil conducteur aux différentes politiques de produits d'assurance qui constituent à leur tour un outil guidant l'activité sur le plan commercial, au niveau technique et opérationnel et en termes de gestion des risques.

III.R.3 Risque de souscription Vie et santé «rente»

De manière générale, la maîtrise de ces risques se fait au travers de consignes claires et strictes au niveau de la politique d'acceptation et de sélection des risques et de leur tarification. De plus, en assurance de groupe (y compris l'incapacité de travail), des ajustements tarifaires et contractuels sont régulièrement réalisés compte tenu des résultats d'analyse de rentabilité;

Les principaux risques concernés pour le Groupe P&V sont les suivants :

- **Risque de mortalité** : Le risque de mortalité est lié à une augmentation du montant des indemnités que la compagnie doit payer qui résulterait du fait que les assurés ne vivent pas aussi longtemps que prévu. Cela peut notamment survenir pour des contrats de type assurances temporaires et soldes restant dus.
- **Risque d'invalidité-incapacité** : Ce risque de perte ou de changement défavorable de la valeur des engagements d'assurance résulte de fluctuations affectant le niveau, l'évolution tendancielle ou la volatilité des taux d'invalidité, de maladie et de morbidité. Dans nos portefeuilles d'assurance, cela concerne principalement des garanties complémentaires comprises dans certains contrats d'assurance Vie.
- **Risque de dépenses** : Ce risque de perte ou de changement défavorable de la valeur des engagements d'assurance résulte de fluctuations affectant le niveau, l'évolution tendancielle ou la volatilité des dépenses encourues pour la gestion des contrats d'assurance Vie. Il s'agit d'un risque relativement important par rapport aux autres risques d'assurance en Vie compte tenu du niveau des frais généraux relatifs à l'activité en question.

- **Risque de rachat** : Ce risque de perte ou de changement défavorable de la valeur des engagements d'assurance résulte de fluctuations affectant le niveau, l'évolution tendancielle ou la volatilité des taux de réduction, d'échéance et de rachat des polices.
- **Risque de catastrophe** : Ce risque de perte ou de changement défavorable de la valeur des engagements d'assurance résulte de l'incertitude importante, liée aux événements extrêmes ou irréguliers, qui pèse sur les hypothèses en matière de prix et de provisionnement. Il s'agit essentiellement d'un risque de cumul.

III.R.4 Risque de souscription Non-vie et santé autre que rente

- **Risque de tarif et provisionnement** : Ce risque de perte ou de changement défavorable de la valeur des engagements d'assurance résulte de fluctuations affectant le moment de survenance, la fréquence et la gravité des événements assurés (risque de tarif), ainsi que le moment de survenance et le montant des règlements de sinistres (risque de provisionnement). Le risque de tarif et de provisionnement constitue le deuxième risque le plus important en termes de quantification après les risques financiers.

Risque de tarif en Non-vie concerne principalement le risque relatif à une inadéquation des tarifs appliqués aux différents portefeuilles. Hormis les risques catastrophiques pris en compte dans une catégorie spécifique (voir ci-dessous), la maîtrise de ces risques se fait au travers de consignes claires et strictes au niveau de la politique d'acceptation et de sélection des risques et de leur tarification. Des contrôles réguliers sont effectués par des actuaires spécialisés sur base d'outils d'analyse statistique afin de veiller à un ajustement adéquat des conditions proposées.

Le risque de sous-provisionnement en Non-vie concerne principalement les provisions qui sont constituées dès la déclaration d'un sinistre. Le département « sinistres » évalue ces provisions de manière forfaitaire ou analytique, c'est à dire dossier par dossier, selon des procédures détaillées. A chaque étape du dossier, les évaluations des montants à payer sont révisées compte tenu notamment de l'apparition d'informations

complémentaires. Des provisions pour sinistres survenus non encore déclarés (IBNR) sont également constituées.

Le risque dont il est question ici est celui d'une insuffisance de ces provisions par rapport aux montants d'indemnisation qui devront in fine être effectivement payés. Ce risque est principalement important pour certaines branches d'activité pour lesquelles il faut parfois un temps très long avant que le montant total de l'indemnité puisse être déterminé (ex. en RC dommages corporels).

Diverses méthodes statistiques et actuarielles sont utilisées pour vérifier la suffisance de ces provisions. Un avis indépendant est émis par la Fonction actuarielle quant à la suffisance des provisions.

- **Risque de catastrophe** : Ce risque de perte ou de changement défavorable de la valeur des engagements d'assurance résulte de l'incertitude importante, liée aux événements extrêmes ou exceptionnels, qui pèse sur les hypothèses en matière de prix et de provisionnement. Le risque réside dans le fait que suite à un seuil événement, un grand nombre de risques soient touchés simultanément.

Ce risque est principalement lié à la survenance d'événements naturels en Incendie et DM Auto et non naturels en Incendie, dans ce cas, on parle de « man's made peril ».

L'impact d'un tel risque est fortement limité grâce à la mise en place d'un programme de réassurance prudent, spécifiquement adapté aux risques couverts et qui est revu annuellement.

- **Risques non-financiers** : Le risque dit « non financier » est par abus de langage le risque couvrant le risque opérationnel ainsi que les risques stratégique et de réputation. La gestion de ces risques est encadrée par une politique spécifique qui précise les objectifs et la stratégie relatifs à la gestion de ces risques.

Dans le cadre de son évaluation interne des risques et de la solvabilité, le Groupe P&V procède à une évaluation de ces risques et le cas échéant, des plans d'action de mitigation sont mis en œuvre. Les principaux risques non-financiers identifiés dans le cadre de l'évaluation menée en 2016 sont à mettre en relation avec la capacité du Groupe P&V à mener à bien ses

programmes de transformation. Pour chacun des risques identifiés, des plans d'action de mitigation ont été mis en place.

- **Risque opérationnel** : ce risque de perte résulte
 - de procédures internes, de membres du personnel ou de systèmes inadéquats ou défectueux, ou d'événements extérieurs ;
 - de la non-conformité aux lois et réglementations en vigueur ;
 - ainsi que l'inadéquation des modèles d'évaluation des risques.

- **Risque stratégique** : Ce risque de perte ou de changement de valeur résulte de l'incapacité à implémenter les business plans et stratégies appropriés, de prendre des décisions, d'allouer des ressources, ou de s'adapter aux changements de l'environnement business.

- **Risque de réputation** : Il s'agit d'un risque qu'une publicité négative concernant les pratiques de business de l'entreprise ou concernant les associations qu'elle entretient avec des tiers, qu'elles soient fondées ou non, ne porte préjudice à la confiance en son intégrité dont elle bénéficie.

IV Déclaration des personnes responsables

Les soussignés, Hilde VERNAILLEN, Administrateur délégué du Groupe P&V et Martine MAGNEE, Directeur Financier du Groupe P&V, déclarent qu'à leur connaissance:

- a) les comptes consolidés condensés intermédiaires pour le premier trimestre de l'exercice 2018, établis en conformité avec les International Financial Reporting Standards (« IFRS »), donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière consolidée, et des résultats consolidés du Groupe P&V Assurances. et de ses filiales comprises dans la consolidation ;
- b) le rapport intermédiaire donne une image fidèle des événements importants et des principales transactions entre parties liées survenus au cours du premier trimestre de l'exercice 2018, et de leur incidence sur les comptes consolidés intermédiaires, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe P&V est confronté.

Bruxelles, le 24 mai 2018

Martine MAGNEE
Directeur Financier

HILDE VERNAILLEN
Administrateur délégué

V Rapport des auditeurs sur les états financiers consolidés



Rapport du commissaire au conseil d'administration de P&V Assurances SCRL sur l'examen de l'information financière consolidée intermédiaire pour la période de trois mois close le 31 mars 2018

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité de l'état consolidé de la situation financière de P&V Assurances SCRL arrêté au 31 mars 2018 ainsi que du compte de résultats consolidé, de l'état consolidé du résultat global, de l'état consolidé des variations des capitaux propres et du tableau consolidé des flux de trésorerie pour la période de trois mois close à cette date, ainsi que des notes explicatives (« l'information financière consolidée intermédiaire »). Le conseil d'administration de la société est responsable de l'établissement et de la présentation de cette information financière consolidée intermédiaire conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière consolidée intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme ISRE 2410 "Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité. Un examen limité d'information financière intermédiaire consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est considérablement plus restreinte que celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (ISA) et ne nous permet donc pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les éléments significatifs qu'un audit aurait permis d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.



Rapport du commissaire au conseil d'administration de P&V Assurances SCRL sur l'examen de l'information financière consolidée intermédiaire pour la période de trois mois close le 31 mars 2018

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière consolidée intermédiaire ci-jointe pour la période de trois mois close le 31 mars 2018 n'a pas été établie, dans tous ses aspects significatifs, conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Zaventem, le 12 juin 2018

KPMG Réviseur d'Entreprises
Commissaire
représentée par



Karel Tanghe
Réviseur d'Entreprises

Table des matières

I	INFORMATIONS GENERALES SUR LES ETATS FINANCIERS	3
I.A	DECLARATION DE CONFORMITE.....	3
I.B	NOUVELLES NORMES ET AMENDEMENTS D'APPLICATION POUR 2018.....	4
I.C	DATE DE CLOTURE ET PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS	4
I.D	BUT DU RAPPORT FINANCIER	5
I.E	ESTIMATION COMPTABLES IMPORTANTES	5
II	LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 MARS 2018.....	6
II.A	SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE.....	6
II.B	COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	9
II.C	ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL.....	10
II.D	ETAT CONSOLIDE DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES.....	14
II.E	TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE	15
III	NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS	18
III.A	BASES DE LA CONSOLIDATION ET PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	18
III.A.1	<i>Les filiales</i>	18
III.A.2	<i>Sociétés associées et coentreprises</i>	19
III.A.3	<i>La société mère ultime</i>	21
III.B	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	21
III.C	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	21
III.D	IMMEUBLES DE PLACEMENTS	23
III.E	INSTRUMENTS FINANCIERS	24
III.E.1	<i>Hiérarchie des justes valeurs</i>	28
III.E.2	<i>Disponible à la vente et détenus jusqu'à l'échéance</i>	37
III.E.3	<i>Prêts et créances</i>	39
III.E.4	<i>Instruments financiers dérivés</i>	39
III.F	TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	42
III.G	CAPITAUX PROPRES.....	42
III.G.1	<i>Capital émis et autres réserves liées au capital</i>	42
III.G.2	<i>Gestion des capitaux du Groupe P&V</i>	43
III.H	DETTES RELATIVES AUX CONTRATS D'ASSURANCE ET DETTES D'ASSURANCE	44
III.I	CHARGE D'IMPOTS ET IMPOTS DIFFERES.....	44
III.J	PRIMES	45
III.K	CHARGES TECHNIQUES.....	46
III.L	PARTIES LIEES.....	47
III.L.1	<i>Liste des parties liées</i>	47
III.L.2	<i>Transactions conclues avec les parties liées</i>	48
III.L.3	<i>Compensations aux parties liées : Comité de Direction</i>	48
III.M	PRODUITS PERÇUS ET COUTS ENCOURUS DE FAÇON INEGALE	49
III.N	ENGAGEMENT D'ACHAT / VENTE ET LITIGES EVENTUELS	49
III.O	RESULTAT ET DIVIDENDES	50
III.P	ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	50
III.Q	ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS	50
III.R	PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES.....	50
III.R.1	<i>Risques de marché</i>	51
III.R.2	<i>Risques d'assurance</i>	52
III.R.3	<i>Risque de souscription Vie et santé «rente»</i>	52
III.R.4	<i>Risque de souscription Non-vie et santé autre que rente</i>	53

IV	DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES.....	56
V	RAPPORT DES AUDITEURS SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES.....	57