



**AR-CO s.c.**

**Entreprise d'assurance agréé sous le n° 0330**

**Rapport sur la solvabilité et la situation financière**

**Exercice 2024**

---

## Contents

Synthèse .....	2
A. Activité et résultat .....	2
A.1 Activité.....	2
A.2 Résultats de souscription .....	3
A.3 Résultat des investissements .....	4
A.4 Résultat des autres activités.....	4
A.5 Autres informations.....	4
B. Système de gouvernance .....	5
B.1 Informations générales sur le système de gouvernance .....	5
B.2 Exigences de compétences et d'honorabilité.....	6
B.3 Système de gestion des risques, y compris l'évaluation interne des risques et de la solvabilité .....	8
B.4 Système de contrôle interne et fonction de Compliance .....	9
B.5 Fonction d'audit interne.....	9
B.6 Fonction actuarielle.....	10
B.7 Sous-traitance.....	10
B.8 Déclaration concernant l'adéquation du système de gouvernance .....	10
B.9 Autres informations.....	11
C. Profil de risque .....	11
C.1 Risque de souscription .....	11
C.2 Risque de marché .....	12
C.3 Risque de crédit.....	12
C.4 Risque de liquidité .....	12
C.5 Risque opérationnel .....	12
C.6 Stress test .....	12
D. Valorisation à des fins de solvabilité .....	12



D.1	Actifs.....	12
D.2	Provisions techniques.....	13
D.3	Autres passifs.....	14
D.4	Méthodes de valorisation alternatives.....	15
D.5	Autres informations.....	15
E.	Gestion du capital.....	15
E.1	Fonds propres.....	15
E.2	SCR et MCR.....	15
E.3	Autres : .....	16

## Synthèse

### Déclaration sur le système de gouvernance

AR-CO est en ordre avec les exigences de la loi Solvency II, et notamment concernant les besoins en capital.

La gouvernance a été adaptée à la circulaire de la BNB 2016-31 (circulaire coupole), est adéquate et conforme aux exigences pour une société d'assurances de taille moyenne.

### Chiffres clés :

Chiffre d'affaires : 19,8 millions euros

Bénéfice de l'exercice : 0,447 millions euros

### Déclaration sur la détermination des besoins de solvabilité

**AR-CO** possède des fonds propres de 34 millions d'euros, qui dépassent largement le capital minimal nécessaire (MCR) de 8 millions et le capital de solvabilité requis (SCR) de 22,5 millions. Le ratio de solvabilité s'élève à 151,6 %.

**Le reporting** est établi tenant compte de la taille de la coopérative.

## A. Activité et résultat

### A.1 Activité

#### Forme juridique

AR-CO est une société coopérative (SC). Rue Tasson-Snel 22 – BE 1060 Bruxelles

Elle est agréée en tant que compagnie d'assurance et de réassurance par la BNB et la FSMA sous le n° 330, par A.R. 4/7/1979 et décision de décembre 2024, et inscrite au RPM de Bruxelles sous le n° 0406 067 338.

Chaque coopérateur peut souscrire des parts sociales. Il n'y a pas de coopérateurs avec une participation significative.



## Stratégie

La stratégie d'AR-CO se base sur les deux principes fondamentaux suivants :

- AR-CO a pour ambition d'être l'assureur de référence pour les concepteurs et les contrôleurs dans le domaine de la construction et de l'aménagement du territoire.
- AR-CO souhaite permettre aux professionnels de la construction d'exercer leurs métiers (conseils, conception et contrôle) en toute sérénité.

## Gamme des services et des produits

- a. Assurance de la RC professionnelle des architectes et autres professions intellectuelles dans la construction et l'assurance Responsabilité Décennale.
- b. Assurance Habitation pour les maîtres d'ouvrage et l'assurance Tous Risques Construction.

## Périmètre géographique de l'activité

AR-CO a une agrégation pour la Belgique, le Luxembourg et la France (en LPS).

Branches : 13 (A.R. 4/7/1979) et 9-16 (A.R. 4/7/1989)

LPS 13-16 au LU le 21/11/2000 et LPS 13 en FR le 20/05/2005

Dès le 1 janvier AR-CO a obtenu l'agrément de réassureur.

## Autorité de contrôle

Banque Nationale de Belgique, boulevard de Berlaimont, 14 – BE1000 Bruxelles  
RPM Bruxelles 0203 201 340

## Réviseur agréé

Elisabeth Limbioul, Commissaire agréé,  
Forvis Mazars Réviseurs d'Entreprises srl,  
Siège social: Manhattan Office Tower Avenue du Boulevard 21 b8 1210 Brussels  
TVA BE 0428.837.889 / RPM Bruxelles

## Evolutions légales

La législation évolue continuellement dans le secteur d'informatique, des assurances, du contrôle des assureurs et de l'ESG.

Le nouveau code civil belge a abouti les Livres 1 et 5 (le droit des obligations) qui sont d'application dès le 1 janvier 2023. Le Livre 6 CC (la responsabilité extracontractuelle) devient d'application dès le 1 janvier 2025 et le nouveau Code pénal en mars 2026. Les impacts sont pris en compte dans les produits et dans la gestion des sinistres.

## Divers :

- AR-CO ne développe pas d'autres activités, ni de leasing financier ni opérationnel.
- L'entreprise ne fait pas partie d'un groupe.

## A.2 Résultats de souscription

Le résultat technique montre un solde positif de 2.365.600 EUR pour la période de référence. Le tableau 1 reprend un résumé du compte technique :



#### Comptes statutaires 31/12

Source de revenus et de dépenses	2024
Primes acquises nettes de réassurance	16.010.056
Charge des sinistres, nets de réassurance	-12.657.582
Résultat des placements	1.920.141
Frais d'exploitation	-4.525.004
Autre	3.049
<b>Résultat du compte technique non vie</b>	<b>750.660</b>

La coopérative achète de la réassurance auprès de plusieurs réassureurs de premier plan. Cette réassurance permet de réduire l'impact des sinistres importants. Les niveaux de réassurance sont établis de manière à préserver la tolérance aux risques, et approuvés par le Conseil d'Administration.

### A.3 Résultat des investissements

La coopérative adopte une stratégie d'investissement en adéquation avec le principe de «la personne prudente ». Au 31 décembre 2024, les investissements se décomposent comme suit :

#### Comptes statutaires 31/12

Placements	2024
Terrains et constructions	8.405.657
Actions, parts et autres titres à revenus variables	30.655.440
Obligations de placement et autres titres à revenu fixe	56.526.642
Autre	53.083
<b>Total</b>	<b>95.640.821</b>

Le portefeuille a généré un rendement net d'environ 1,86 % en 2024.

### A.4 Résultat des autres activités

La coopérative n'a pas d'autres activités que l'assurance.

### A.5 Autres informations

Nihil.



## B. Système de gouvernance

### B.1 Informations générales sur le système de gouvernance

La BNB a décidé en septembre 2018 de qualifier AR-CO en ce qui concerne le contrôle prudentiel comme une société d'assurance non significative, ce qui a pour conséquence une simplification des reportings et de la structure de gouvernance.

#### a) Structure

##### 1. Le Conseil administration

Le Conseil d'administration établit les objectifs stratégiques et la politique générale de la compagnie. Il en contrôle et en oriente la gestion. Il valide annuellement l'ORSA, approuve les bilans et budgets, fixe les politiques générales et les rémunérations des administrateurs et fait rapport à l'Assemblée Générale.

##### 2. Le Comité de direction

Le comité de direction assume la direction effective de la coopérative, le développement de la structure de management et la gestion journalière de la coopérative dans le cadre des directives politiques générales fixées par le conseil d'administration. Elle met en œuvre toutes les actions nécessaires à la réalisation des objectifs fixés par le conseil d'administration. Elle assure le respect du système de gouvernance, et s'assure périodiquement que les fonctions de contrôle indépendantes opèrent correctement.

##### 3. Le Comité Assurances

L'administrateur indépendant, le CEO et le CRO sont membres de ce Comité. Les tâches sont le suivi du processus d'élaboration de l'information financière, et le suivi des fonctions interne de contrôle, de l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques de l'entreprise d'assurance.

##### 4. Le Comité de Nomination et Rémunération

Le Comité de nomination et rémunération est constitué du Président, du vice-président et d'un administrateur non-exécutif, en présence de l'administrateur délégué (CEO). Il fixe la politique de rémunération. Le Comité donne son avis sur la nomination des administrateurs et les fonctions indépendantes de contrôle.

#### b) Changement important du système de gouvernance :

Nihil

#### c) Politique et pratiques de rémunération

La politique de rémunération est fixée par le comité de rémunération comme suit

- Administrateurs non exécutifs : ces administrateurs sont rémunérés par un montant forfaitaire par séance et en régie. Ils ne reçoivent pas d'actions ni d'options, et n'ont pas d'assurance groupe.
- Administrateurs exécutifs : les administrateurs exécutifs sont rémunérés sur base forfaitaire. Une partie variable ne dépassant pas 20% du montant de la rémunération forfaitaire est liée à



l'atteinte des objectifs de l'entreprise, fixé par le conseil d'administration avant le début de l'exercice. Il n'existe pas de clause abusive protégeant ces administrateurs.

- Politique de rémunération pour les fonctions de contrôle indépendantes. Ces fonctions reçoivent une rémunération en régie et/ou forfaitaire.

#### **d) Transactions importantes**

Il n'y a pas eu de transactions importantes conclues avec des actionnaires ou des administrateurs pendant l'exercice.

## **B.2 Exigences de compétences et d'honorabilité**

### **a) Exigences "Fit & Proper" dans le Mémoire de Gouvernance**

La coopérative dispose d'une politique en matière « Fit & Proper » qui définit les procédures de manière à s'assurer que tous les administrateurs, adaptée en fonction du Manuel de décembre 2022 et du règlement de la BNB de 2021, les fonctions de contrôle et les fonctions clés satisfassent aux critères en matière de compétence et d'honorabilité.

Le Conseil d'administration a défini des exigences pour les administrateurs non exécutifs, administrateurs exécutifs, les fonctions de contrôles indépendantes et les personnes clés des départements. Ces exigences consistent à avoir une expérience minimale comme concepteur dans la construction ou dans le secteur d'assurance, être « Fit & Proper », satisfaire aux exigences de la loi sur les sociétés et de l'assurance, et ne dépassant pas la limite d'âge prévue par catégorie.

Les administrateurs, les membres du comité de direction et les responsables des fonctions de contrôle indépendantes doivent consacrer le temps nécessaire à l'exercice de leurs fonctions au sein de l'entreprise et, s'ils exercent des fonctions extérieures, éviter les conflits d'intérêts et respecter certaines incompatibilités. Les administrateurs doivent déclarer leurs nouveaux mandats et chaque année déclarer tous les mandats qu'ils détiennent auprès d'autres sociétés. Un mandat auprès d'une autre compagnie d'assurances couvrant les métiers de la construction a pour conséquence la démission de l'administrateur concerné.

- b) Les administrateurs disposent d'une compétence collective** dans les domaines d'activités de l'entreprise, du secteur de la construction et en matière de comptabilité - d'audit – d'ESG et IT.

### **c) Processus d'évaluation**

Les facteurs suivants sont pris en compte lors du processus d'évaluation « fit & Proper » :

- Leur honnêteté, intégrité et réputation,
- Leurs diplômes, compétences, expériences et capacités,
- Leur âge,
- Les conflits d'intérêts éventuels.

Ces contrôles sont effectués avant la nomination de la personne et réévalués périodiquement par la suite.

## d) Liste des mandats extérieurs

<i>namen</i>	<i>functie AR-CO</i>	<i>&gt; 5 % aandelen AR-CO</i>	<i>beschikbaarheid AR-CO</i>	<i>extern bedrijf</i>	<i>mandaat</i>
<b>Niet- uitvoerende bestuurders</b>					
<b>Thomas Serck</b>	voorzitter	neen	25 d	architectenbureau serck bv	zaakvoerder
	lid remuneratiecomité			BVA (Beroepsvereniging voor Architecten)	bestuurder
				Beroepsunie architecten (BUA-UPA)	directielid
<b>Karel De Mulder</b>	lid remuneratiecomité	neen	10 d	A2D architecture 2 design bv	bestuurder - vennoot
				Netwerk Architecten Vlaanderen vzw	bestuurder
				vzw Ons Tehuis Brabant ( OTB)	bestuurder
<b>Kati Lamens</b>		neen	10 d	work in progress bv	zaakvoerder
				Architectuurburo Kati Lamens	zaakvoerder
				Tarifieringsbureau Bouw VZW	bestuurder
				Gecoro gemeente Grimbergen	Voorzitster
				Netwerk Architecten Vlaanderen vzw	ondervoorzitster
				Gecoro stad Vilvoorde	Voorzitster
				Architecten-Bouwers VZW	Voorzitster
<b>Joël Meersseman</b>		neen	10 d	Syntaxe Architectes srl	associé - administrateur
				l'Atelier du Sart Tilman	administrateur
				Meersseman&co srl	administrateur
				G30 asbl	administrateur
				SM SYNTAXE-ALTIPLAN-ARTAU-AAST	administrateur
				Société Simple DDS+SYNTAXE	administrateur
				MEDISTRAT S.A.	administrateur
<b>Renaud Chevalier</b>	Ondervoorzitter	neen	10 d	Assar architects srl	administrateur délégué - associé
	lid remuneratiecomité			Seco srl & belgium	voorzitter
				Seco Group	vice voorzitter
				G30 asbl	administrateur
				Assar be architects	administrateur
				Assar universum architects	administrateur
				Assar france architects	administrateur
				Assar immo	administrateur
<b>Geert Maelfait</b>	onafhankelijk bestuurder	neen	50 d	GM lex comm.v.	zaakvoerder
	lid verzekeringscomité				
<b>Eric Bombey</b>		neen	25 d	STVJ srl	administrateur - associé
<b>Uitvoerende bestuurders</b>					
<b>Koen Knaepen</b>	CEO	neen	220 d	2km2c bv	zaakvoerder
<b>Steven Daelman</b>	executive advisor	neen	110 d	architectenbureau Daelman BV	bestuurder - vennoot
<b>Marc Henry</b>	CRO	neen	110 d	Actuose srl	administrateur - associé
	lid verzekeringscomité			CDA sc	Fonction actuarielle
				Assurance du Notariat SC	Fonction actuarielle
				MMH sc	Fonction actuarielle
				Amifor am	Fonction actuarielle
<b>Alex Pire</b>	commercieel en productie d	neen	220 d	geen	nvt
<b>Yohan Beaume</b>	ICT directeur	neen	220 d	geen	nvt
<b>Controlefuncties</b>					
Roger Dumont	interne audit	neen	15 d	Septentrio srl	administrateur - associé
Vincent Tellier	actuariële functie	neen	20 d	nihil	nihil
Nadia Verheyden	compliance officer	neen	24 d	nihil	nihil

## B.3 Système de gestion des risques, y compris l'évaluation interne des risques et de la solvabilité

### a) Description du système de gestion des risques

AR-CO se dote d'un système de gestion et de reporting des risques clés auxquels la société est confrontée, intégrant des mécanismes de surveillance continue des risques et des paliers d'intervention au Comité de Direction et/ou au Conseil d'Administration. Ce système de gestion répertorie également les risques qui se sont matérialisés et incidents notables enregistrés durant la période de référence. Ce répertoire est utilisé par la suite pour définir et mesurer les risques futurs.

Le système de gestion des risques a pour objectif de renforcer la confiance quant au niveau de risque pris par AR-CO dans le cadre de ses activités, et dans le fait que les risques sont gérés de manière prudente et raisonnable, en concordance avec la réglementation en vigueur, la stratégie de développement et l'appétence au risque défini.

### b) Structure organisationnelle

La fonction de CRO est exercée en tant qu'administrateur exécutif, en temps partiel.

Le CRO s'assure que l'entreprise dispose d'un système de gestion des risques qui comprend les stratégies, processus et procédures nécessaires pour faire un suivi, gérer et déclarer, en permanence, les risques auxquels l'entreprise est ou pourrait être exposée ainsi que les interdépendances entre ces risques, au niveau individuel ou agrégés. Il veille à ce que ce système de gestion des risques soit parfaitement intégré à la structure organisationnelle d'AR-CO.

### c) Evaluation interne des risques et de la solvabilité

Le processus "ORSA" – Own Risk and Solvency Assessment - contient l'évaluation interne des risques et de solvabilité d'AR-CO.

Le processus ORSA est dessiné de manière à être proportionné à la nature, l'échelle et la complexité des risques inhérents aux activités d'AR-CO.

L'ORSA est un processus planifié et itératif annuel supervisé par le CRO. Chaque ORSA est présenté au Comité de Direction et au Conseil d'Administration pour approbation.

La stratégie de capital économique de la coopérative définit le montant de fonds propres qui doit être détenu à tout moment pour couvrir le risque de pertes qui dépassent l'appétence au risque de la coopérative.

Le registre des risques comprend actuellement 32 risques, répartis en 7 catégories. Chaque risque est classé en comparant l'impact sur l'activité, sa probabilité de survenance et son degré de maîtrise en interne.

### d) Déclaration sur la solvabilité.

AR-CO utilise la formule standard pour calculer son capital de solvabilité requis.



AR-CO a l'objectif de maintenir un ratio de solvabilité au-delà de 130%.

**AR-CO** possède des fonds propres de 34 millions d'euros, qui dépassent largement le capital minimal nécessaire (MCR) de 8 millions et le capital de solvabilité requis (SCR) de 22,4 millions. Le ratio de solvabilité s'élève à 151,6 %.

## B.4 Système de contrôle interne et fonction de Compliance

### a) Système de contrôle interne

AR-CO a mis en place les 3 lignes de défense concernant le contrôle Interne :

- Les services opérationnels,
- Les fonctions de contrôle de deuxième ligne : la compliance, la fonction actuarielle et la fonction de gestion des risques,
- La fonction d'audit interne.

Le contrôle interne comprend cinq composantes :

- Une organisation, s'appuyant sur des systèmes d'information appropriées,
- Une diffusion efficace de l'information pertinente vers les membres du Comité de Direction, du management, le comité d'assurances et le conseil d'administration,
- Un dispositif d'identification, de suivi et de gestion des risques,
- Des activités de contrôle proportionnées aux enjeux,
- Une surveillance permanente du dispositif de contrôle interne.

### b) Fonction de Compliance

La mission de Compliance Officer consiste à assurer l'application effective des règles d'intégrité de la compagnie.

La fonction de Compliance traite en priorité des domaines suivants :

- La déontologie professionnelle, y compris la prévention fiscale et des mécanismes spéciaux et le système de sonnet d'alarme;
- Le respect de la gouvernance pour les compagnies d'assurances ;
- Le respect des dispositions relatives à la protection et à l'information du consommateur dans la législation en matière d'assurances ;
- Le suivi des nouvelles législations et réglementations ;
- Le respect de la législation relative à la protection de la vie privée ;
- Le régime de « fit et proper » des mandataires et d'incompatibilité de mandats.

## B.5 Fonction d'audit interne

L'audit interne est une fonction d'évaluation indépendante qui a pour objet d'examiner et d'évaluer le bon fonctionnement, l'efficacité et l'efficience du système de contrôle interne.

Sa mission englobe notamment :

- Le respect des lois, directives, règlements, communications, procédures et règles internes ;



- Les procès relatifs à
  - L'exactitude et la fiabilité de l'information comptable et financière ;
  - La vérification de la comptabilisation des actifs et passifs en promouvant une gestion des risques adéquate ;
- Un examen de l'efficacité des procédures mise en place et qui garantissent un niveau de détection acceptable des erreurs et irrégularités dans les activités de l'entreprise;
- Le suivi des mesures de corrections mises en place à la suite de ses recommandations qui ont été acceptées par le comité de direction.

L'indépendance de cette fonction est garantie : L'audit interne est rattaché hiérarchiquement au CEO et rapporte au Conseil d'Administration. Cette fonction est sous-traitée par AR-CO, le CEO étant son personne responsable de liaison. La fonction d'audit interne n'exerce aucune fonction opérationnelle et est libre de toute influence indue de la part des autres fonctions.

## B.6 Fonction actuarielle

La fonction actuarielle - en tant que fonction de contrôle indépendante - doit donner au comité de direction et au conseil d'administration une mesure d'assurance de la qualité des calculs actuariels et des méthodes et hypothèses sous-jacentes.

La fonction actuarielle effectue les missions telles que définies à l'article 59 de la loi sur la contrôle des entreprises d'assurances.

Cette fonction est sous-traitée par AR-CO, le CEO étant son personne responsable de liaison.

## B.7 Sous-traitance

AR-CO recourt à la sous-traitance partielle ou totale de certaines activités et permet de faire appel à des personnes possédant une plus grande expertise et de réaliser des économies d'échelles accrues. Des lignes directrices en matière de sous-traitance doivent être respectées au sein d'AR-CO.

AR-CO a sous-traité les activités suivantes :

- La gestion des actifs financiers a été confiée à deux compagnies professionnelles d'asset management via un mandat de gestion;
- La Fonction d'audit interne a été confiée à une compagnie belge d'audit interne ;
- La Fonction Actuarielle est confiée à un actuaire belge ;
- Le Support d'IT- infrastructure, y compris le *Disaster Recovery Plan* et l'hébergement des données, a été confiée à une compagnie belge professionnelle de gestion d'infrastructure IT ;
- La gestion administrative des activités en France a été confiée à une structure de gestion professionnelle française.

## B.8 Déclaration concernant l'adéquation du système de gouvernance

La structure de gouvernance a été adaptée conformément à la circulaire 2016-31 et suivantes de la BNB, tenant compte des exigences pour les compagnies, qualifiés en tant que moins significatifs.



Toutes les fonctions de contrôle indépendantes sont remplies. Le CRO est membre du Comité de Direction.

Les contrats d'outsourcing sont conformes aux attentes.

## B.9 Autres informations.

### 9.1. AR-CO ne détient pas de participations.

### 9.2. Politique en matière de communication d'informations à destination du public

La politique en matière de communication d'informations à destination du public d'AR-CO comprend :

- Les fonctions en charge de la préparation et du réexamen des informations à destination du public sont le CEO, le Secrétaire du Conseil d'Administration, le CRO et le responsable comptable ;
- Les processus : rédaction par les fonctions CRO et responsable comptable, révision par le CEO et le Secrétaire du Conseil d'Administration, validation par le Comité de Direction ou le Conseil d'Administration ;
- Les processus d'approbation du SFCR par le Comité de Direction et le Conseil d'Administration au moment de la validation des comptes annuels ;
- AR-CO n'étant pas cotée à la bourse, ne faisant pas partie d'un groupe, n'étant pas demandeur d'un rating par un bureau spécialisé, n'a pas la connaissance qu'il existe des informations déjà accessibles au public de portée équivalentes aux exigences d'information du RSR ;
- Toutes les informations imposées légalement sont publiées dans le SFCR ;
- AR-CO ne publie pas des informations supplémentaires au titre de l'article 98 de la Loi.

### 9.3. Approbation des informations communiquées aux autorités de contrôle

AR-CO veille à ce que les informations aient été approuvés par le Comité de Direction ou le Conseil d'administration avant leur présentation à la BNB.

## C. Profil de risque

### C.1 Risque de souscription

Le risque de souscription provient de deux sources : le développement des sinistres (risque de réserve) et une souscription inappropriée (risque de prime).

Le risque de réserve est géré par la politique prudente de réservation pour les sinistres individuels, ainsi qu'une analyse prudente des réserves pour des sinistres non-connus (IBN(E)R) qui sont également maintenus à des niveaux de confiance compatibles avec l'appétit au risque de la coopérative.

En ce qui concerne la tarification, des critères de sélection rigoureux sont mis en place pour l'acceptation de nouveaux risques.

La réassurance est une autre méthode importante pour la gestion du risque de souscription. La coopérative dispose d'une couverture de réassurance limitant le risque « catastrophique ».



## C.2 Risque de marché

Le risque de marché se rapporte au risque de pertes sur le portefeuille d'investissement découlant des fluctuations de la valeur marché des placements sous-jacents. La coopérative a clairement défini sa stratégie d'investissement qui est régulièrement examinée par le comité d'investissements, prenant en compte la durée des provisions techniques et l'appétence aux risques définie par le Conseil d'Administration.

## C.3 Risque de crédit

Le risque de crédit découle de la possibilité de défaut par une ou plusieurs contreparties, qui comprennent, les réassureurs, les courtiers, les dépositaires ainsi que les assurés.

Ce risque est géré par le suivi régulier d'analyses financières des contreparties individuelles (Réassureur/Banques). Une notation financière minimale de « A » est requise pour les réassureurs, et le risque est également réduit par une obligation de dépôts des provisions techniques.

En ce qui concerne les assurés, une analyse régulière de la balance âgée est effectuée, avec procédure de rappel et mise en demeure.

## C.4 Risque de liquidité

Le risque de liquidité se rapporte à la possibilité pour la coopérative de disposer d'une trésorerie suffisante pour régler les sinistres et autres passifs au fur et à mesure de leur échéance. La coopérative prépare les projections de flux de trésorerie afin de gérer les besoins de trésorerie probables, en fonction de passifs connus. Des soldes de trésorerie significatifs sont maintenus de sorte qu'il existe toujours des fonds suffisants pour régler les sinistres. En outre, la stratégie d'investissement exige des participations substantielles dans des obligations, qui sont disponibles à très court terme et peuvent être utilisées pour augmenter les soldes de trésorerie au besoin.

## C.5 Risque opérationnel

Le risque opérationnel couvre les risques découlant de l'échec des processus internes, des personnes ou des systèmes, ou des événements externes. Les responsables ont identifié leurs principaux risques opérationnels pour chaque département. Ces risques sont répertoriés dans le répertoire des risques, et suivis régulièrement dans le cadre de l'ORSA.

## C.6 Stress test

La coopérative a développé une série de tests de résistance et de sensibilité. Ces tests sont utilisés pour mesurer la robustesse du modèle sur le niveau de solvabilité de la coopérative.

# D. Valorisation à des fins de solvabilité

## D.1 Actifs

La table 3 ci-dessous reprends les valorisations des différents actifs de la coopérative au 31/12/2024.

<b>Actifs au 31/12</b>	<b>Valeur Marché</b>	<b>BGAAP</b>
Placements	95.287.588	94.940.747
Part des réassureurs dans les provisions techniques	8.583.212	11.042.534
Autres actifs	23.122.407	21.595.467
<b>Total</b>	<b>126.993.207</b>	<b>127.578.748</b>



Les actifs sont comptabilisés et évalués en BGAAP conformément à la législation applicable aux entreprises d'assurance. Ces règles sont reprises dans l'annexe 20 du bilan, déposé auprès de la BNB.

En Solvabilité II, les investissements sont comptabilisés sur base de leur valeur de marché au 31/12/2024 :

- Les immobiliers sont valorisés d'après leur valeur d'expertise (dernière estimation 2021) ;
- Les titres sont valorisés à leur valeur de marché à la date de clôture. En ce qui concerne les titres en devises autres que l'EUR, les valeurs sont converties au taux de change appliqué par l'entreprise à la date de clôture.

#### Part des réassureurs dans les provisions techniques

En Solvabilité II, la part des réassureurs dans les provisions techniques correspond à la meilleure estimation, compte tenu de la valeur actualisée des flux.

#### Autres provisions techniques

Les autres provisions techniques sont valorisées en SII sur les mêmes bases que pour les comptes annuels. Les différences résultent des différences de comptabilisation des actifs immobiliers détenus pour utilisation propre.

## D.2 Provisions techniques

Les provisions techniques au 31/12/2024 représentent un montant de € 73,8 Mio dans le cadre de solvabilité II -quantitatif.

La table ci-dessous montre le montant des provisions technique selon les GAAP et SII :

<b>PASSIF</b>		
<b>Provisions techniques au 31/12</b>	<b>Valeur Marché</b>	<b>BGAAP</b>
Provisions techniques au 31/12	63.980.951	104.816.123
Marge de risque	9.840.440	
<b>Total</b>	<b>73.821.390</b>	<b>104.816.123</b>

L'évaluation du Best Estimate est effectuée en accord avec les prescriptions de la réglementation relative à Solvency II, i.e la Directive 2009/135/EC et suivantes.

#### *Méthode de provisionnement en Solvabilité II*

Les provisions techniques sont composées d'un Best Estimate des cash flows des primes, sinistres et frais futurs, escomptés. Une marge de risque est ajoutée à ces montants. Chaque poste est décrit ci-dessous.

#### *Groupes homogènes*

La coopérative utilise des groupes homogènes étant donné qu'elle souscrit principalement des polices RC professionnelles pour les acteurs des métiers de la construction (architectes, ingénieurs et autres professions intellectuelles). Des analyses séparées sont effectuées par pays (la Belgique, la France et le Grand-Duché Luxembourg).

#### *Flux financiers bruts et récupération des réassureurs*



Les sinistres bruts sont estimés à l'ultime en utilisant des techniques actuarielles standard, y compris Chain-Ladder et Bornhuetter-Fergusson, complétées par des jugements experts. Les jugements experts et l'utilisation Bornhuetter-Fergusson sont importants de manière à réduire la volatilité induite par le nombre relativement réduit de sinistres, pour tenir compte des changements apportés dans la gestion des sinistres et autres événements externes à la coopérative. Les hypothèses clés concernent le ratio de sinistres initial retenu pour les années les plus récentes, le facteur de crédibilité assigné à ce ratio, ainsi que les facteurs de développement projetés.

Ces méthodes sont considérées appropriées, principalement sur base des validations effectuées en comparaison avec les montants estimés l'année précédente.

Les provisions sont estimées brutes de réassurance. Les provisions pour sinistres cédées aux réassureurs sont soit estimées sur base des provisions brutes (réassurance proportionnelle), soit estimées sur base d'un modèle stochastique fréquence/sévérité pour la réassurance non proportionnelle.

#### *Primes – frais futurs*

Les flux financiers des primes sont composés d'une part des provisions pour primes émises non acquises et d'autre part des provisions pour primes futures. La majorité des contrats se renouvellent tacitement au 01 janvier de chaque année ; par conséquent l'ensemble de ces contrats sont pris en compte pour le calcul des provisions pour primes. La coopérative utilise la simplification décrite à l'annexe technique III de la circulaire NBB\_2022\_25 pour estimer les provisions pour primes.

#### *Escompte*

La coopérative utilise la courbe de taux sans risque telle que fournie par l'EIOPA sans ajustement pour volatilité.

#### *Marge de risque*

La méthode utilisée pour estimer la marge de risque est la méthode 2 décrite dans la circulaire NBB\_2022\_25. Cette méthode consiste à estimer approximativement la totalité du capital de solvabilité requis pour chaque année à venir, en utilisant, entre autres, le ratio meilleure estimation pour cette année à venir donnée/meilleure estimation à la date de valorisation.

*Changements significatifs par rapport à la période précédente : néant.*

### D.3 Autres passifs

Les autres passifs incluent les dépôts des réassureurs, les impôts différés et les autres dettes (institutions de crédit, comptes courants assurés/intermédiaires/réassureurs, compte de régularisation).

<b>Autres Passifs au 31/12</b>	<b>Valeur Marché</b>	<b>BGAAP</b>
Dépôts des réassureurs	5.440.946	5.440.946
Impôts différés	7.602.298	0
Autres	6.080.065	6.522.974
<b>Total</b>	<b>92.944.699</b>	<b>116.780.043</b>



#### D.4 Méthodes de valorisation alternatives

La coopérative n'utilise pas de méthode de valorisation alternative.

#### D.5 Autres informations

Nihil.

### E. Gestion du capital

#### E.1 Fonds propres

La structure des fonds propres de la coopérative est simple ; elle comprend d'une part les parts des coopérateurs, et d'autre part les réserves constituées par les bénéfices des années précédentes. Il n'y a aucune restriction affectant la disponibilité des fonds propres pour couvrir le SCR ou le MCR, et ils sont entièrement alloués au Tier 1.

Les fonds propres au 31 décembre 2024 sont indiqués dans le tableau ci-dessous.

<b>Fonds Propres au 31/12</b>	<b>Exercice clôturé</b>	<b>Exercice précédent</b>
Capital souscrit	291.662	296.498
Plus-value de réévaluation	1.369.035	1.369.035
Réserves	8.691.074	8.396.672
Résultat reporté	446.935	312.888
<b>Fonds propres</b>	<b>10.798.705</b>	<b>10.375.093</b>
Ajustement SII	23.249.803	21.265.014
<b>Total SII</b>	<b>34.048.508</b>	<b>31.640.106</b>

#### E.2 SCR et MCR

La table ci-dessous indique les montants de SCR tels que calculés par la coopérative, par module. La coopérative utilise exclusivement la formule standard, sans paramètre propre.

**SCR 2024 Q4**

<b>Non-Life Underwriting Risk</b>	Premium and Reserve Risk	22.823.257,7
	Catastrophe Risk	275.000,0
	Lapse Risk	-
	SCR <sub>nl</sub> Pre-Div	23.098.257,7
	SCR <sub>nl</sub> Div Credit	204.701,5
	<b>SCR<sub>nl</sub> Post Div</b>	<b>22.893.556,2</b>
<b>Market Risk</b>	Interest Rate Risk	126.740,4
	Equity Risk	2.249.569,6
	Property Risk	2.995.315,4
	Spread Risk	4.610.228,1
	Concentration Risk	-
	Currency Risk	703.618,5
	SCR <sub>mkt</sub> Pre-Div	10.685.472,0
	SCR <sub>mkt</sub> Div Credit	1.739.441,6
	<b>SCR<sub>mkt</sub> Post Div</b>	<b>8.946.030,4</b>
<b>Counterparty Default Risk</b>	Type 1 Risk	624.372,5
	Type 2 Risk	986.333,0
	SCR <sub>def</sub> Pre-Div	1.610.705,5
	SCR <sub>def</sub> Div Credit	98.603,4
	<b>SCR<sub>def</sub> Post Div</b>	<b>1.512.102,0</b>
Undiversified BSCR		33.351.688,6
Diversification Credit		5.961.597,3
Basic SCR		27.390.091,3
Operational Risk		1.919.428,5
Loss Adj Capacity Def. Taxes		(6.847.522,8)
-Max 25% du BSCR		
<b>Final SF SCR</b>		<b>22.461.997,0</b>

**Minimum Capital Requirement & Early Warning Indicator**

<b>Pre-Corridor MCR</b>	8.087.797,2
<b>Post-Corridor MCR (based on SF SCR)</b>	8.087.797,2
<b>Early Warning Indicator</b>	14.153.645,1

<b>Own Fund</b>	<b>34.048.508,1</b>
<b>SCR Ratio</b>	<b>151,58%</b>

**E.3 Autres :**

La coopérative n'utilise pas le sous-module «risque sur actions» fondé sur la durée, ni un modèle interne. Elle respecte le minimum de capital requis.