

# **NV LANDBOUWKREDIET**

Sylvain Dupuislaan 251, 1070 Brussel, België

BTW BE 0205.764.318 - RPR Brussel

## **BASISPROSPECTUS voor de doorlopende uitgifte van ACHTERGESTELDE CERTIFICATEN (09/11/2010)**

Dit prospectus werd op 09/11/2010 door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen goedgekeurd overeenkomstig artikel 23 van de Wet van 16 juni 2006 betreffende de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

Deze goedkeuring door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en van de kwaliteit van onderhavige emissie, noch van de situatie van de emitterende instelling.

**Dit prospectus is slechts geldig indien het vergezeld is van de Definitieve Uitgiftevoorwaarden die de toepasselijke rentevoeten bevatten.**

Dit prospectus is beschikbaar in het Nederlands en in het Frans in de Landbouwkrediet-agentschappen en op de website [www.landbouwkrediet.be](http://www.landbouwkrediet.be)

## INHOUDSOPGAVE

<b>1. SAMENVATTING</b>	<b>4</b>
<b>1.1. Risicofactoren</b>	<b>4</b>
<b>1.2. Voornaamste gegevens in verband met de achtergestelde certificaten</b>	<b>4</b>
1.2.1. Verantwoordelijke personen	4
1.2.2. Risicofactoren	4
1.2.3. Informatie over de achtergestelde certificaten	4
1.2.4. Voorwaarden van het aanbod	5
<b>1.3. Voornaamste gegevens betreffende het Landbouwkrediet</b>	<b>5</b>
1.3.1. Verantwoordelijke personen en commissarissen	5
1.3.2. Risicofactoren	5
1.3.3. Benaming, historiek en activiteiten	5
1.3.4. Aandeelhouderschap	5
1.3.5. Directie- en bestuursorganen	6
1.3.6. Financiële informatie	6
<b>2. RISICOFACTOREN</b>	<b>6</b>
<b>2.1. Risicofactoren eigen aan de emittent</b>	<b>7</b>
2.1.1. Algemene organisatie binnen de groep	7
2.1.2. Kredietrisico	9
2.1.3. Marktrisico	17
2.1.4. Liquiditeitsrisico	21
2.1.5. Operationeel risico	22
2.1.6. Capital Risk Management	22
<b>2.2. Risicofactoren eigen aan de achtergestelde certificaten</b>	<b>25</b>
2.2.1. Achterstelling	25
2.2.2. Geen waarborg door het Beschermingsfonds voor deposito's	25
2.2.3. Verhandelbaarheid	26
<b>3. GEGEVENS BETREFFENDE DE ACHTERGESTELDE CERTIFICATEN</b>	<b>26</b>
<b>3.1. Verantwoordelijke personen</b>	<b>26</b>
<b>3.2. Risicofactoren</b>	<b>26</b>
<b>3.3. Basisinformatie</b>	<b>27</b>
<b>3.4. Informatie over de aangeboden achtergestelde certificaten</b>	<b>27</b>
3.4.1. Aard en categorie van effecten	27
3.4.2. Toepasselijke wetgeving	27
3.4.3. Vorm van de uitgifte	27
3.4.4. Munt van uitgifte	27
3.4.5. Rangorde	27
3.4.6. Rechten die aan de achtergestelde certificaten gehecht zijn	27
3.4.7. Rentevoeten	27
3.4.8. Vervaldag en terugbetalingsmodaliteiten	28
3.4.9. Verjaring	28
3.4.10. Rendement en berekeningsmethode	28
3.4.11. Verhandelbaarheid	29
3.4.12. Fiscale regime - Bronbelasting	29
<b>3.5. Voorwaarden van het aanbod</b>	<b>30</b>
3.5.1. Intekeningsmodaliteiten	30
3.5.2. Bedrag van de uitgifte	30
3.5.3. Uitgifteperiode	30

3.5.4. Minimum en maximum intekenbedrag	30
3.5.5. Uitgifteprijs	30
3.5.6. Wie mag intekenen ?	30
3.5.7. Kosten	30
3.5.8. Financiële dienst	30
<b>4. GEGEVENS BETREFFENDE HET LANDBOUWKREDIET</b>	<b>30</b>
4.1. Verantwoordelijke personen	30
4.2. Commissarissen	31
4.3. Risicofactoren	31
4.4. Benaming, historiek en evolutie van het Landbouwkrediet	31
4.4.1. Benaming en statuut	31
4.4.2. Historiek	31
4.4.3. Recente gebeurtenissen en solvabiliteit	32
4.5. Overzicht van de activiteiten	32
4.6. Organogram	32
4.7. Informatie over de tendensen	33
4.8. Bestuurs-, leidinggevende en toezichhoudende organen	33
4.8.1. Raad van Bestuur van de N.V. Landbouwkrediet op datum van dit prospectus	33
4.8.2. Directiecomité van de N.V. Landbouwkrediet op datum van dit prospectus	35
4.9. Belangrijke aandeelhouders en maatregelen tot het voorkomen van controlemisbruiken	35
4.10. Financiële informatie	36
4.10.1. Geconsolideerde balans (vòòr winstverdeling) voor boekjaren 2008 en 2009	36
4.10.2. Geconsolideerde resultatenrekening (vòòr winstverdeling) voor boekjaren 2008 en 2009	38
4.10.3. Halfjaarcijfers 2010	39
4.10.4. Controle van de jaarrekeningen	41
4.10.5. Verklaringen	46
4.11. Belangrijke contracten	46
4.12. Vermelde documenten en voor het publiek beschikbare documenten	47
<b>5. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2009</b>	<b>47</b>

## **1. SAMENVATTING**

### **Waarschuwingen :**

- deze samenvatting moet gelezen worden als een inleiding op het prospectus;
- iedere beslissing om te beleggen in de betrokken effecten moet gebaseerd zijn op de bestudering van het volledige prospectus;
- wanneer een vordering betreffende informatie in het prospectus bij een rechtbank aanhangig wordt gemaakt, moet de eiser eventueel, volgens de Nationale wetgeving van de Staat waar de rechtbank gelegen is, de vertalingskosten van het prospectus dragen vóór de rechtsvordering wordt ingesteld;
- niemand kan burgerrechtelijk aansprakelijk worden gesteld louter op basis van de samenvatting of de vertaling ervan, behalve als de inhoud ervan misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen.

### **1.1. Risicofactoren**

De emittent, de N.V. Landbouwkrediet (ook vermeld als "het Landbouwkrediet"), is van oordeel dat de volgende risico's de belangrijkste risico's zijn die een invloed kunnen hebben op de situatie van de onderschrijver van de certificaten.

Ten eerste gaat het om risico's gebonden aan het Landbouwkrediet zelf, met name :

- het kredietrisico : is het risico dat het Landbouwkrediet door zijn eigen schuldenaars niet wordt terugbetaald;
- het marktrisico : is het risico dat het Landbouwkrediet verliezen lijdt ten gevolge van een ongunstige evolutie van de markten;
- het liquiditeitsrisico : is het risico van een slechte inschatting door het Landbouwkrediet van zijn liquiditeitsbehoeften om zijn verplichtingen te kunnen naleven;
- het operationele risico : is het risico dat verband houdt met de goede interne werking van het Landbouwkrediet en haar bekwaamheid om aan externe gebeurtenissen het hoofd te kunnen bieden.

Ten tweede gaat het om risico's die verband houden met de achtergestelde certificaten zelf, met name :

- het "achtergesteld" karakter dat impliceert dat de onderschrijver afziet van zijn recht op een gelijke behandeling ten opzichte van de andere schuldeisers bij samenloop (bijvoorbeeld in geval van faillissement) en aanvaardt pas terugbetaald te worden na betaling van alle andere schuldeisers;
- achtergestelde certificaten worden niet gewaarborgd door het Beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten;
- het verbod voor het Landbouwkrediet om zelf de achtergestelde certificaten vóór hun vervaldag terug te kopen.

### **1.2. Voornaamste gegevens in verband met de achtergestelde certificaten**

#### **1.2.1. Verantwoordelijke personen**

De N.V. Landbouwkrediet, Sylvain Dupuislaan, 251, 1070 Brussel, vertegenwoordigd door de heer Luc VERSELE, Voorzitter van het Directiecomité, en de heer Rik DUYCK, Lid van het Directiecomité, is verantwoordelijk voor het prospectus.

#### **1.2.2. Risicofactoren**

De belangrijkste risicofactoren in verband met de achtergestelde certificaten zijn het achtergesteld karakter, de afwezigheid van waarborg door het Beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten, en het feit dat het Landbouwkrediet ze zelf niet mag terugkopen voor hun vervaldag.

#### **1.2.3. Informatie over de achtergestelde certificaten**

Achtergestelde certificaten zijn financiële instrumenten die tot de categorie obligaties behoren en die in euro en onder de vorm van effecten op naam of gedematerialiseerde stukken aan toonder worden uitgegeven.

Ze geven recht op een jaarlijkse rente en op de terugbetaling van het ingelegd kapitaal op de vervaldag. De intrestvoeten die het rendement bepalen zijn opgenomen in de aangehechte Definitieve Uitgiftevoorwaarden.

Het Landbouwkrediet biedt achtergestelde Certificaten aan op 8 jaar en op 10 jaar die door de Bank zelf niet mogen teruggekocht worden vóór de vervaldag.

Op fiscaal vlak wordt een roerende voorheffing aan de bron ingehouden (zie tarief in de Definitieve Uitgiftevoorwaarden).

#### 1.2.4. Voorwaarden van het aanbod

De achtergestelde certificaten van het Landbouwkrediet kunnen enkel in een agentschap van het Landbouwkrediet onderschreven worden.

Ze worden doorlopend uitgegeven en kunnen door iedereen op elk moment onderschreven worden, zolang het Landbouwkrediet niet beslist heeft de uitgifte te beëindigen.

Ze zijn beschikbaar onder de vorm van coupures van minimum 1.250 EUR tot maximum 25.000 EUR en per schijf van 25 EUR. Dit betekent dat ze aangekocht kunnen worden voor een bedrag van 1.250 EUR, 1.275 EUR, 1.300 EUR, 1.325 EUR, 1.350 EUR ... enz. ... tot 25.000 EUR.

De intekening en financiële dienst verbonden aan de certificaten is gratis.

Er kunnen kosten verschuldigd zijn voor de effectenrekening waarop de certificaten geplaatst worden (deze kosten worden weergegeven in de tarievenlijst van het Landbouwkrediet).

### **1.3. Voornaamste gegevens betreffende het Landbouwkrediet**

#### 1.3.1. Verantwoordelijke personen en commissarissen

De N.V. Landbouwkrediet, Sylvain Dupuislaan, 251, 1070 Brussel, vertegenwoordigd door de heer Luc VERSELE, Voorzitter van het Directiecomité en de heer Rik DUYCK, Lid van het Directiecomité, is verantwoordelijk voor dit prospectus.

De jaarrekeningen worden gecontroleerd door een college van commissarissen samengesteld uit KPMG bedrijfsrevisoren C.V.B.A. en Deloitte bedrijfsrevisoren C.V.B.A.

#### 1.3.2. Risicofactoren

De belangrijkste risicofactoren verbonden aan het Landbouwkrediet zijn het kredietrisico, het marktrisico, het liquiditeitsrisico en het operationeel risico.

#### 1.3.3. Benaming, historiek en activiteiten

De emittent is de N.V. Landbouwkrediet, vennootschap onder het Belgisch recht in de vorm van een naamloze vennootschap, met maatschappelijke zetel op de Sylvain Dupuislaan, 251, 1070 Brussel (België), en met als ondernemingsnummer het nummer BTW BE 0205.764.318 – RPR Brussel.

Het Landbouwkrediet werd in 1937 door de Staat opgericht als openbare kredietinstelling om kredieten aan land- en tuinbouwers te verstrekken onder de benaming Nationaal Instituut voor Landbouwkrediet. Ondertussen is het Landbouwkrediet uitgegroeid tot een volwaardige, autonome privé-bank die een volledige service verstrekt aan particulieren, zelfstandigen, ondernemingen en uiteraard ook aan haar historische doelgroep : de land- en tuinbouw.

#### 1.3.4. Aandeelhouderschap

De N.V. Landbouwkrediet maakt deel uit van de Groep Landbouwkrediet die ook de erkende coöperatieve kassen CVBA Lanbokas en SCRL Agricaïsse omvat, alsmede de dochtermaatschappijen Europabank, Keytrade Bank en Landbouwkredietverzekeringen die voor 100 % tot de N.V. Landbouwkrediet toebehoren.

Het aandeelhouderschap van de N.V. Landbouwkrediet is verdeeld als volgt :

- de erkende kassen CVBA Lanbokas, de CVBA Agricaisse en de Federatie van de Kassen van het Landbouwkrediet hebben samen 50% van het kapitaal in handen;

- sinds 2003, hebben de S.A. Crédit Agricole (Frankrijk) en de regionale kassen Les Caisses Régionales Crédit Agricole Nord de France en Crédit Agricole Nord-Est samen 50% van het kapitaal en 66,7% van de economische belangen van de N.V. Landbouwkrediet (België) in handen via de SAS Belgium CA.

#### 1.3.5. Directie- en bestuursorganen

Het Landbouwkrediet wordt geleid door een Directiecomité dat bestaat uit 4 leden die eveneens de hoedanigheid van bestuurder hebben : de heer Luc Versele (Voorzitter), de heer Rik Duyck (Bestuurder-Directeur), de heer Patrick Lewahert (Bestuurder-Directeur) en de heer Tom Olinger (Bestuurder-Directeur).

De volledige samenstelling van de Raad van bestuur wordt hieronder weergegeven in punt 4.8.

#### 1.3.6. Financiële informatie

De balans en de resultatenrekening van de Groep Landbouwkrediet voor de boekjaren 2008, 2009 en het eerste halfjaar 2010 worden in punt 4.10. weergegeven.

Onder hoofdstuk 5 van dit prospectus bevindt zich eveneens de volledige geconsolideerde jaarrekening 2009, met toelichtingen en een analyse van de evolutie van de cijfers in 2008 en 2009.

## **2.RISICOFACTOREN**

Het Landbouwkrediet is van mening dat de hieronder beschreven risico's de voornaamste risico's zijn die een invloed kunnen hebben op de mogelijkheid om haar verplichtingen jegens de onderschrijver van de achtergestelde certificaten (betaling van de interesten, terugbetaling van het ingelegd kapitaal) na te komen of die de certificaten kunnen aantasten.

Ten eerste gaat het om risico's gebonden aan het Landbouwkrediet zelf, met name :

- het kredietrisico : is het risico dat het Landbouwkrediet door zijn eigen schuldenaars niet wordt terugbetaald;
- het marktrisico : is het risico dat het Landbouwkrediet verliezen lijdt ten gevolge van een ongunstige evolutie van de markten;
- het liquiditeitsrisico : is het risico van een slechte inschatting door het Landbouwkrediet van zijn liquiditeitsbehoeften om zijn verplichtingen te kunnen naleven;
- het operationele risico : is het risico dat verband houdt met de goede interne werking van het Landbouwkrediet en haar bekwaamheid om aan externe gebeurtenissen het hoofd te kunnen bieden;

Ten tweede gaat het om risico's die verband houden met de achtergestelde certificaten zelf, met name :

- het "achtergesteld" karakter dat impliceert dat de onderschrijver afziet van zijn recht op een gelijke behandeling ten opzichte van de andere schuldeisers bij samenloop (bijvoorbeeld in geval van faillissement) en aanvaardt pas terugbetaald te worden na betaling van alle andere schuldeisers;
- achtergestelde certificaten worden niet gewaarborgd door het Beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten;
- het verbod voor het Landbouwkrediet om zelf de achtergestelde certificaten vóór hun vervaldag terug te kopen.

Het Landbouwkrediet publiceert ook elk jaar een bestuursverslag dat de belangrijkste punten van haar risicobeleid vermeldt. Dit verslag is geïntegreerd in het Jaarverslag dat beschikbaar is op de website van de bank ([www.landbouwkrediet.be](http://www.landbouwkrediet.be)) en kan eveneens bekomen worden bij de dienst Economaat-Distributie of via het e-mail adres [info@landbouwkrediet.be](mailto:info@landbouwkrediet.be).

## **2.1. Risicofactoren eigen aan de emittent**

In dit hoofdstuk volgt een bespreking van de risicobeheerorganisatie en de diverse soorten risico's waaraan de groep onderhevig is.

### **2.1.1. Algemene organisatie binnen de groep**

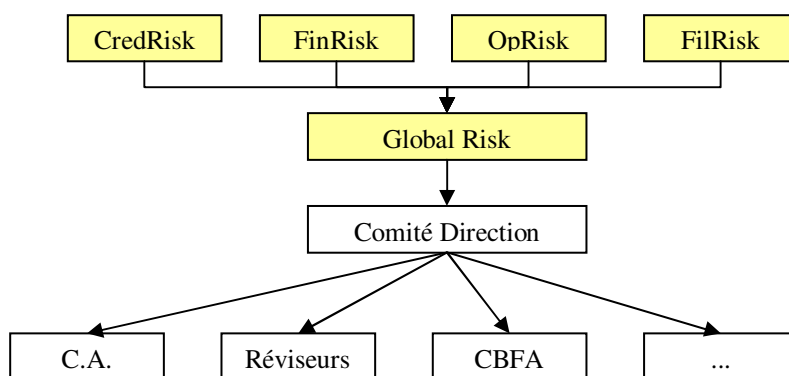
Het risicomangement is, zowel bij de moedermaatschappij als bij de verschillende dochters, de gedeelde verantwoordelijkheid van de directie risicobeheer en de verschillende businesslines. De businesslines beheren hun eigen risico's, terwijl de afdeling risicobeheer de werkzaamheden van de businesslines valideert en rapporteert aan de bevoegde comités binnen de desbetreffende entiteit, alsook aan de hoogste beslissingsorganen van de groep. Het departement risicobeheer functioneert binnen de filière van de voorzitter van het Directiecomité op een onafhankelijke manier van de verschillende businesslines. In de loop van 2008 werden in het kader van het International Capital Adequacy Assessment (ICAAP) proces de nodige analyses uitgevoerd om op termijn te evolueren naar een volledige integratie van risicometing, –opvolging en –management.

Bijkomend is de groep Landbouwkrediet onderhevig aan regelmatige inspecties van het Franse Crédit Agricole SA. In het kader van de Bazel II-richtlijnen wordt de groep Landbouwkrediet beschouwd als een filiaal van Crédit Agricole SA. Daardoor is de groep gebonden aan het kader gecreëerd door de Franse Regulator. Deze berust voor zijn inspecties in belangrijke mate op de interne inspecties van de Franse groep Crédit Agricole. De groep Landbouwkrediet blijft zoals elke kredietinstelling die in België actief is eveneens rapporteren aan de Belgische Commissie voor Bank-, Financier- en Assurantiezoeken.

In september 2009 werd een uitgebreide inspectie georganiseerd door Inspection Générale van Crédit Agricole SA in het kader van de prevalidatie voor IRB-approach. Meer informatie hierover onder paragraaf 2.1.1.2.

#### **2.1.1.1. De risicocomités**

Verschiedene risicocomités werden geïnstalleerd ter opvolging en rapportering van de risico's. Hun doel is de omkadering te concretiseren met betrekking tot het meten, beheren en rapporteren van alle risico's binnen de groep. Het betreft het Global Risk Comité, het CredRisk Comité, het FinRisk Comité, het OpRisk Comité en één risicocomité per filiaal: FilRisk Comité Europabank, FilRisk Comité Keytrade Bank en Risicobeheercomité Verzekeringen. Deze comités worden telkens voorgezeten door de verantwoordelijke directeur van de verschillende directies.



De comités vergaderen zeswekelijks en indien nodig op ad hoc basis.

Het CredRisk Comité is verantwoordelijk voor de kredietrisico-opvolging. In het kader van de implementatie van de Bazel II richtlijnen is dit comité vooral actief rond het opstellen van policies, modellering en validatie van modellen en implementatie van limieten.

Het FinRisk Comité is verantwoordelijk voor de opvolging van de financiële risico's waaraan de bank onderhevig is, met name het renterisico, het handelsrisico en het valutarisico.

Het OpRisk comité legt zich in deze context toe op de operationele risico's. De risico's verbonden aan de operationele processen worden duidelijk in kaart gebracht en opgevolgd. Systematisch worden alle incidenten binnen de bank geanalyseerd en geregistreerd gebruik makende van diverse informaticatools. Het OpRisk comité volgt deze operationele incidenten op en beheert en definieert de risicopolitiek voor wat betreft operationele risico's.

De filialen worden eveneens via een risicocomité opgevolgd. Binnen het FilRisk Comité rapporteren de filialen op systematische manier over de gelopen risico's (kredietrisico's, financiële risico's en operationele risico's). Het Risicobeheercomité Verzekeringen komt één maal per kwartaal samen en behandelt alle risico's waaraan de verzekeringsmaatschappij onderhevig is.

Elk comité functioneert op basis van geschreven documenten en een agenda. Van elk comité wordt een verslag gemaakt dat wordt gerapporteerd aan het Global Risk Comité. Deze laatste heeft de verantwoordelijkheid om een globaal overzicht en controle te behouden van de gelopen risico's binnen de groep. Het is de taak van de risicomanager om over de activiteiten van alle comités heen te rapporteren aan het Global Risk Comité. Deze wordt voorgezeten door de voorzitter van de bank, waarnaast onder meer twee leden van het directiecomité deel uitmaken van deze vergadering.

De afdeling risicobeheer heeft in deze comités een dubbele rol. Als organisator van de comités beheert deze afdeling de agenda en verzorgt het verslag; de secretarisrol. Daarnaast heeft de afdeling risicobeheer een overkoepelende functie: de risicomanager neemt actief deel aan de verschillende vergaderingen als toezichthouder en medebeslisser met betrekking tot de genomen risico's. Vanuit deze overkoepelende functie coördineert de afdeling risicobeheer de opmaak van een globale formele risicopolitiek.

Het auditcomité wordt op de hoogte gehouden van de risico's waaraan de groep onderhevig is via de verslagen van de risicocomités die systematisch ter beschikking worden gesteld van het interne audit departement. Eveneens wordt er op initiatief van de interne audit bijkomend informatie uitgewisseld indien nodig.

#### 2.1.1.2. Basel II

In 2007 werd de Standardised-methode (STA) succesvol geïmplementeerd. De groep Landbouwkrediet rapporteert systematisch de Common Reporting (COREP) aan de controlerende en regelgevende instanties.

In 2008 werd volop verder gewerkt aan de implementatie van de Foundation Internal Ratings-based (IRBF) methodologie. Het betreft een methodologie waarbij het Landbouwkrediet zijn kredietrisico's inschat via eigen ontwikkelde modellen. Het streefdoel van de groep is om in 2010 in overeenstemming te zijn met de IRBF vereisten. De modellen werden ontwikkeld en intern gevalideerd door Risk Management. Bij de validatie werd eveneens rekening gehouden met de normen van de Franse aandeelhouder. Zo werd het volledige dossier afgestemd met het comité normes et methodes van Crédit Agricole sa. Na de ontwikkeling van de modellen werd eveneens in 2008 intensief werk gemaakt van de implementatie ervan. Elke client kreeg een interne rating toegewezen. Deze rating maakt nu volwaardig deel uit van het kredietbeslissingsproces.

In september 2009 voerde de Inspection Générale van Crédit Agricole SA (een onafhankelijke inspectiedienst binnen de groep Crédit Agricole die onder meer zijn goedkeuring moet geven om een dossier te kunnen voorleggen aan de Franse regulator die de home regulator is voor de implementatie van de risicomangement in het kader van de Bazel-II-normen) een uitgebreide inspectie uit op de hoofdzetel van het Landbouwkrediet. Deze inspectie vond plaats in het kader van de werkzaamheden voor de IRB-validatie.

De inspectie betrof enerzijds de volledige perimeter van de modellering. Zo werd de ontwikkeling, de callibratie en de backtesting van de modellen nagekeken. Samen met de experts van de inspectie werden de statistische validatie-oefeningen opnieuw gerund om hun validiteit te staven.

Een tweede belangrijke luik van de inspectie was de toepassing en het gebruik van de modellen (use-testing). De use-tests werden in detail nagegaan. Niet enkel de toepassing van de modellen om een rating te berekenen, maar ook het algemeen kader waarin ze gebruikt worden om de kredietverlening van de bank te organiseren werden uitgebreid geïnspecteerd.



Het resultaat van de inspectie was positief. Het Landbouwkrediet werd “geprevalideerd” op voorwaarde dat een aantal concrete aanbevelingen worden geïmplementeerd (“Prevalidatie” gebeurt door Inspection Générale en betekent dat de implementatie van de IRB-normen voldoende matuur is volgens hun interne normen om – desgevallend onder voorwaarden - een aanvraag voor een IRB-certificatie toe te staan). De focus ligt dan momenteel ook op de implementatie van deze aanbevelingen, die volgens planning verloopt.

## 2.1.2. Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico dat de tegenpartij bij een transactie in gebreke blijft vóór de definitieve afwikkeling van de met de transactie samenhangende kasstromen heeft plaatsgevonden. De groep is onderhevig aan kredietrisico ten gevolge van het toestaan van leningen en voorschotten en het aanhouden van een beleggingsportefeuille. De voornaamste oorzaak van dit type risico is het uitblijven van betaling door de tegenpartij.

Het kredietrisico is veruit het voornaamste risico waaraan de groep is blootgesteld en wordt binnen elke entiteit nauw opgevolgd door het bevoegde comité (cfr. 2.1.1.1. De risicocomités). Bovendien wordt het kredietrisico elk kwartaal in detail gerapporteerd aan het Global Risk Comité op groepsniveau. Via de voorzitter van het Landbouwkrediet worden de verslagen van deze laatste vervolgens voorgelegd en besproken op het Directiecomité.

### 2.1.2.1. Het beheersen van het kredietrisico

#### *2.1.2.1.1. Leningen en vorderingen*

Het kredietrisico ten gevolge van het toestaan van leningen en voorschotten, wordt door alle entiteiten van de groep actief beheerd gebruik makende van aan de entiteit aangepaste informatiesystemen en beoordelingsmethoden van tegenpartijen. Vooraleer een krediet wordt toegestaan, wordt de aanvraag onderworpen aan een diepgaand onderzoek van de tegenpartij, het te financieren project en de structuur van de opgezette transactie. De analyse gebeurt aan de hand van een formeel vastgelegd beslissingssysteem. De kredietbeslissing wordt ten slotte genomen door de bevoegde personen of het bevoegde niveau binnen de business lines.

Er wordt jaarlijks geïnvesteerd in informatisering van real-time kwaliteitsgegevens vanwege interne en externe gegevensbronnen voor de opvolging van de kredieten. Deze informatie ligt aan de basis voor de opmaak van de boordtabellen ter opvolging van de kredietactiviteit, alsook ter voeding van de diverse risico-opvolgingssystemen.

Het kredietrisico wordt binnen de groep op verschillende manieren beheerd. Elke operationele entiteit is verantwoordelijk voor het toekennen van ratings en de opvolging van het kredietrisico van haar eigen cliënteel. De verschillende entiteiten van de groep opereren dan ook in volledig verschillende segmenten en niches van de markt. Belangrijke risico's worden echter via de bevoegde kredietrisicocomités gerapporteerd naar het Global Risk Comité . Desgewenst kan Risk Management van de groep bijkomende limieten opleggen en bestaande risico's bijsturen.

Het is omwille van de specifieke aard van de risico's en de opvolging ervan dat de groep Landbouwkrediet beslist heeft om haar dochterondernemingen Europabank en Keytrade in de STA-methode te laten op reglementair vlak. Enkel de retail-perimeter van het Landbouwkrediet zal in IRBA methode worden opgevolgd.

De ratings worden berekend in het departement kredieten. Ze worden er eveneens up to date gehouden. De updates van de ratings is georganiseerd via verschillende principes :

Event	
Nieuwe kredietaanvraag met een materiele impact op de situatie van de client	Volledige revisie
Nieuwe kredietaanvraag ivm consumentenkrediet of gelijkaardig	Geen revisie
Nieuwe kredietaanvraag binnen het kader van de snelfilières	Revisie van gedrags- en schuldgedeelte van de rating
Nieuwe kredietaanvraag met belangrijke omloopsverhoging	Volledige revisie

Opname in kredietbewaking	Volledige revisie
Opname in of vertrek uit defaultsituatie	Declassering of reclassering van de rating
<b>Automatische herziening</b>	
Eind van de maand	Herziening van de comportementele inclusief de hierboven vermelde elementen
Jaarlijks	Herziening van de rating van bedrijven op basis van de jaarrekeningen
Jaarlijks minimum	Herziening van de ratings van fysieke personen op basis van comportementele gegevens

De pertinentie van de modellen zelf wordt minimaal jaarlijks nagegaan via backtesting. Risk Management valideert de backtesting op onafhankelijke wijze. De resultaten hiervan worden gepresenteerd op het Global Risk Comité.

Momenteel kunnen we de kredietactiviteit van de groep Landbouwkrediet segmenteren in verschillende activa klassen :

- Keytrade Bank investeert voornamelijk in overheids- en corporate schuld
- Europabank investeert voornamelijk in overheidsschuld, consumenten- en hypothecaire kredieten
- Landbouwkrediet investeert in
  - Kredieten aan landbouwers
  - Kredieten aan ondernemingen op basis van de omvang van de onderneming
  - Kredieten aan particulieren, met name hypothecaire leningen en consumentenkredieten.

Elke entiteit beschikt over een specifieke operationele filières met hun eigen vakspecialisten en instrumenten voor risicobeheer. Binnen Landbouwkrediet worden ratingsystemen gebruikt voor de markt van de land- en tuinbouwers en de markt voor kleine ondernemingen en zelfstandigen, alsook een credit scoring-systeem voor consumptiekredieten. De Bank doet eveneens een beroep op het systeem voor interne rating van de groep Crédit Agricole France voor de middelgrote en grote ondernemingen.

De uitstaande kredieten worden voortdurend opgevolgd en gerangschikt volgens hun risicograad, rekening houdende met gebeurtenissen die de kredietkwaliteit beïnvloeden. Een standaard opvolging werd ingebouwd in het informatiesysteem van de kredieten dat zorgt voor het automatisch versturen van rappels ingeval van achterstallen. De kwalitatieve indicatoren worden eveneens opgevolgd aan de hand van leveranciers van commerciële inlichtingen.

Bovendien worden door alle entiteiten van de groep risicoreducerende technieken toegepast, waarvan de meest voorkomende het nemen van waarborgen is. De voornaamste waarborgen bij het toestaan van leningen en voorschotten zijn onroerende goederen, roerende goederen en financiële activa. Voor de zekerheden werden duidelijke schattingsnormen bepaald, die zowel de juridische aspecten van de waarborg in aanmerking nemen als de economische kenmerken van de bezwaarde goederen. Er wordt eveneens rekening gehouden met de samenloop tussen de andere schuldeisers om de recuperatiewaarde te bepalen.

Wanneer het waarschijnlijk is dat de tegenpartij niet aan haar verplichtingen zal kunnen voldoen, worden de kredieten beschouwd als individueel in waarde verminderd. Deze worden vervolgens individueel opgevolgd met als doel het risico op een aanvaardbaar niveau te houden en trachten de achterstallige sommen in der minne te recupereren. Indien dit niet mogelijk blijkt, worden de kredieten doorgegeven aan het departement juridische zaken en geschillen voor uitwinning van de waarborgen.

De waardeverminderingen op kredieten worden bepaald aan de hand van modellen gebaseerd op historische verliesgegevens, alsook op basis van het professioneel oordeel van de experts die zetelen in het comité waardeverminderingen.

Onderstaande tabel geeft de uitsplitsing op 31 december van de portefeuille leningen en vorderingen met gezonde omloop, leningen en vorderingen die reeds vervallen zijn maar waarvoor (nog) geen bijzondere waardevermindering werd aangelegd en leningen en vorderingen waarvoor een bijzondere waardevermindering werd aangelegd.

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
Gezonde omloop	6.060.552.416,27	5.286.785.234,56
Vervallen	433.136.531,35	473.678.930,63
Met bijzondere waardevermindering	455.595.547,78	378.625.888,09
<b>Totaal</b>	<b>6.949.284.495,40</b>	<b>6.139.090.053,28</b>
Aangelegde waardeverminderingen	124.127.974,57	93.462.564,10
<b>Totaal leningen en vorderingen</b>	<b>6.825.156.520,83</b>	<b>6.045.627.489,18</b>

De hierboven vermelde omloop (EUR 6,8 mia) verdeelt zich als volgt over de verschillende entiteiten :

Entiteit	Omloop in K €	%
Landbouwkrediet	5.878.550 €	86%
Keytrade Bank	252.991 €	4%
Europabank	693.616 €	10%
<b>Totaal</b>	<b>6.825.157 €</b>	<b>100%</b>

De kredieten met gezonde omloop kunnen als volgt gedetailleerd worden:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
<b>Leningen en vorderingen - gezonde omloop</b>		
- interbancaire leningen	338.567.933,87	238.752.475,63
- consumentenkredieten	300.412.784,85	276.597.611,16
- hypothecaire kredieten	2.265.041.160,37	1.779.347.977,21
- landbouwkredieten	1.735.394.031,93	1.634.214.337,47
- professionele kredieten	841.149.195,58	741.831.306,27
- kredieten korte termijn	211.911.553,36	230.289.684,78
- andere	368.075.756,10	385.751.841,83
<b>Totaal gezonde omloop</b>	<b>6.060.552.416,27</b>	<b>5.286.785.234,56</b>
Aangelegde waardeverminderingen (IBNR)	4.994.203,88	3.807.408,55
<b>Totaal gezonde leningen en vorderingen</b>	<b>6.055.558.212,39</b>	<b>5.282.977.826,01</b>

In de loop van 2009, heeft het Landbouwkrediet de ontwikkeling van haar intern ratingsysteem dat elke cliënt onderbrengt in één risicosegment verder gezet. Alle cliëntensegmenten beschikken nu over een eigen intern ratingsysteem met de bedoeling het kredietrisico op een homogene en gestandaardiseerde manier te beheren en op te volgen.

Om de verschillende risicoklassen en de verschillende segmenten vergelijkbaar te maken heeft het Landbouwkrediet een "Masterscale" ontwikkeld. Via deze masterscale kan de portefeuille vergeleken worden met internationale standaarden, zoals de S&P-rating.

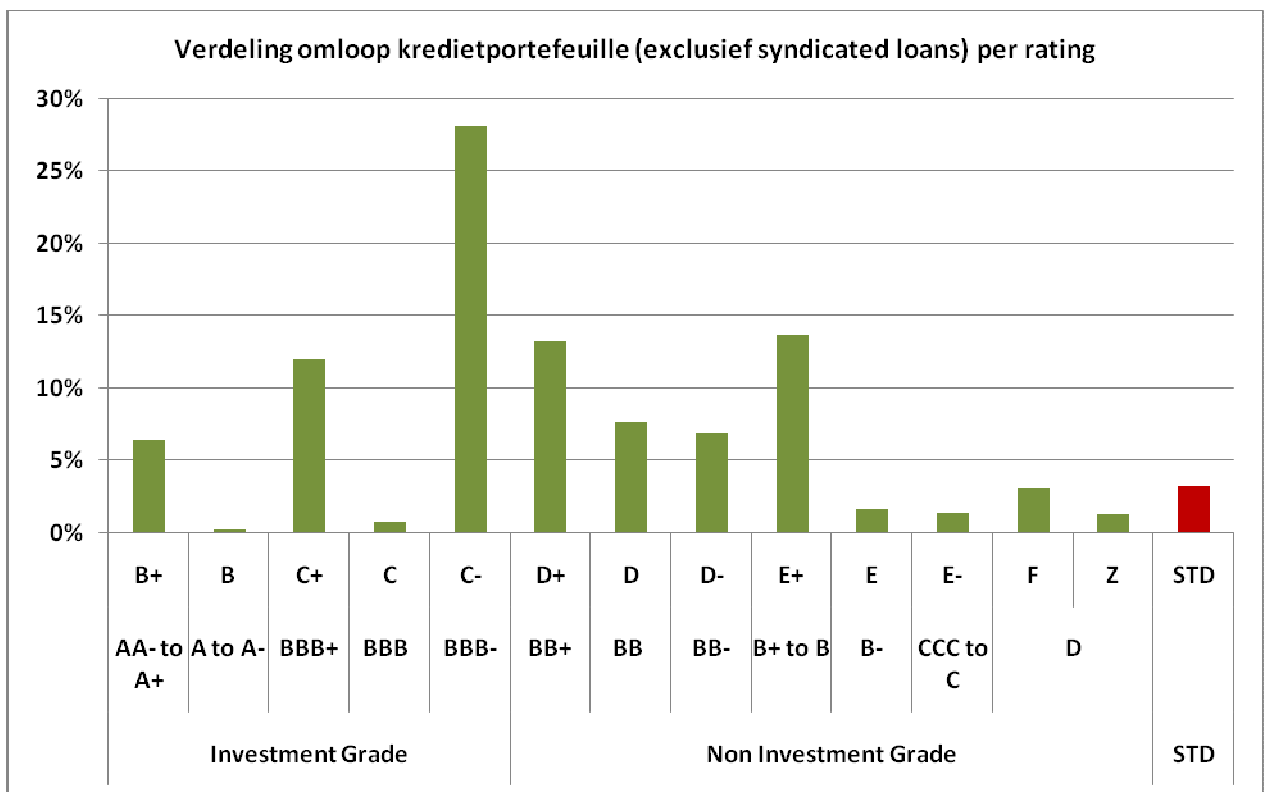
Onderstaand wordt een ventilatie van de kredietportefeuille weergegeven gebruik makende van de IRBA-risicoklassen. Het betreft hier uitsluitend het retail-segment van het Landbouwkrediet, aangezien Europabank en Keytrade volgens de STA-approach blijven rapporteren. De distributie van onderstaande tabel vertegenwoordigt dan ook EUR 5,8 mia exposure.

Exposure per risicoklasse in %			
Grade	S & P	Interne Rating	%
Investment Grade	AA- to A+	B+	6,46%
	A to A-	B	0,29%
	BBB+	C+	12,03%
	BBB	C	0,80%
	BBB-	C-	28,10%

Non Investment Grade	BB+	D+	13,23%
	BB	D	7,69%
	BB-	D-	6,87%
	B+ to B	E+	13,76%
	B-	E	1,67%
	CCC to C	E-	1,43%
	D	F	3,05%
	Z	1,37%	
STD		STD	3,25%
Grand Total			100,00%

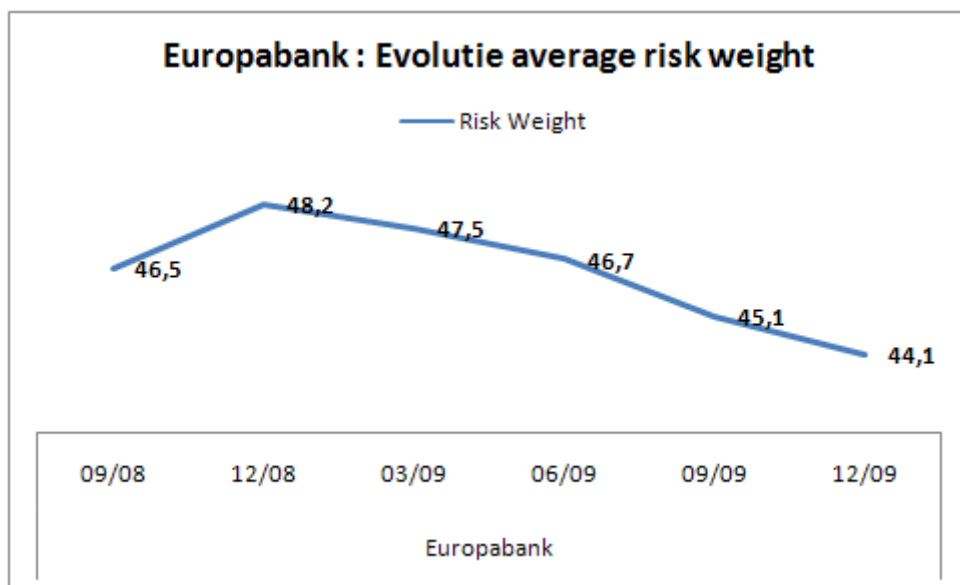
De rating wordt berekend bij elke nieuwe kredietaanvraag of bij periodieke herzieningen van de portefeuille zoals hierboven beschreven. Hij fungeert als beslissingondersteunend instrument, onder meer voor het vastleggen van de rente- en waarborgvoorwaarden. Stapsgewijs worden de procedures van het kredietbeslissingsproces aangepast zodanig dat de gevraagde waarborgen in overeenstemming zijn met de rating van de desbetreffende client.

Onderstaande tabel geeft een inzicht in de volledige IRBA- portefeuille van het Landbouwkrediet per 31/12/2009.



F en Z betreffen de kredieten in default en de opgezegde kredieten.

Voor de omloop van Europabank (EUR 693 mio) evolueert de kredietkwaliteit als volgt :



Het average risk weight geeft een indicatie van de kwaliteit van de activa. Hoe hoger het risicogewicht, hoe hoger het risico. We noteren een positieve evolutie van de kredietkwaliteit van de kredietportefeuille bij Europabank.

De kredieten met betalingsachterstand waarvoor (nog) geen individuele waardevermindering werd aangelegd, kunnen per 31 december als volgt gedetailleerd worden:

(en EUR)		31/12/2009		
		> 90 dagen en <=		
Vervallen kredieten	<= 90 dagen	180 dagen	> 180 dagen	
- aan kredietinstellingen	0,00	0,00	0,00	
- consumentenkredieten	8.877.052,83	0,00	0,00	
- hypothecaire kredieten	242.253.675,46	0,00	0,00	
- aan landbouwers	45.076.164,38	0,00	0,00	
- aan niet-landbouwers	99.756.970,87	0,00	0,00	
- op korte termijn	22.914.160,20	0,00	0,00	
- andere	14.246.995,15	0,00	11.512,46	
<b>Totaal</b>	<b>433.125.018,89</b>	<b>0,00</b>	<b>11.512,46</b>	
Aangelegde waardeverminderingen (IBNR)	1.057.339,04	0,00	0,00	
<b>Totaal vervallen leningen en vorderingen</b>	<b>432.067.679,85</b>	<b>0,00</b>	<b>11.512,46</b>	
(en EUR)		31/12/2008		
		> 90 dagen en <=		
Vervallen kredieten	<= 90 dagen	180 dagen	> 180 dagen	
- aan kredietinstellingen	0,00	0,00	0,00	
- consumentenkredieten	2.892.379,32	0,00	0,00	
- hypothecaire kredieten	206.770.262,77	0,00	0,00	
- aan landbouwers	113.271.752,08	0,00	0,00	
- aan niet-landbouwers	117.245.789,30	0,00	0,00	
- op korte termijn	30.840.267,44	0,00	0,00	
- andere	2.658.479,72	0,00	0,00	
<b>Total</b>	<b>473.678.930,39</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
Aangelegde waardeverminderingen (IBNR)	931.037,31	0,00	0,00	
<b>Totaal vervallen leningen en vorderingen</b>	<b>472.747.893,08</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	

Bestaande maar niet gerapporteerde (« IBNR ») waardeverminderingen worden aangelegd op de portefeuille gezonde kredieten en de portefeuille vervallen kredieten waarvoor nog geen bijzondere waardevermindering werd aangelegd. Bij de bepaling van de IBNR waardevermindering houdt men rekening met historische gegevens van verliezen en mogelijke betalingsmoeilijkheden bij vergelijkbare kredietrisico's, het huidige economische klimaat en diverse macro-economische factoren.

Onderstaande tabel detailleert de leningen en vorderingen waarvoor een bijzondere waardevermindering werd aangelegd :

(en EUR)		31/12/2009		
Leningen en vorderingen met bijzondere waardevermindering	Bruto	Individuele waardeverminderingen	Collectieve waardeverminderingen	
- aan kredietinstellingen	0,00	0,00	0,00	0,00
- consumentenkredieten	46.025.952,89	13.928.691,37	215.706,00	
- hypothecaire kredieten	120.042.746,24	17.473.630,26	0,00	
- aan landbouwers	99.214.139,74	22.865.526,27	0,00	
- aan niet-landbouwers	111.773.935,32	34.754.531,00	0,00	
- op korte termijn	30.711.116,14	7.155.121,91	0,00	
- andere	47.827.657,45	21.683.224,84	0,00	
<b>Totaal impaired</b>	<b>455.595.547,78</b>	<b>117.860.725,65</b>	<b>215.706,00</b>	
(en EUR)		31/12/2008		
Leningen en vorderingen met bijzondere waardevermindering	Bruto	Individuele waardeverminderingen	Collectieve waardeverminderingen	
- aan kredietinstellingen	0,00	0,00	0,00	0,00
- consumentenkredieten	40.998.880,90	7.524.732,68	1.023.930,56	
- hypothecaire kredieten	102.730.484,37	8.260.202,26	0,00	
- aan landbouwers	71.991.051,69	19.328.147,41	0,00	
- aan niet-landbouwers	93.615.908,50	27.282.041,43	0,00	
- op korte termijn	15.122.736,31	6.058.765,55	0,00	
- andere	54.166.826,32	19.246.298,35	0,00	
<b>Totaal impaired</b>	<b>378.625.888,09</b>	<b>87.700.187,68</b>	<b>1.023.930,56</b>	

Bijzondere waardeverminderingen worden aangelegd wanneer er objectieve aanwijzingen zijn dat de cliënt niet (meer) aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen. Onder objectieve aanwijzingen wordt bijvoorbeeld verstaan: betalingsachterstand en inzet van de faillissementsprocedure. De bijzondere waardeverminderingen geven het verlies weer dat de groep verwacht te zullen lijden. Dit bedrag wordt bepaald als zijnde het maximaal kredietrisico van de cliënt, verminderd met de reële waarde van de ontvangen zekerheidsstellingen en andere kredietverbeteringen.

Indien een tegenpartij in gebreke blijft na herhaaldelijke pogingen van de groep om een minnelijke regeling te treffen, worden de ontvangen waarborgen en garanties uitgewonnen. Wanneer alle normale inspanningen ter recuperatie van de vordering werden benut, wordt het openstaand saldo afgeschreven.

Voor de mutatietafel van de bijzondere waardeverminderingen op leningen en vorderingen verwijzen wij naar noot 4.4.2. van hoofdstuk 5 over de Jaarrekening 2009).

#### 2.1.2.1.2. Voor verkoop beschikbare financiële activa

De kredietkwaliteit van de beleggingseffecten wordt opgevolgd aan de hand van een interne rating welke gebaseerd is op de externe rating van de gekende ratingagencies. De interne investmentgrade werd bepaald gaande van AAA tot en met A- (overeenstemmend met A- en A3 van Fitch, S&P en Moody's) voor het Landbouwkrediet en tot en met BBB bij Keytrade Bank. Non-investmentgrade effecten worden uitsluitend aangekocht op basis van een uitdrukkelijke en specifieke beslissing van het Directiecomité. Indien een effect ten gevolge van een downgrade onder het niveau A- (BBB- bij Keytrade Bank) noteert, dan is een beslissing van het Directiecomité betreffende het behoud of de verkoop van het desbetreffende effect noodzakelijk. De effecten zonder rating betreffen voornamelijk fondsen en financiële vaste activa.

<b>31/12/2009</b>	<b>AAA</b>	<b>AA</b>	<b>A</b>	<b>Minder dan A</b>	<b>Not rated</b>	<b>TOTAL</b>
Effectisering	139.033.489,77	8.068.643,55	1.684.508,78	6.323.800,00	0,00	<b>155.110.442,10</b>
Financiële sector	164.127.206,33	392.387.159,38	168.904.316,32	19.355.600,00	6.993.453,00	<b>751.767.735,02</b>
Private sector	10.400.000,00	75.455.309,56	63.092.548,24	9.885.800,00	21.880.494,07	<b>180.714.151,87</b>
Overheidseffecten	74.229.822,00	1.059.798.532,62	0,00	0,00	0,00	<b>1.134.028.354,62</b>
Covered Bonds	157.634.002,04	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>157.634.002,04</b>
Gelopen intresten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>39.276.996,34</b>
<b>TOTAL</b>	<b>545.424.520,14</b>	<b>1.535.709.645,11</b>	<b>233.681.373,34</b>	<b>35.565.200,00</b>	<b>28.873.947,07</b>	<b>2.418.531.682,00</b>
<b>31/12/2008</b>	<b>AAA</b>	<b>AA</b>	<b>A</b>	<b>Lager dan A</b>	<b>Unrated</b>	<b>TOTAAL</b>
Effectisering	164.732.246,02	4.154.988,89	776.729,90	2.390.400,00	0,00	<b>172.054.364,81</b>
Financiële sector	56.375.759,26	420.719.172,83	105.292.130,16	16.622.941,19	1.198.990,20	<b>600.208.993,63</b>
ICB's	0,00	0,00	0,00	0,00	14.095.445,88	<b>14.095.445,88</b>
Private sector	18.330.366,65	60.687.232,86	40.336.280,00	0,00	13.788.495,52	<b>133.142.375,03</b>
Overheidseffecten	25.836.931,50	676.550.695,00	0,00	0,00	0,00	<b>702.387.626,50</b>
Covered Bonds	94.675.483,65	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>94.675.483,65</b>
Gelopen intresten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>28.997.745,74</b>
<b>Totale portefeuille</b>	<b>359.950.787,08</b>	<b>1.162.112.089,57</b>	<b>146.405.140,06</b>	<b>19.013.341,19</b>	<b>29.082.931,60</b>	<b>1.745.564.523,25</b>

De beperkte impact van de financiële crisis is mede te danken aan de kwaliteit van de beleggingen met 87,5% van de effecten die een rating hebben van minimaal AA. De beleggingsportefeuilles kende een forse groei van EUR 1,75 miljard in 2008 naar EUR 2,42 miljard in samenhang met de substantiële groei van de retaildeposito's.

De grootste stijging is waar te nemen in de overheidsobligaties met een groei van EUR 0,7 miljard in 2008 naar EUR 1,13 miljard. De investeringen werden voornamelijk toegespitst op België, Nederland, Frankrijk en Spanje.

Ook de uitgiftes op financiële instellingen en covered bonds werden uitgebreid. Voor de financiële instellingen is het percentage effecten met minimaal AA-rating gedaald van 79,5% in 2008 naar 74% in 2009, dit voornamelijk door de diverse ratingverlagingen. Terwijl in de eerste helft van 2009 vooral financiële effecten met staatsgarantie werden aangekocht, wijzigde de focus in de tweede helft naar de markt van de covered bonds.

De volumes in de geëffectiseerde obligaties (RMBS) doofde verder uit van EUR 172 miljoen in 2008 naar EUR 155 miljoen eind 2009. De emissies in portefeuille dateren van de jaren 2005. Het risico op ratingverlagingen of verliezen is dan ook zeer klein.

Voor de beheersing van het kredietrisico uit beleggingsactiviteiten werden door de verschillende entiteiten van de groep diverse specifieke limieten per productgroep en per tegenpartij opgesteld. De limieten op professionele tegenpartijen en banken worden in de back-office van de marktenzaal opgevolgd. De limieten en de ratings van tegenpartijen en de exposures worden permanent gecontroleerd door de back-office. Bij eventuele limietoverschrijdingen wordt een rapportering aan het management en aan de afdeling risicobeheer overgemaakt.

Het pre-settlement tegenpartij- en afwikkelingsrisico blijft beperkt aangezien al deze activiteiten afgewikkeld worden met andere financiële instellingen. Het toezicht op het post-settlement kredietrisico wordt dagelijks opgevolgd op basis van de bepalingen vervat in de investeringspolitiek van de groep.

Een bijzondere waardevermindering op de voor verkoop beschikbare activa wordt aangelegd indien er objectieve aanwijzingen bestaan dat de activa in waarde verminderd zijn. Onder objectieve aanwijzingen verstaat de groep onder meer :

- Initiatie van faillissement of enige andere vorm van bescherming tegenover schuldeisers teneinde betalingen te vermijden of uit te stellen.
- Effectieve niet-betaling van interesten of terugbetaling van kapitaal op de contractuele vervaldagen en dit voor geruime tijd
- Vaststelling van belangrijke en relevante gegevens die tot een negatieve impact kunnen leiden voor toekomstige cashflows van het financieel actief.
- Dubbele downgrading in een korte periode zodat het effect onder de investment grade wordt gewaardeerd.

In de loop van 2009 werden voor EUR 7.844.004 bijkomende waardeverminderingen aangelegd op obligaties en andere vastrentende effecten. Deze waardeverminderingen zijn toe te wijzen aan de CDO's in portefeuille en een aantal eeuwigdurende leningen van financiële instellingen, dit op basis van de neerwaartse ratingverlagingen die we noteerden in 2009. In totaal werden voor de CDO-portefeuille waardeverminderingen genomen ten belope van 68% van de totale nominale waarde, dit is EUR 11.822.000.

	Obligaties en andere vastrentende effecten	Aandelen en andere niet-vastrentende effecten	Totaal
Openingsbalans	14.295.204,00	1.508.864,80	15.804.068,80
Toevoeging van waardeverminderingen	7.844.004,00	495.250,00	8.339.254,00
Terugname van waardeverminderingen	0,00	0,00	0,00
Terugname van waardeverminderingen van definitief uit de balans verwijderde activa	0,00	-1.508.864,80	-1.508.864,80
Eindbalans	22.139.208,00	495.250,00	22.634.458,00

De portefeuille voor verkoop beschikbare financiële activa bevat per einde 2009 (2008 : idem) geen activa die vervallen zijn en waarvoor (nog) geen waardevermindering werd aangelegd.

### 2.1.2.2. Maximaal kredietrisico

Onderstaande tabel geeft voor elke categorie van financiële instrumenten het bedrag weer dat het best het maximaal kredietrisico weergeeft waaraan de entiteit op balansdatum is blootgesteld, zonder rekening te houden met eventuele zekerheidstellingen of andere kredietverbeteringen.

Het maximaal kredietrisico is de bruto boekwaarde verminderd met de reeds opgenomen waardeverminderingverliezen voor wat betreft de balansposten. Voor de niet-opgenomen kredietlijnen is het maximaal kredietrisico gelijk aan het niet-opgenomen bedrag en voor de bankwaarborgen het bedrag van de waarborg.

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
Geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken	179.547.003,32	119.742.903,31
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	5.097.011,72	15.434.962,90
Leningen en vorderingen		
- interbancaire leningen	338.567.933,87	238.752.475,63
- consumentenkredieten	340.964.975,55	311.846.021,62
- hypothecaire kredieten	2.607.904.816,27	2.079.857.803,19
- landbouwkredieten	1.855.131.705,46	1.798.802.952,30
- professionele kredieten	975.598.885,28	923.929.752,49
- kredieten korte termijn	257.276.678,83	269.372.778,76
- andere	405.809.548,57	423.065.705,17
Voor verkoop beschikbare financiële activa		
- eigen vermogensinstrumenten	6.013.103,43	6.157.343,63
- schuldbewijzen	2.297.175.627,37	1.696.315.063,74
- fondsen	13.290.313,00	14.095.445,88
- andere	0,00	0,00
Herverzekeringsactiva	0,00	88.385,42
Niet-opgenomen kredietlijnen	621.843.282,95	581.804.306,99
Bankwaarborgen	1.719.811.639,72	757.727.483,10
<b>Maximaal kredietrisico</b>	<b>11.624.032.525,34</b>	<b>9.236.993.384,13</b>

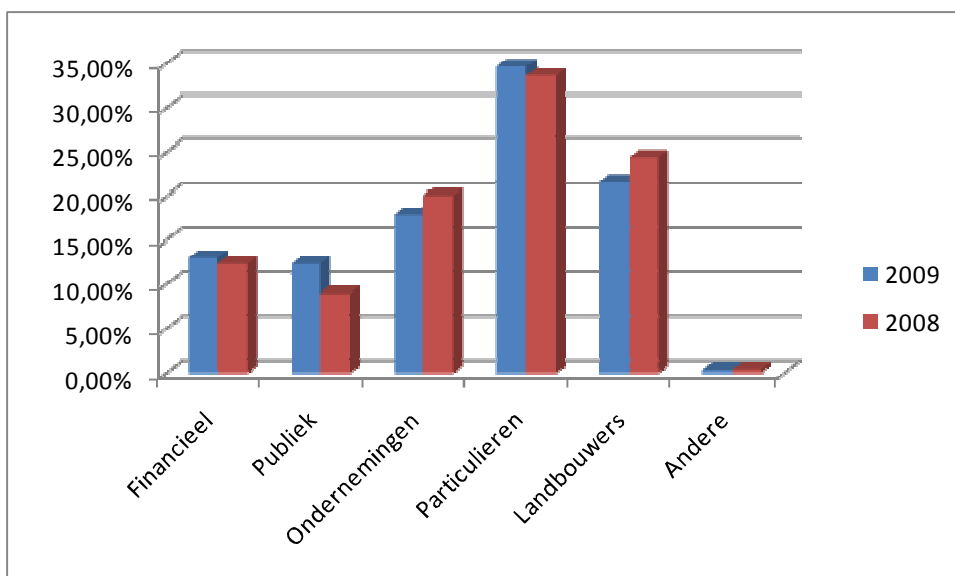
De andere leningen en vorderingen hebben in hoofdzaak betrekking op de voorschotten in rekening courant en de leasingvorderingen.

### 2.1.2.3. Risicoconcentratie

In het kader van het beheer van de concentratierisico's, is het beleid van de verschillende entiteiten van de groep gericht op het optimaal vastleggen en opvolgen van individuele en sectoriële limieten teneinde te voldoen aan de betrokken regelgeving.

Onderstaande tabel geeft een beeld van de risicoconcentraties waaraan de groep onderhevig is per 31 december:





Het kredietrisico situeert zich hoofdzakelijk (96,5%) in België, aangezien de kredietverleningsactiviteit van de groep zich hier concentreert. Ongeveer 3% van de omloop werd toegestaan in Europa en 0,5% in landen buiten Europa.

### 2.1.3. Marktrisico

Het marktrisico is het risico dat de reële waarde of de toekomstige kasstromen van een financieel instrument zullen schommelen als gevolg van veranderingen in de marktprijzen.

Het marktrisico situeert zich op 3 niveau's binnen de groep :

1. De structurele positie van de balans die beheerd wordt binnen het Asset en Liability Management (ALM renterisico)
2. Overige prijsrisico's in de portefeuille van de bank (Handelsrisico)
3. Het valutarisico op balansposities aangehouden in vreemde valuta

#### 2.1.3.1. ALM

Het ALM renterisico wordt beheerd en opgevolgd door het Financieel Comité (FinCom) dat twee maal per maand vergadert. Het FinCom bestaat uit de leden van het Directiecomité en van het financiële-, het risico- en het commerciële departement. Dit comité geeft de nodige mandaten aan de financiële directie voor de uitvoering van de beheersing van het rente- en liquiditeitsrisico.

Een FinCom Groep comité werd dit jaar opgericht. Trimestrieel verenigen de bestuurders van Landbouwkrediet en haar dochterondernemingen zich met de bedoeling de financiële intragroepsrelaties te optimaliseren en een geconsolideerde visie op de financiële risico's te vereenvoudigen.

Het renterisico is het risico dat de reële waarde of de toekomstige kasstromen van een financieel instrument zullen schommelen als gevolg van veranderingen in de markttrente.

Om het ALM renterisico te identificeren en te beheren, maakt de groep gebruik van diverse technieken :

- De methode van de vastrentende gap
- Het afsluiten van afdekkingstransacties
- De rentegevoeligheid van het resultaat en het eigen vermogen

Via de methode van de vastrentende gap worden alle rentedragende activa en passiva chronologisch gerangschikt volgens resterende looptijd tot de maand waarop de rente op vervaldag komt of tot de maand waarop een renteherziening zal plaats vinden. Per periode wordt met andere woorden het overschot aan activa of het tekort aan passiva bepaald, en worden op basis hiervan de nodige maatregelen getroffen om het renterisico bij te sturen. Als basisdocument voor de vastrentende gap gebruikt het Landbouwkrediet een "reversed cumulative gap"-rapport met de weergave van de respectievelijke gemiddelde gaps per tijdsinterval, gelijk aan het verschil tussen alle activa en alle

passiva. Voor de beheersing van het renterisico worden limieten vastgelegd op basis van het eigen vermogen, het bankproduct en het brutoresultaat. Deze limieten worden jaarlijks bepaald en goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Tevens worden op de vastrentende gap analyse de nodige stress-testen uitgevoerd.

Voor de beheersing van het ALM risico wordt eveneens gebruik gemaakt van financiële derivaten, met name renteswapovereenkomsten. Wanneer een positie (actief of passief) wordt afgedekt met behulp van een renteswap wordt het effect van de verandering in de netto geactualiseerde waarde van de positie, als gevolg van veranderingen in de refererende swaprentecurve, verminderd door een tegenovergestelde verandering in de netto contante waarde van het afdekkingsinstrument.

Het Landbouwkrediet heeft drie synthetische portefeuilles van balansactiva of –passiva samengesteld als afgedekte positie waarop reële waarde-afdekking van het renterisico (portfolio hedge accounting) wordt toegepast. Keytrade Bank past reële waarde afdekking van individuele activa en verplichtingen toe. Voor alle reële waarde-afdekkingen, worden op elke rapporteringsdatum de vereiste efficiëntietesten uitgevoerd (cfr. noot 4.14. van hoofdstuk 5 over de Jaarrekening 2009).

Onderstaande tabel geeft per 31 december de rentegevoeligheid van het resultaat en het eigen vermogen na winstbelastingen van de groep weer voor een verschuiving in de rentecurve met +/- 100bp.

(in 000 EUR)	31/12/2009		31/12/2008	
	+100bp	-100bp	+100bp	-100bp
Impact op het resultaat	-16.926	14.733	-13.003	11.613
Impact op het eigen vermogen	-59.515	64.400	-41.365	45.693

De rentesensitiviteit in eigen vermogen is het gevolg van de impact van een rentewijziging op de niet-gerealiseerde winsten en verliezen op de portefeuille voor verkoop beschikbare financiële activa. De aangroei van de balansen en meer bepaald van de effectenportefeuille dragen ook bij aan de verhoging van de impact op het eigen vermogen. De voornaamste bron van rentesensitiviteit in de resultatenrekening is de impact van een rentewijziging op de deposito's.

De ALM afdeling berekent de rentegevoeligheid van het resultaat en het eigen vermogen uitsluitend op het banking-book van de groep. Het marktrisico op tradingposities wordt immers opgevolgd door een Value-at-Risk rapportering (cfr. 2.1.3.2. Handelsrisico).

Bij de opmaak van deze analyse wordt uitgegaan van een vervaldagenbalans van de rentedragende activa en passiva, analoog aan de methode van de vastrentende gap, met buckets van 1 maand over een tijdshorizon van 12 maanden. Men veronderstelt een verschuiving van de rente met +/- 100bp met onmiddellijke ingang die gedurende 12 maanden aanhoudt.

Verder werd bij de berekening eveneens rekening gehouden met volgende elementen :

- vervroegde kredietterugbetalingen (impact van de rentevoeten op de verwachte Constant Prepayment Rate en de te ontvangen wederbeleggingsvergoeding)
- voorziene trekkingen van goedgekeurde kredieten op de reportingdatum, maar nog niet volledig opgenomen
- opportuniteitskost gebonden aan de uitoefening, in geval van rentestijging, van rentecaps (plafonds) op kredieten met herzienbare rente
- opties in effectenportefeuilles (call op step-upobligaties)
- variatie van de IFRS-herwaarderingen van de IRS-no hedge

De herwaardering van de renteswapovereenkomsten aangehouden in afdekkingsrelaties genereren geen impact op resultaat en eigen vermogen bij een verschuiving van de rente met +/- 100bp. Immers, de herwaardering van de afgedekte financiële instrumenten genereert een identieke maar tegengestelde impact.

In de berekening van de gevoeligheid van het resultaat en van het eigen vermogen aan de rentevoeten, worden de rentevoeten van spaarboekjes en half gevoelige zichtrekeningen aangepast vanaf de eerste dag in functie van de stresstest.

### 2.1.3.2. Handelsrisico

Het handelsrisico is het risico dat de reële waarde of de toekomstige kasstromen van een financieel instrument zullen schommelen als gevolg van veranderingen in de marktprijzen (andere dan veranderingen die ontstaan voortvloeiend uit renterisico of valutarisico), ongeacht of deze veranderingen worden veroorzaakt door factoren die specifiek gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle op de markt verhandelde effecten beïnvloeden.

Het marktrisico van de portefeuille voor handelsdoeleinden aangehouden activa en de portefeuille voor verkoop beschikbare activa wordt opgevolgd via een "parametrische value at risk" (VAR). Het betreft een indicator die het maximale verlies op 10 dagen aangeeft met een zekerheid van 99%. Zowel de individuele VAR als de gediversifieerde VAR wordt systematisch berekend en dagelijks gerapporteerd. In de gediversifieerde VAR wordt rekening gehouden met de correlaties tussen de verschillende posities. Op deze manier kunnen we meten hoeveel risico er "gediversifieerd" wordt.

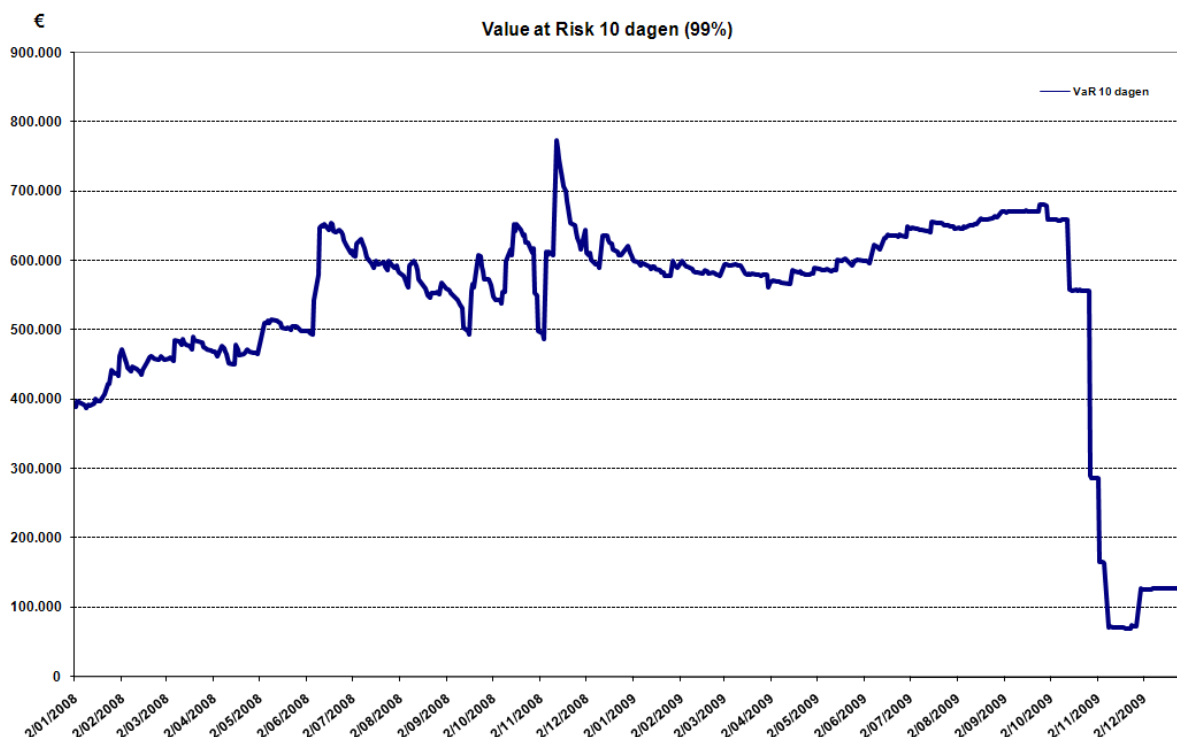
De portefeuilles van de filialen van de groep zijn onderhevig aan een zeer beperkt marktrisico. Bijgevolg wordt de VAR analyse uitsluitend opgenomen voor de trading- en beleggingsportefeuille van de NV Landbouwkrediet.

De VAR wordt opgevolgd door het in 2008 opgericht financieel comité (cfr. De risicocomités)

In de handelsportefeuille worden nog slechts enkele effecten aangehouden. Deze portefeuille is momenteel aan het uitdoven (in "run-off"). Er zal geen verdere tradingactiviteit ontwikkeld worden binnen het Landbouwkrediet. De portefeuille bestaat nog uitsluitend uit enkele fondsen. Op 31 december 2009 is de marktwaarde van deze portefeuille EUR 5.097.011,72 (2008: EUR 15.434.962,90)

Onderstaande tabel geeft de resultaten van de VAR analyse op de portefeuille financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden voor de boekjaren 2009 en 2008.

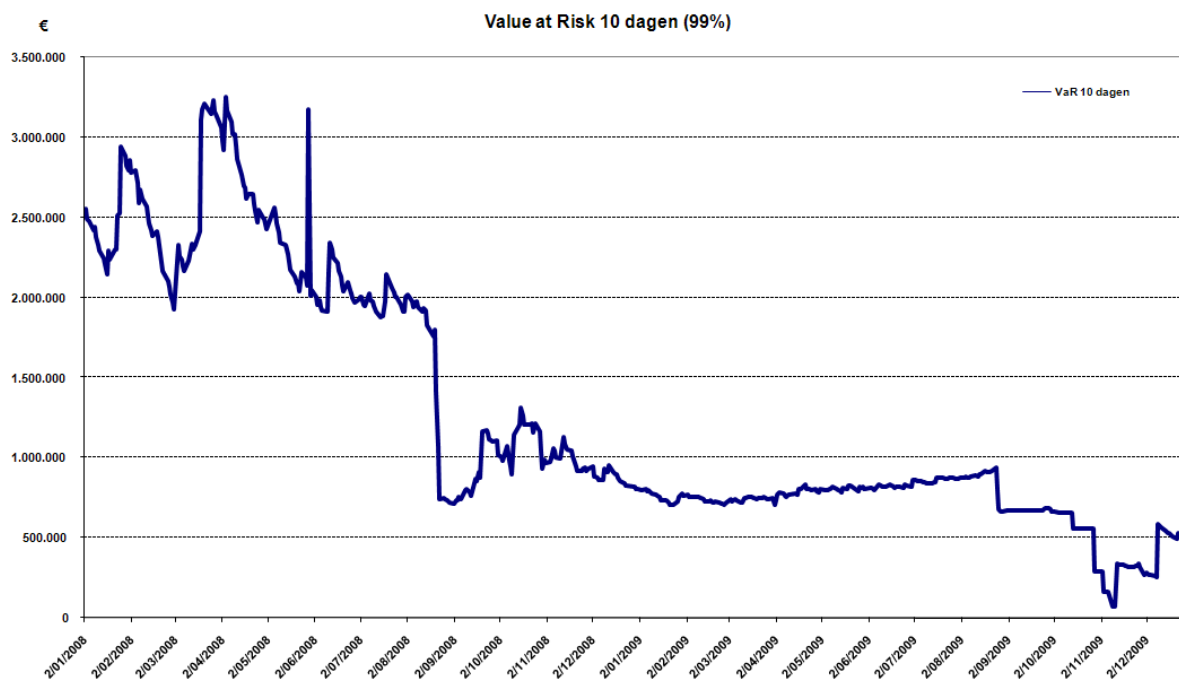
TRADING PORTEFEUILLE				
	MIN	MAX	AVERAGE	31/12
2008	387.726,63	774.359,05	541.244,28	609.103,77
2009	68.934,01	681.645,97	527.599,42	81.448,79



De Value at Risk in de handelsportefeuille is in belangrijke mate gedaald eind 2009 ten gevolge van de verkoop van verschillende stukken van de tradingportefeuille. Omwille van deze verkoop viel de VAR van de trading perimeter terug van EUR 682.000 tot een niveau van ongeveer EUR 81.500. Deze verkoop kaderde binnen de beslissing van het management om de portefeuille financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden verder af te bouwen (“run-off”) en de portefeuille voor verkoop beschikbare financiële activa uit te breiden.

De VAR analyse wordt eveneens berekend voor een gedeelte van de investeringsportefeuille van de bank, met name de gediversifieerde fondsen. Deze fondsen zijn onderhevig aan marktrisicofactoren zoals wisselkoersrisico, creditspread, rente- en aandelenrisico. De perimeter van de portefeuille die hieronder getoond wordt, is dus de som van de tradingportefeuille (in “run-off”) en de gediversifieerde fondsen uit de investeringsportefeuille van het Landbouwkrediet. Deze portefeuille bevat niet de beleggingen van de afdeling ALM, noch de beleggingen onder de vorm van MBS en CDO die voornamelijk op basis van het krediet- en renterisico worden opgevolgd.

INVESTERINGS + TRADING PORTEFEUILLE				
	MIN	MAX	AVERAGE	31/12
2008	711.831,48	3.251.511,65	1.822.127,41	802.954,07
2009	71.018,11	934.956,10	690.428,94	474.923,71



De VAR is in 2009 vrij stabiel gebleven. Dit is een gevolg van de financiële crisis. De sterk toegenomen volatiliteit op de financiële markten heeft aanleiding gegeven tot een zeer conservatieve investeringspolitiek binnen de bank.

### 2.1.3.3. Valutarisico

Het valutarisico is het risico dat de reële waarde of toekomstige kasstromen van een financieel instrument zullen schommelen als gevolg van wisselkoerswijzigingen.

Het valutarisico binnen de groep is uitermate beperkt. Balansposities in vreemde valuta worden meteen afgedekt met een financiering in overeenkomstige valuta. Bovendien worden de posities in vreemde valuta van de balans dagelijks door de back office opgevolgd en gerapporteerd, en mag de globale positie in vreemde valuta de door het management vastgelegde limiet niet overschrijden.

## 2.1.4. Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat een entiteit problemen zal hebben om te voldoen aan haar verplichtingen in verband met financiële instrumenten. Dit type risico wordt beheerd en opgevolgd binnen de Financiële Comités (cfr. De risicocomités).

De liquiditeitsstrategie van de groep kent vier belangrijke componenten.

De eerste betreft het onderhouden van relaties met investeerders, met bijvoorbeeld een dagelijkse aanwezigheid op de monetaire markt.

De tweede component betreft het aanhouden van een adequate mix van financieringsbronnen. De groep streeft naar een goed gediversifieerde "fundingmix" als het gaat om financiële producten of tegenpartijen. Landbouwkrediet heeft een brede basis van particuliere "funding", die voornamelijk bestaat uit rekeningen-courant, spaartegoeden en particuliere deposito's. Ondanks het feit dat deze rekeningen op korte termijn of direct opvraagbaar zijn, worden deze rekeningen, gezien de brede klantenbasis, als een stabiele bron van "funding" beschouwd.

De derde component in de liquiditeitsstrategie van de groep is het handhaven van een brede portefeuille met goed verhandelbare en mobiliseerbare activa die kunnen worden ingezet om verstoringen in het kasstroomprofiel op te vangen. Landbouwkrediet heeft relatief grote portefeuilles met onbezwaarde, verhandelbare activa, die voor liquiditeit kunnen zorgen door middel van repo-overeenkomsten of door verkoop. Het merendeel van de verhandelbare activa van Landbouwkrediet bestaat uit effecten die door de Europese Centrale Bank als waarborg aanvaard worden.

Als vierde component ligt het accent van het meten van het liquiditeitsrisico op korte termijn (dagbasis) evenals op maandelijks basis met een horizon tot 24 maanden via een dynamisch verwerking zodat ook de gebudgetteerde toekomstige evoluties inbegrepen worden. Daarenboven worden hierop eveneens stressscenario's toegepast.

De liquiditeitspositie wordt aangetoond aan de hand van een resterende looptijdanalyse van de financiële verplichtingen.

31/12/2008 (in 000 EUR)	<= 1 maand	>1 maand et <=3maand	>3 maand et <=6maand	>6 maand et <=1 jaar	>1 jaar et <=2 jaar	>2 jaar et <=5 jaar	>5 jaar et <=10 jaar	>10 jaar	TOTAAL
Zichtrekeningen	1.001.105								1.001.105
Gereguleerde spaardeposito's	3.408.518								3.408.518
Termijnrekeningen	225.742	269.278	112.491	62.735	20.721	34.776	4.279	0	730.021
Interbancaire verplichtingen	591.917	56.475	10.972	233	184	551	918	4.088	665.338
In schuldbewijzen belichaamde schulden	24.681	46.847	103.207	257.412	369.854	888.397	102.303	0	1.792.700
Andere verplichtingen	204.880								204.880
Toekomstige netto rentestromen op renteswapovereenkomsten	-7.347	7.940	813	-3.349	-22.967	-54.461	-39.064	-13.272	-131.707
<b>Contractuele vervaldagen van de verplichtingen, inclusief toekomstige rentestromen</b>	<b>5.449.496</b>	<b>380.541</b>	<b>227.483</b>	<b>317.031</b>	<b>367.792</b>	<b>869.262</b>	<b>68.436</b>	<b>-9.184</b>	<b>7.670.856</b>

31/12/2009 (in 000 EUR)	<= 1 mois	>1 mois et <=3mois	>3 mois et <=6mois	>6 mois et <=1 an	>1 an et <=2 ans	>2 ans et <=5 ans	>5 ans et <=10 ans	>10 ans	TOTAL
Zichtrekeningen	1.167.423								1.167.423
Gereguleerde spaardeposito's	4.516.031								4.516.031
Termijnrekeningen	11.381	73.283	16.477	25.470	33.778	52.525	19.020	0	231.935
Interbancaire verplichtingen	348.257	545.358	17.163	175.485	0	0	0	0	1.086.263
In schuldbewijzen belichaamde schulden	47.320	85.175	66.225	255.021	337.541	952.340	177.609	15.901	1.937.132
Andere verplichtingen	293.397								293.397
<b>Contractuele vervaldagen van de verplichtingen, exclusief derivaten</b>	<b>6.383.811</b>	<b>703.817</b>	<b>99.865</b>	<b>455.976</b>	<b>371.319</b>	<b>1.004.865</b>	<b>196.629</b>	<b>15.901</b>	<b>9.232.183</b>
IRS	21.828	6.047	13.820	10.641	40.296	64.304	16.566	-374	173.127
<b>Contractuele vervaldagen van de derivaten</b>	<b>21.828</b>	<b>6.047</b>	<b>13.820</b>	<b>10.641</b>	<b>40.296</b>	<b>64.304</b>	<b>16.566</b>	<b>-374</b>	<b>173.127</b>

Deze vervaldagkalender van onze passiva bevat in de dichtstbijzijnde residuele contractuele duur ( $\leq 1$  maand) de gereglementeerde zichtrekeningen en spaarboekjes. Deze vertegenwoordigen op 31/12/09 respectievelijk 13 % en 49 % van de passiva (2008: respectievelijk 13% en 44%). Bij wijze van vergelijking vermeldt Belgostat dat de kredietinstellingen (in sociale basis indien instellingen naar Belgisch recht en in territoriale basis indien dochtermaatschappijen naar buitenlands recht) per 31/12/2009 onder hun passiva 13 % zichtdeposito's van cliënten en 20 % gereglementeerde spaarboekjes vertonen (respectievelijk 11% en 15% per einde 2008) . Het management schat echter in dat de geobserveerde terugbetalingen van de saldi van zichtrekeningen en gereglementeerde spaardeposito's zullen afwijken van de theoretische terugbetalingsdata zoals die in bovenstaande tabel worden gepresenteerd. In de praktijk merken we dat het uitstaande bedrag van deposito's zonder vervaldag in de loop der jaren voortdurend gegroeid is. Tussen 31/12/08 en 31/12/09 is het uitstaande bedrag van de deposito's zonder vervaldag (namelijk zichtrekeningen en spaarboekjes) voor de groep met meer dan 23% toegenomen terwijl de toename in de Belgische bancaire sector 22% bedraagt (cijfers Belgostat).

Teneinde de groei van het Landbouwkrediet te ondersteunen, voornamelijk op het vlak van liquiditeiten, werd in april 2009 een bedrag van EUR 700 mio aan hypothecaire kredieten geëffectiseerd. Er werden drie klassen van vastrentende schuldbewijzen uitgegeven met respectievelijke ratings AAA, BBB en een achtergestelde klasse. Deze worden integraal aangehouden door de groep met de bedoeling als onderpand te gebruiken bij het verwerven van liquiditeiten. Aangezien het Landbouwkrediet zeggenschap heeft over het effectiseringsvehikel wordt dit in navolging van SIC-12 integraal geconsolideerd.

#### 2.1.5. Operationeel risico

Het operationeel risico is het risico verbonden aan de goede werking van de bank en haar vermogen om een groot aantal verrichtingen te verwerken. Operationele gebreken kunnen onder meer het gevolg zijn van onvolledige interne procedures, menselijke fouten, defecten van apparatuur, het niet naleven van wettelijke voorschriften of externe evenementen (fraude, brand, natuurlijke rampen, ...).

Het Comité Operationele Risico's staat in voor het beheer van de operationele risico's van de bank.

Het heeft in 2009 een reek doelgerichte acties ondernomen. Op het vlak van de beheersing van het operationeel risico werden acties ondernomen om de continuïteit van de activiteiten te verzekeren in geval van een pandemie van de Mexicaanse griep. Ook Flex Office en, daarmee verbonden, de mobiliteit van de medewerkers en het principe van de clean desk, werden mede bekeken in het licht van de beheersing van de operationele risico's.

Het departement Risk Management heeft in 2009 het opvolgingsstelsel van operationele incidenten verder ontwikkeld. Dit gebeurde door middel van een trimestriële risk assessment uitgaande van de entiteiten die in de eerste lijn verantwoordelijk zijn voor de opvolging van het operationele risico, en dit zowel voor de activiteiten van de zetel als voor die van het Net. Dankzij dit stelsel kan het Risk Management, in tweede lijn, het risicoprofiel van de entiteiten en de activiteiten beter waarderen en de correcties doorvoeren die nodig zijn voor de hele Bank.

Het beleid van het beheer van de operationele risico's werd herzien in synergie met Europabank en Keytrade Bank, die voor beheersing van het operationele risico dezelfde tools gebruiken, met name Europa en Olimpia, met het oog op een uniforme reporting op het niveau van de Groep in 2010.

De entiteit binnen de Bank die belast is met het Business Continuity Management heeft testen uitgevoerd om de goede werking van een reeks informaticatoepassingen in het back-upcentrum te checken.

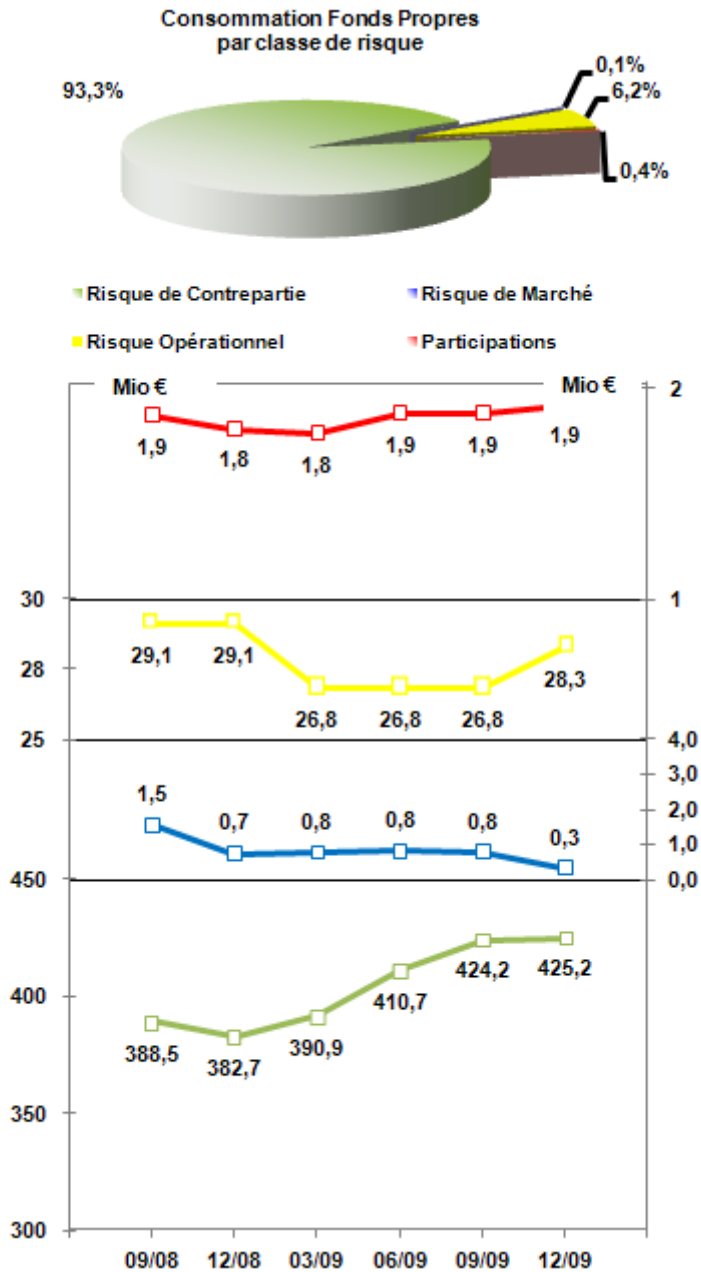
#### 2.1.6. Capital Risk Management

De opvolging van de risico's en het hieraan gealloceerd kapitaal wordt door de afdeling risicobeheer verzorgd. Elk kwartaal wordt aan het global Risk Comité een rapportering opgemaakt die het verband legt tussen de gelopen risico's en het eigen vermogen.

Het kapitaalbeheer gebeurt in eerste instantie binnen het reglementair kader. Het management legde een interne CAD-ratio limiet op van 10%, zijnde 2% hoger dan het reglementaire minimum van 8 %. Het kapitaalmanagement van de bank valt in belangrijke mate samen met het reglementair kapitaalbeheer.

Een belangrijke evolutie in het kader van het capital risk management is dat de groep in 2007 is overgeschakeld naar de Bazel II-normen. Belangrijk in deze context is het feit dat nu niet meer enkel de kredietrisico's en marktrisico's worden opgenomen voor de berekening van de CAD-ratio, maar dat nu eveneens een belangrijk deel van het kapitaal gealloceerd wordt aan operationele risico's.

Op 31/12/2009 was de allocatie van het eigen vermogen aan de diverse risico's als volgt:

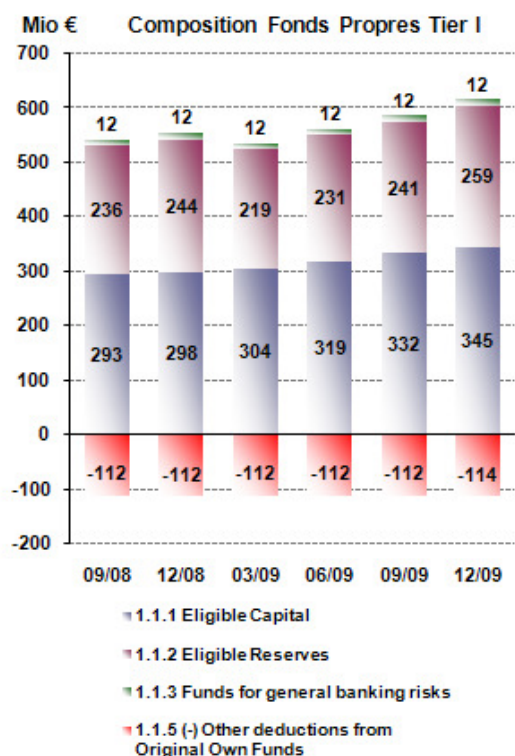
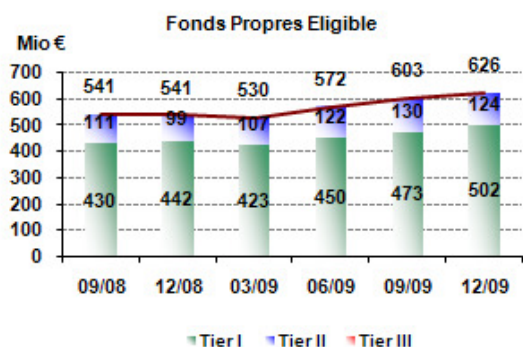


Het belangrijkste risico waaraan de groep onderhevig is, is het kredietrisico. Dit neemt 93.3% van het reglementair kapitaal in beslag. Het operationele risico alloceert 6.2% en het marktrisico 0,1%.

Het beschikbaar eigen vermogen per 31 december 2009 bedroeg EUR 626 miljoen en is als volgt samengesteld:

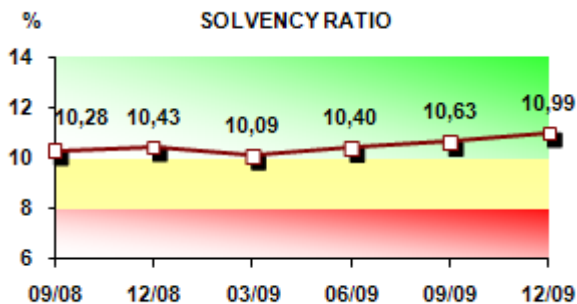
(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
Kapitaal	344.806.429,64	298.394.107,24
Reserves	216.255.532,51	209.252.692,58
Resultaat van het boekjaar	42.722.365,03	34.500.931,99
Fonds voor algemene bankrisico's	11.790.446,00	11.790.446,00
Goodwill en andere immateriële vaste activa	-113.704.374,27	-112.288.202,57
Achtergestelde certificaten	124.198.030,94	98.852.728,39
Beschikbaar eigen vermogen	626.068.429,85	540.502.703,63

Hiervan bevindt zich EUR 502 miljoen € in Tier I en EUR 124 mio € in Tier II. Onderstaand ziet men de evolutie van beide componenten. Het Tier I kapitaal is verhoogd ten opzichte van 31/12/2008 met 60 mio €, terwijl het Tier II kapitaal is gedaald met 6 mio €. De samenstelling van het Tier I kapitaal en zijn evolutie zijn hieronder verduidelijkt. Het kernkapitaal is gestegen met 47 mio € ten opzichte van eind vorig jaar. Ook de reserves stegen met 15 mio €.



Gegeven bovenstaande evoluties van de allocatie van eigen vermogen en het eigen vermogen zelf ziet de evolutie van de CAD-ratio er in 2009 als volgt uit:





De CAD-ratio bedroeg op 31/12/2009 10,99%, boven de interne limiet van 10%. Zowel in 2009 als in 2008 voldeed de groep aan zowel de reglementaire als de intern opgelegde verplichtingen met betrekking tot eigen vermogen.

Eind 2009 werd de budgetoefing voor 2010 geevalueerd in functie van de CAD-ratio . Op basis van de verwachte volumes, de economische omgeving en voorziene acties, wordt de CAD-ratio voor de toekomst geprojecteerd. Op deze manier kunnen we rekening houden met de kapitaalsbasis. De nodige maatregelen in deze context kunnen dan ook in het budget opgenomen worden.

## **2.2. Risicofactoren eigen aan de achtergestelde certificaten**

### **2.2.1. Achterstelling**

Er wordt uitdrukkelijk gesteld dat het om *achtergestelde* certificaten gaat. Dit betekent dat een schuldeiser, houder van een achtergesteld certificaat, onherroepelijk afstand doet van zijn recht op een gelijke behandeling met alle andere schuldeisers bij samenloop van alle schuldeisers van het Landbouwkrediet op het geheel van zijn vermogen.

Dergelijke situatie van samenloop doet zich voor in geval van faillissement, gerechtelijk akkoord, vereffening of elke andere gebeurtenis waarbij het kapitaal van het Landbouwkrediet aangesproken kan worden.

Bijgevolg aanvaardt de schuldeiser dat het Landbouwkrediet, in geval van samenloop, hem slechts de hoofdsom en intresten zal betalen nadat alle andere schuldeisers zijn betaald of de nodige sommen hiertoe in consignatie zijn gegeven.

Met "alle andere schuldeisers" worden bedoeld alle bevoorrechte en niet-bevoorrechte schuldeisers, andere dan de achtergestelde schuldeiser(s) ongeacht of hun vordering reeds bestond op het ogenblik van aankoop van achtergestelde certificaten, dan wel later is ontstaan en ongeacht of hun vordering van bepaalde of onbepaalde duur is.

De achtergestelde schuldeiser gaat hierbij akkoord om in voornoemde hypothese van samenloop *pari passu* behandeld te worden met eventuele andere achtergestelde schuldeisers wier achtergestelde vordering voor of na het sluiten van onderhavige overeenkomst is ontstaan.

Indien het Landbouwkrediet failliet wordt verklaard en als blijkt dat dit achtergesteld certificaat tijdens de verdachte periode aan de belegger werd terugbetaald, verbindt deze belegger zich ertoe een identiek bedrag aan de massa terug te betalen indien hij hiertoe door de curator wordt verzocht.

### **2.2.2. Geen waarborg door het Beschermingsfonds voor deposito's**

Achtergestelde certificaten genieten niet van de waarborg van het Beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten voorzien door de wet van 17 december 1998 tot oprichting van een beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten en tot reorganisatie van de beschermingsregelingen voor deposito's en financiële instrumenten. Houders van achtergestelde certificaten kunnen dus geen beroep op dit Fonds doen indien het Landbouwkrediet in de financiële onmogelijkheid verkeert de certificaten op hun vervaldag terug te betalen.

### 2.2.3. Verhandelbaarheid

De onderschrijver van achtergestelde certificaten kan geen vervroegde terugkoop bij het Landbouwkrediet vragen. Het Landbouwkrediet ontzegt zich formeel het recht de achtergestelde certificaten terug te kopen vóór de eindvervaldag ervan op vraag van de houder, zowel ten kantore, als op Euronext Brussels.

Een vervroegde terugbetaling op initiatief van het Landbouwkrediet zelf is slechts mogelijk mits voorafgaandelijk akkoord van de CBFA.

De achtergestelde certificaten van het Landbouwkrediet kunnen evenwel op de Markt van de Openbare Veilingen van Euronext Brussels worden aangeboden. Het Landbouwkrediet doet hiervoor een beroep op een tussenpersoon en de cliënt kan altijd een limietkoers geven onder de welke hij niet bereid is te verkopen. Het Landbouwkrediet vraagt hiervoor kosten die in de Definitieve Uitgiftevoorwaarden worden opgenomen.

De achtergestelde certificaten kunnen ook ter openbare veiling door andere financiële instellingen worden aangeboden. In dat geval zijn de voorwaarden en modaliteiten afhankelijk van de betrokken instelling.

In geval van openbare veiling is er geen garantie dat de verkoper een marktconforme prijs zal ontvangen.

Daarnaast kunnen de achtergestelde certificaten ook onderling verhandeld worden.

Gedematerialiseerde effecten aan toonder kunnen overgedragen worden door overschrijving van rekening tot rekening.

Effecten op naam moeten eerst gedematerialiseerd worden en zijn dan overdraagbaar door overschrijving van rekening op rekening.

## **3. GEGEVENS BETREFFENDE DE ACHTERGESTELDE CERTIFICATEN**

### **3.1. Verantwoordelijke personen**

De N.V. Landbouwkrediet, met maatschappelijke zetel aan de Sylvain Dupuislaan, 251, 1070 Brussel, vertegenwoordigd door de heer Luc VERSELE, Voorzitter van het Directiecomité, en de heer Rik DUYCK, Lid van het Directiecomité, is verantwoordelijk voor dit prospectus

Na alle redelijke maatregelen hiertoe te hebben getroffen, verklaart de N.V. Landbouwkrediet dat, voorzover haar bekend, de gegevens in het prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het prospectus wijzigt.

### **3.2. Risicofactoren**

De risicofactoren eigen aan de achtergestelde certificaten zijn voornamelijk :

- het "achtergesteld" karakter, dat inhoudt dat de onderschrijver afziet van zijn recht op een gelijke behandeling en aanvaardt pas terugbetaald te worden na betaling van de bevoorrechte en chirografaire schuldeisers in geval van faillissement of elke andere situatie van samenloop op het vermogen van het Landbouwkrediet;
- het ontbreken van de waarborg door het Beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten;
- een beperkte verhandelbaarheid omwille van het verbod voor het Landbouwkrediet om zelf de achtergestelde certificaten vóór hun vervaldag terug te kopen indien de onderschrijver haar hiertoe verzoekt.

Deze risicofactoren werden meer uitvoerig besproken onder punt 2.2.

### **3.3. Basisinformatie**

Het Landbouwkrediet geeft achtergestelde certificaten uit ten einde haar eigen vermogen en haar financiële stevigheid te versterken in overeenstemming met de reglementering op het eigen vermogen van de kredietinstellingen. Deze versterking maakt het haar mogelijk haar kredietactiviteiten aan de cliënteel uit te breiden.

Daarnaast kadert deze uitgifte ook in de wil van het Landbouwkrediet om een ruim gamma van producten en diensten aan haar cliënteel aan te bieden.

### **3.4. Informatie over de aangeboden achtergestelde certificaten**

#### **3.4.1. Aard en categorie van effecten**

Achtergestelde certificaten zijn financiële instrumenten die tot de categorie obligaties behoren. Dit betekent dat de onderschrijver die een achtergestelde certificaat koopt, een som geld leent aan het Landbouwkrediet en deze lening geeft recht op de uitbetaling van intresten en de terugbetaling van het ingelegd kapitaal op de vastgestelde vervaldagen.

#### **3.4.2. Toepasselijke wetgeving**

De achtergestelde certificaten waarvan sprake in dit prospectus worden onder het Belgisch recht uitgegeven.

Enkel de Belgische rechtbanken zijn bevoegd om eventuele geschillen te behandelen.

#### **3.4.3. Vorm van de uitgifte**

De achtergestelde certificaten worden uitgegeven onder de vorm van effecten op naam of gedematerialiseerde effecten aan toonder.

De omruiling van effecten aan toonder in nominatieve effecten of omgekeerd is altijd mogelijk. Deze omruiling gebeurt kosteloos, tenzij anders vermeld in de Definitieve Uitgiftevoorwaarden of in de tarievenlijst van het Landbouwkrediet.

In toepassing van de wet van 14 december 2005 tot afschaffing van de effecten aan toonder is de uitgifte van fysieke stukken aan toonder verboden sinds 1 januari 2008. De fysieke stukken aan toonder die reeds in omloop zijn moeten omgeruild worden in gedematerialiseerde effecten (door inschrijving op rekening) of in effecten op naam tegen 31 december 2013.

Het Landbouwkrediet is hoofd van de piramide voor haar eigen achtergestelde certificaten, wat betekent dat zij de verrichtingen van dematerialisatie en vereffening centraliseert.

#### **3.4.4. Munt van uitgifte**

De uitgifte gebeurt in euro.

#### **3.4.5. Rangorde**

Omwille van hun achterstelling zullen de achtergestelde certificaten in geval van faillissement van het Landbouwkrediet of gelijkaardige procedure (zie punt 2.2.1. hierboven) slechts terugbetaald kunnen worden nadat alle andere schuldeisers, chirografaire schuldeisers inbegrepen, zelf terugbetaald werden.

#### **3.4.6. Rechten die aan de achtergestelde certificaten gehecht zijn**

De achtergestelde certificaten geven recht op de uitbetaling van een jaarlijkse rente en de terugbetaling van het ingelegd kapitaal op de vervaldag.

#### **3.4.7. Rentevoeten**

De nominale rentevoeten van de achtergestelde certificaten worden vermeld in de Definitieve Uitgiftevoorwaarden. Deze Definitieve Uitgiftevoorwaarden mogen niet afzonderlijk van het goedgekeurde prospectus verspreid worden.

Het Landbouwkrediet behoudt zich het recht voor om de rentevoeten aan te passen aan de marktomstandigheden, d.m.v. de aanpassing van de Definitieve Uitgiftevoorwaarden.

De intekenaar geniet rente vanaf (en inbegrepen) de dag van inschrijving tot de eindvervaldag (niet inbegrepen). Tijdens de looptijd van de certificaten zijn de intresten jaarlijks betaalbaar op de verjaardatum van de dag van inschrijving, of op de eerstvolgende bankwerkdag.

#### 3.4.8. Vervaldag en terugbetalingsmodaliteiten

De vervaldag wordt bepaald in functie van de door de intekenaar gekozen looptijd van de belegging.

De cliënt heeft bij de inschrijving de keuze tussen twee formules met een verschillende looptijd :

- een looptijd van 8 jaar, die begint op de intekeningsdatum, of
- een looptijd van 10 jaar, die begint op de intekeningsdatum.

Er zijn geen tussenvervaldagen.

De achtergestelde certificaten worden enkel terugbetaald op de eindvervaldag en in de Landbouwkrediet-agentschappen. De terugbetalingsprijs bedraagt 100% van de nominale waarde. De terugbetaling gebeurt in euro en via een cliëntenrekening bij het Landbouwkrediet.

#### 3.4.9. Verjaring

Op de vervaldagen van de intresten en het ingelegd kapitaal worden de verschuldigde sommen gestort op de door de houder aangeduide rekening.

Deze sommen vallen dan onder de regels toepasselijk op de bankrekeningen en zullen eventueel onder de wetgeving op de slapende rekeningen vallen (rekeningen wiens titularis inactief gedurende 5 jaar is gebleven) die in de overdracht voorziet van de slapende tegoeden naar de Deposito en Consignatiekas.

Deze kas is een dienst van de Federale Overheidsdienst Financiën en in toepassing van de reglementering tot organisatie ervan wordt de Belgische Staat eigenaar van de gedeponeerde tegoeden na een termijn van 30 jaar.

#### 3.4.10. Rendement en berekeningsmethode

Het actuair bruto-rendement wordt in de Definitieve Uitgiftevoorwaarden vermeld.

Het actuair bruto-rendement is de intrestvoet " i " (bepaald aan de hand van een numerieke procedure) die gebruikt moet worden opdat de som van de geactualiseerde waarden van de toekomstige Cash-Flows van kapitaal en bruto intresten (waar de geactualiseerde waarde van de Cash-Flow na t jaar =  $CF_t / (1 + i)^t$ ) gelijk is aan de uitgifteprijs indien ze op de valuta-datum van de uitgifte wordt berekend.

Ter illustratie en zonder dat dit een indicator vormt voor toekomstige rendementen, geven we het voorbeeld van een belegging van 1.000 euros op 8 jaar, met een bruto rentevoet van 3,50% voor de eerste twee jaren, 4,25% voor de volgende twee jaren, dan 4,50% voor de twee jaren nadien, en 5,50% voor de laatste twee jaren.

Dit stemt overeen met een actuair bruto-rendement van 4,37% dat als volgt kan worden aangetoond :

#### **A. Intresten / cash-flows**

	<b>coupons</b>	<b>cash-flows</b>
<b>Valutadatum uitgifte</b>		<b>-1.000,00 EUR</b>
<b>Eind jaar 1</b>	3,50%	35,00 EUR
<b>Eind jaar 2</b>	3,50%	35,00 EUR
<b>Eind jaar 3</b>	4,25%	42,50 EUR
<b>Eind jaar 4</b>	4,25%	42,50 EUR
<b>Eind jaar 5</b>	4,50%	45,00 EUR
<b>Eind jaar 6</b>	4,50%	45,00 EUR
<b>Eind jaar 7</b>	5,50%	55,00 EUR
<b>Eind jaar 8</b>	5,50%	<b>1.055,00 EUR</b>

## B. Geactualiseerde cash-flows met actuariel rendement

<b>-1000</b>	=	-1.000,00 EUR
$1000 * 3,5\% / (1+4,37\%)^1$	=	33,53 EUR
$1000 * 3,5\% / (1+4,37\%)^2$	=	32,13 EUR
$1000 * 4,25\% / (1+4,37\%)^3$	=	37,38 EUR
$1000 * 4,25\% / (1+4,37\%)^4$	=	35,82 EUR
$1000 * 4,5\% / (1+4,37\%)^5$	=	36,33 EUR
$1000 * 4,5\% / (1+4,37\%)^6$	=	34,81 EUR
$1000 * 5,5\% / (1+4,37\%)^7$	=	40,77 EUR
<b>( 1000 + 1000 * 5,5% ) / (1+4,37%)^8</b>	=	<b>749,23 EUR</b>
<b>Totaal</b>		<b>0,00 EUR</b>

### 3.4.11. Verhandelbaarheid

De onderschrijver van achtergestelde certificaten kan geen vervroegde terugkoop bij het Landbouwkrediet vragen. Het Landbouwkrediet ontzegt zich formeel het recht de achtergestelde certificaten terug te kopen vóór de eindvervaldag ervan op vraag van de houder, zowel ten kantore, als op Euronext Brussels.

Een vervroegde terugbetaling op initiatief van het Landbouwkrediet zelf is slechts mogelijk mits voorafgaandelijk akkoord van de CBFA.

De achtergestelde certificaten maken niet het voorwerp uit van een concrete notering op Euronext Brussel, maar kunnen evenwel op de Markt van de Openbare Veilingen van die beurs worden aangeboden. Het Landbouwkrediet doet hiervoor een beroep op een tussenpersoon en de cliënt kan altijd een limietkoers geven onder de welke hij niet bereid is te verkopen. Het Landbouwkrediet vraagt hiervoor kosten die in de Definitieve Uitgiftevoorwaarden worden opgenomen.

De achtergestelde certificaten kunnen ook ter openbare veiling door andere financiële instellingen worden aangeboden. In dat geval zijn de voorwaarden en modaliteiten afhankelijk van de betrokken instelling.

Daarnaast mogen de achtergestelde certificaten ook onderling verhandeld worden.

Gedematerialiseerde effecten aan toonder kunnen overgedragen worden door overschrijving van rekening op rekening.

Effecten op naam moeten eerst gedematerialiseerd worden en zijn dan overdraagbaar door overschrijving van rekening op rekening.

### 3.4.12. Fiscale regime - Bronbelasting

De interesten van de achtergestelde certificaten worden in België onderworpen aan een roerende voorheffing. Het tarief ervan wordt in de Definitieve Uitgiftevoorwaarden bepaald.

Deze voorheffing wordt aan de bron ingehouden ten laste van de begunstigde van de inkomsten.

De roerende voorheffing is bevrijdend voor de natuurlijke personen voor wie deze inkomsten een privé-karakter hebben. Voor de personen onderworpen aan de rechtspersonenbelasting, is de verschuldigde belasting op deze inkomsten gelijk aan de roerende voorheffing.

De beleggers niet-inwoners kunnen genieten van een vrijstelling van roerende voorheffing, mits te voldoen aan bepaalde voorwaarden en formaliteiten.

De beroepsbeleggers kunnen genieten van de verrekening van de roerende voorheffing met de personenbelasting of de vennootschapsbelasting, mits te voldoen aan bepaalde voorwaarden.

Meer informatie over de roerende voorheffing, en in het bijzonder voor de personen die een bijzonder fiscaal statuut genieten, kan worden verkregen in de Landbouwkrediet-agentschappen of bij een belastingconsulent.

### **3.5. Voorwaarden van het aanbod**

#### **3.5.1. Intekeningsmodaliteiten**

De achtergestelde certificaten van het Landbouwkrediet kunnen enkel in een agentschap van het Landbouwkrediet onderschreven worden.

De betaling gebeurt bij de intekening door debitering van de prijs op de rekening van de onderschrijver.

#### **3.5.2. Bedrag van de uitgifte**

Het totaal nominaal bedrag van de achtergestelde uitgifte is onbepaald.

#### **3.5.3. Uitgifteperiode**

De uitgifte is op 7 januari 2000 begonnen voor een onbeperkte duur.

De uitgifte gebeurt doorlopend en de cliënt kan op elk moment intekenen gedurende de uitgifteperiode.

Het Landbouwkrediet behoudt zich niettemin het recht voor om de uitgifte op elk moment te beëindigen.

#### **3.5.4. Minimum en maximum intekenbedrag**

De coupures gaan van 1.250 EUR tot maximum 25.000 EUR en per schijf van 25 EUR. Dit betekent dat ze aangekocht kunnen worden voor een bedrag van 1.250 EUR, 1.275 EUR, 1.300 EUR, 1.325 EUR, 1.350 EUR ... enz. ... tot 25.000 EUR.

#### **3.5.5. Uitgifteprijs**

De achtergestelde certificaten worden uitgegeven tegen 100% van hun nominale waarde.

#### **3.5.6. Wie mag intekenen ?**

Elke geïnteresseerde natuurlijke persoon of rechtspersoon, mag op de achtergestelde certificaten intekenen, onverminderd de wettelijke regels inzake handelingsbekwaamheid.

#### **3.5.7. Kosten**

Het Landbouwkrediet rekent voor de intekening, de financiële dienst en de terugbetaling van de achtergestelde certificaten geen kosten aan.

Jaarlijkse kosten kunnen wel verschuldigd zijn voor de effectenrekening waarop de certificaten worden geplaatst. De tarievenlijst met het tarief van de rekening is beschikbaar in de agentschappen en op de website [www.landbouwkrediet.be](http://www.landbouwkrediet.be).

#### **3.5.8. Financiële dienst**

De financiële dienst met betrekking tot de certificaten en de coupons gebeurt exclusief bij het Landbouwkrediet en haar agentschappen.

## **4. GEGEVENS BETREFFENDE HET LANDBOUWKREDIET**

### **4.1. Verantwoordelijke personen**

De N.V. Landbouwkrediet, met maatschappelijke zetel aan de Sylvain Dupuislaan, 251, 1070 Brussel, vertegenwoordigd door de heer Luc VERSELE, Voorzitter van het Directiecomité, en de heer Rik DUYCK, Lid van het Directiecomité, is verantwoordelijk voor dit prospectus

Na alle redelijke maatregelen hiertoe te hebben getroffen, verklaart de N.V. Landbouwkrediet dat, voorzover haar bekend, de gegevens in het prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het prospectus zou wijzigen.

## **4.2. Commissarissen**

De jaarrekeningen van de N.V. Landbouwkrediet voor boekjaren 2008 en 2009 werden door een college van commissarissen gecontroleerd :

- KPMG bedrijfsrevisoren C.V.B.A., Spoorweglaan, 3, 2610 Wilrijk, vertegenwoordigd door de heer Erik Clinck, lid van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren.
- Deloitte bedrijfsrevisoren C.V.B.A., Lange Lozanastraat, 270, 2018 Antwerpen, vertegenwoordigd door de heer Bernard De Meulemeester, lid van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren.

Het resultaat van de controles voor boekjaren 2008 en 2009 bevindt zich hieronder (zie punt 4.10.4.1 en punt 4.10.4.2.).

De rekeningen over het eerste halfjaar 2010 hebben slechts het voorwerp uitgemaakt van een beperkt nazicht (zie punt 4.10.4.3.) door boven vermelde commissarissen.

## **4.3. Risicofactoren**

De risicofactoren eigen aan de emittent zijn voornamelijk de volgende :

- het kredietrisico;
- het marktrisico;
- het liquiditeitsrisico;
- het operationeel risico.

Deze risico's werden op meer uitvoerige wijze onder punt 2.1. besproken.

## **4.4. Benaming, historiek en evolutie van het Landbouwkrediet**

### **4.4.1. Benaming en statuut**

De emittent is de N.V. Landbouwkrediet, vennootschap onder het Belgisch recht onder de vorm van een naamloze vennootschap, met maatschappelijke zetel aan de Sylvain Dupuislaan, 251, 1070 Brussel (België), en met als ondernemingsnummer het nummer BTW BE 0205.764.318 – RPR Brussel (Tel: 02/558.71.11 - website : [www.landbouwkrediet.be](http://www.landbouwkrediet.be)).

De N.V. Landbouwkrediet is een kredietinstelling die valt onder de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen. Zij vormt een Federatie van kredietinstellingen in de zin van artikel 61bis van de wet van 22 maart 1993 met de twee coöperatieve kassen Lanbokas en Agricaisse, beide met zetel aan de Sylvain Dupuislaan, 251, 1070 Brussel.

### **4.4.2. Historiek**

Het Landbouwkrediet werd in 1937 door de overheid opgericht als openbare kredietinstelling met de bedoeling kredieten te verstrekken aan de land- en tuinbouwers. Nu is het Landbouwkrediet uitgegroeid tot een volwaardige, autonome privé-bank die een volledige service verstrekt aan particulieren, zelfstandigen, ondernemingen en uiteraard ook aan de historische doelgroep de land- en tuinbouw.

Mijlpalen in de geschiedenis :

1937 : oprichting van het Nationaal Instituut voor Landbouwkrediet (NILK), een kredietinstelling voor de land- en tuinbouw.

Jaren 60 : partnership met de coöperatieve Kassen, gevormd door landbouwwerengingen en landbouwers.

1992 : omvorming van de parastatale NILK tot een bancaire naamloze vennootschap: de NV Landbouwkrediet.

1993 : oprichting door de NV Landbouwkrediet en de Coöperatieve Kassen van een federatie van kredietinstellingen, begin van de privatisering van de bank.

1995-1996 : eigenlijke privatisering van de bank met de komst van Swiss Life Belgium en Bacob als aandeelhouders.

2003 : wijziging van de structuur van het aandeelhouderschap, het Franse Crédit Agricole en de Coöperatieve Kassen nemen elk een participatie van 50 %.

2004 : acquisitie van Europabank, een bank die gespecialiseerd is in het consumentenkrediet.

2005 : overname van 63,1% van de aandelen van Keytrade Bank, Belgische marktleider in online brokerage.

2007 : het Landbouwkrediet richt een verzekeringsonderneming op, de N.V. Landbouwkrediet Verzekeringen, en wordt voor 100 % aandeelhouder van Keytrade Bank.

2008 : het Landbouwkrediet vervolledigt zijn gamma diensten en producten met de opstart van de activiteit vermogensbeheer. Voor het discretionair vermogensbeheer sluit de bank een samenwerkingsovereenkomst met Petercam. Binnen Landbouwkrediet staat een team private bankers klaar om service te verlenen aan deze doelgroep.

2009 : overname van de private-bankingklanten van KAUPTHING Bank.

Eind 2010 : lancering van de BEVEK CRELAN FUND.

#### 4.4.3. Recente gebeurtenissen en solvabiliteit

Er zijn geen recente gebeurtenissen die van bijzonder belang zijn voor het Landbouwkrediet en die van grote betekenis zijn voor de beoordeling van haar solvabiliteit.

#### **4.5. Overzicht van de activiteiten**

Het Landbouwkrediet is een retailbank die een volledige bankdienst aanbiedt aan particulieren, zelfstandigen en ondernemingen.

Deze dienstverlening betekent inzonderheid het toekennen van kredieten (kredieten aan de land- en tuinbouw, investeringskredieten, hypothecaire kredieten en consumentenkredieten), het openen van bankrekeningen (zichtrekeningen, depositorekeningen, effectenrekeningen), het ter beschikking stellen van betaalmiddelen, traditioneel of elektronisch, zoals kaarten, en het aanbieden van beleggingsinstrumenten (kasbons, achtergestelde certificaten, euro-obligaties, euro medium term notes, beleggingsfondsen, ...).

Sinds het einde van het jaar 2008 biedt het Landbouwkrediet ook diensten van vermogensbeheer aan.

Het Landbouwkrediet is voornamelijk actief op de Belgische markt en in het bijzonder in de landelijke gebieden.

#### **4.6. Organogram**

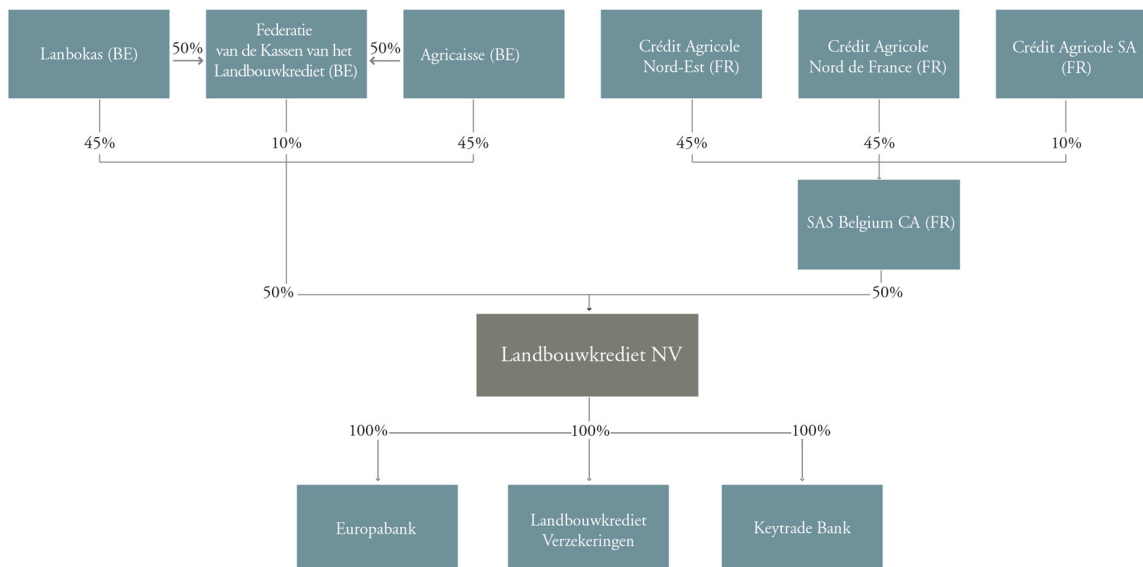
De N.V. Landbouwkrediet maakt deel uit van de Groep Landbouwkrediet die ook de erkende coöperatieve kassen CVBA Lanbokas en SCRL Agricaïsse omvat, alsmede de dochtermaatschappijen Europabank, Keytrade Bank en Landbouwkredietverzekeringen die voor 100 % tot de N.V. Landbouwkrediet toebehoren.

Het aandeelhouderschap van de N.V. Landbouwkrediet is verdeeld als volgt :

- de erkende kassen CVBA Lanbokas, de CVBA Agricaïsse en de Federatie van de Kassen van de N.V. Landbouwkrediet hebben samen 50% van het kapitaal in handen;

- sinds 2003, S.A. Crédit Agricole (Frankrijk) en de regionale kassen Les Caisses Régionales Crédit Agricole Nord de France en Crédit Agricole Nord-Est hebben samen 50% van het kapitaal en 66,7% van de economische belangen van de N.V. Landbouwkrediet (België) in handen via de SAS Belgium CA.





#### **4.7. Informatie over de tendensen**

De N.V. Landbouwkrediet verklaart dat er zich geen negatieve wijziging van betekenis heeft voorgedaan in de vooruitzichten sinds de laatst gecontroleerde en gepubliceerde financiële overzichten.

Daarnaast is het Landbouwkrediet zich ervan bewust dat de bankwereld de laatste tijd grondig door elkaar geschud werd. De crisis is uit Amerika overgewaaid naar Europa en heeft enkele financiële instellingen in moeilijkheden gebracht.

Het Landbouwkrediet doet aan een strikte opvolging van de liquiditeitspositie met dagelijkse rapportering aan de directie en de verantwoordelijken. Daarenboven worden ook maandelijks dynamische liquiditeitsoverzichten over minimaal 12 maanden opgemaakt met inbebrip van vastgelegde limieten. De liquiditeitstoestand wordt telkens besproken in het Financieel Comité, samengesteld uit leden van het Directiecomité en de Financiële Directie, dat om de twee weken plaats vindt.

#### **4.8. Bestuurs-, leidinggevende en toezichhoudende organen**

##### 4.8.1. Raad van Bestuur van de N.V. Landbouwkrediet op datum van dit prospectus

<b>Naam en adres</b>	<b>Functie</b>	<b>Betekenisvolle externe functies</b>
Monsieur Alain DIEVAL c/o Crédit Agricole du Nord de France 10, Avenue Foch BP 369 F - 59020 LILLE (France)	Voorzitter	Voorzitter van Keytrade Bank Algemeen Directeur van Caisse régionale du Crédit Agricole Nord de France Bestuurder van Crédit Agricole SA Paris
De heer Fernand GEORGE Zuidstraat 39 8630 VEURNE	Ondervoorzitter	Voorzitter van Lanbokas Bestuurder van Landbouwkrediet Verzekeringen Bestuurder van Europabank Bestuurder van Keytrade Bank
Monsieur Jean-Pierre CHAMPAGNE c/o Fédération Wallonne de l'Agriculture Chaussée de Namur 47 5030 GEMBLOUX	Ondervoorzitter	Ondervoorzitter van Agricaisse Bestuurder van Caisse régionale du Crédit Agricole Nord de France Bestuurder van Keytrade Bank

De heer Hendrik VANDAMME c/o Algemeen Boerensyndicaat vzw Nieuwpoortsesteenweg 199 8470 GISTEL	Bestuurder	Ondervoorzitter van Lanbokas
Monsieur Paul BERNARD c/o Crédit Agricole du Nord de France 10, Avenue Foch BP 369 F - 59020 LILLE (France)	Bestuurder	Voorzitter van Caisse régionale du Crédit Agricole Nord de France
Monsieur Philippe DE CIBEINS c/o Crédit Agricole S.A. 91-93, Boulevard Pasteur F - 75710 PARIS Cedex 15 (France)	Bestuurder	Adjunct-directeur Internationale Participaties bij Crédit Agricole SA (France) Bestuurder van Keytrade Bank
Monsieur Jean-Pierre DUBOIS rue Saint-Georges 5 1370 JODOIGNE	Bestuurder	Ondervoorzitter van Agricaïsse Ondervoorzitter van Keytrade Bank Bestuurder van Europabank Voorzitter van Landbouwkrediet Verzekeringen
Monsieur Gabriel HOLLANDER 200 rue principale F - 62920 CHOQUES (France)	Bestuurder	Ondervoorzitter van Caisse locale de Crédit agricole de Béthune
Monsieur Robert JOLY Avenue du Val Saint Georges 2 5000 NAMUR	Bestuurder	Bestuurder van Agricaïsse
Monsieur Jean-Pierre LAPORTE c/o Crédit Agricole du Nord Est 25, rue Libergier F - 51088 REIMS Cedex (France)	Bestuurder	Ondervoorzitter van Caisse régionale du Crédit Agricole du Nord Est
Monsieur Thierry AUBERTIN c/o Crédit Agricole du Nord Est 25, rue Libergier F - 51088 REIMS Cedex (France)	Bestuurder	Algemeen Directeur Caisse Régionale du Crédit Agricole du Nord Est
De heer Yves PANNEELS Tuitenbergstraat 55 1750 EIZERINGEN	Bestuurder	Bestuurder van Lanbokas
De heer Luc VERSELE NV Landbouwkrediet Sylvain Dupuislaan 251 1070 BRUSSEL	Bestuurder	Bestuurder van Lanbokas Bestuurder van Agricaïsse Bestuurder van Europabank Bestuurder van Keytrade bank Bestuurder van Landbouwkrediet Verzekeringen Bestuurder BEVEK Crelan Fund
De heer Rik DUYCK NV Landbouwkrediet Sylvain Dupuislaan 251 1070 BRUSSEL	Bestuurder	Bestuurder van Lanbokas Bestuurder van Agricaïsse Bestuurder en Voorzitter van het Directiecomité van Landbouwkrediet Verzekeringen Bestuurder van Europabank

Monsieur Patrick LEWAHERT SA Crédit Agricole Boulevard Sylvain Dupuis 251 1070 BRUXELLES	Bestuurder	Bestuurder van Agricaisse Bestuurder van Lanbokas Bestuurder van Keytrade Bank
Monsieur Tom OLINGER SA Crédit Agricole Boulevard Sylvain Dupuis 251 1070 BRUXELLES	Bestuurder	Bestuurder van Agricaisse Bestuurder van Lanbokas

#### 4.8.2. Directiecomité van de N.V. Landbouwkrediet op datum van dit prospectus

<b>Naam en adres</b>	<b>Functie</b>	<b>Betekenisvolle externe functies</b>
De heer Luc VERSELE NV Landbouwkrediet Sylvain Dupuislaan 251 1070 BRUSSEL	Voorzitter	Bestuurder van Lanbokas Bestuurder van Agricaisse Bestuurder van Europabank Bestuurder van Keytrade bank Bestuurder van Landbouwkrediet Verzekeringen Bestuurder BEVEK Crelan Fund
De heer Rik DUYCK NV Landbouwkrediet Sylvain Dupuislaan 251 1070 BRUSSEL	Bestuurder	Bestuurder van Lanbokas Bestuurder van Agricaisse Bestuurder en Voorzitter van het Directiecomité van Landbouwkrediet Verzekeringen Bestuurder van Europabank
Monsieur Patrick LEWAHERT SA Crédit Agricole Boulevard Sylvain Dupuis 251 1070 BRUXELLES	Bestuurder	Bestuurder van Agricaisse Bestuurder van Lanbokas Bestuurder van Keytrade Bank
Monsieur Tom OLINGER SA Crédit Agricole Boulevard Sylvain Dupuis 251 1070 BRUXELLES	Bestuurder	Bestuurder van Agricaisse Bestuurder van Lanbokas

De externe functies uitgeoefend door de bankleiders van de N.V. Landbouwkrediet bij andere vennootschappen dan deze van de Groep Landbouwkrediet worden bekendgemaakt op de website van de bank ([www.landbouwkrediet.be](http://www.landbouwkrediet.be)) onder de rubriek Over de Bank / Management / Corporate governance-Externe functies.

Er zijn geen potentiële belangenconflicten tussen de plichten van de personen van de bestuursorganen van de bank jegens deze als emittent en hun privé-belangen of andere plichten die op hen zouden rusten.

#### **4.9. Belangrijke aandeelhouders en maatregelen tot het voorkomen van controlemisbruiken**

De erkende Kassen Lanbokas en Agricaisse bezitten, samen met de Federatie van de Kassen van het Landbouwkrediet - een coöperatieve vennootschap die toeziet op de coördinatie van de activiteiten van de erkende Kassen en op hun vertegenwoordiging in de NV Landbouwkrediet - 50% van de aandelen en van de daarbij horende stemrechten van de NV Landbouwkrediet. De aandelen die zij zo in hun bezit hebben, geven recht op een derde van de te verdelen winst.

De resterende 50% van de aandelen van de NV Landbouwkrediet zijn in handen van de SAS Belgium CA, een vennootschap naar Frans recht. Deze aandelen geven recht op de helft van de stemrechten en twee derden van de te verdelen winst.

Het aandeelhouderschap van de SAS Belgium CA is als volgt samengesteld : 45% is in handen van de "Caisse Régionale de Crédit Agricole Nord de France", 45% is in handen van de "Caisse Régionale de Crédit Agricole du Nord Est" en 10% is in handen van de SA Crédit Agricole.

De aandeelhouders van de NV Landbouwkrediet hebben op 7 juli 2003 een aandeelhoudersovereenkomst ondertekend met een duurtijd van 30 jaar die mechanismen voorziet tegen elk controlemisbruik.

Elk ontwerp tot wijziging van het huidige aandeelhouderschap moet voorafgaandelijk aan de goedkeuring van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen voorgelegd worden.

#### **4.10. Financiële informatie**

De financiële informatie die hieronder volgt betreft de Groep Landbouwkrediet (België).

In hoofdstuk 5. van dit prospectus bevindt zich eveneens de volledige geconsolideerde jaarrekening 2009, met toelichtingen en een analyse van de evolutie van de cijfers in 2008 en 2009.

##### **4.10.1. Geconsolideerde balans (voor winstverdeling) voor boekjaren 2008 en 2009**

<b>Activa</b>	<b>Noot</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
(in EUR)			
Geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken	4.1.	179.547.003,32	119.742.903,49
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	4.2.	5.097.011,72	15.434.962,90
Voor verkoop beschikbare financiële activa	4.3.	2.418.531.682,00	1.745.564.523,25
Leningen en vorderingen (met inbegrip van financiële leases)	4.4.	6.854.223.577,74	6.080.480.760,75
Derivaten gebruikt ter afdekking	4.13.	14.243.634,67	16.116.109,80
Wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities bij reële-waardeafdekking van het renterisico van een portefeuille	4.13.	129.972.784,08	111.556.328,78
Materiële vaste activa	4.5.	24.921.635,43	21.593.994,75
Goodwill en andere immateriële activa	4.6.	113.704.374,27	112.288.202,57
Belastingvorderingen	4.7.	97.169.495,39	105.698.790,92
<i>Actuele belastingen</i>		2.071.014,99	5.974.968,74
<i>Uitgestelde belastingen</i>		95.098.480,40	99.723.822,18
Andere activa	4.8.	7.604.468,35	7.334.046,40
<b>Totaal Activa</b>		<b>9.845.015.666,97</b>	<b>8.335.810.623,61</b>

<b>Verplichtingen</b>	<b>Noot</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
(in EUR)			
Deposito's van centrale banken	4.9.	0,00	0,00
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	4.2.	636.360,94	457.777,78
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs		7.782.671.354,01	6.892.503.466,05
<i>Deposito's</i>	4.10.1.	5.943.881.980,74	5.166.323.864,76
<i>Kredietinstellingen</i>		68.941.692,76	81.520.328,95
<i>Andere instellingen dan kredietinstellingen</i>		5.874.940.287,98	5.084.803.535,81
<i>In schuldbewijzen belichaamde schulden met inbegrip van obligaties</i>	4.10.2.	1.543.312.427,78	1.464.149.822,19
<i>Achternestelde verplichtingen</i>	4.10.3.	230.792.666,13	205.043.243,58
<i>Andere financiële verplichtingen</i>	4.10.4.	64.684.279,36	56.986.535,52
Financiële verplichtingen verbonden aan overgedragen financiële activa	4.10.	1.074.600.787,92	626.944.138,34
Derivaten gebruikt ter afdekking	4.13.	191.410.424,30	137.172.389,14
Wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities bij reële-waardeafdekking van het renterisico van een portefeuille	4.13.	4.040.233,59	8.148.470,46
Voorzieningen	4.11.	12.882.452,37	8.557.923,94
Belastingverplichtingen	4.7.	103.048.127,10	92.982.931,53
<i>Actuele belastingen</i>		627.141,87	5.834.444,78
<i>Uitgestelde belastingen</i>		102.420.985,23	87.148.486,75
Andere verplichtingen	4.8.	43.775.279,05	46.615.995,91
Aandelenkapitaal terugbetaalbaar op zicht	4.15.	0,00	0,00
<b>Totaal Verplichtingen</b>		<b>9.213.065.019,28</b>	<b>7.813.383.093,15</b>

<b>Eigen vermogen</b>	<b>Noot</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
(in EUR)			
Geplaatst kapitaal	4.15.	344.806.428,00	298.394.107,24
<i>Gestort kapitaal</i>		344.806.428,00	298.394.107,24
<i>Opgevraagd niet-gestort kapitaal</i>		0,00	0,00
Agio		0,00	0,00
Andere componenten van het eigen vermogen		16.375.876,54	-31.510.647,35
Reserves (met inbegrip van ingehouden winsten)	4.15.	228.045.978,51	221.043.138,58
Ingekochte eigen aandelen		0,00	0,00
Baten uit het lopende jaar		42.722.364,64	34.500.931,99
Interimdividenden		0,00	0,00
Minderheidsbelang		0,00	0,00
Overige		0,00	0,00
<b>Totaal Eigen Vermogen en Minderheidsbelang</b>		<b>631.950.647,69</b>	<b>522.427.530,46</b>
<b>Totaal verplichtingen en eigen vermogen</b>		<b>9.845.015.666,97</b>	<b>8.335.810.623,61</b>

#### 4.10.2. Geconsolideerde resultatenrekening (voor winstverdeling) voor boekjaren 2008 en 2009

<b>Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>Noot</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<i>(in EUR)</i>			
<b>GEWONE BEDRIJFSACTIVITEITEN</b>			
<b>Financiële en exploitatiebaten en –lasten</b>		<b>232.030.280,76</b>	<b>221.167.211,80</b>
Rentebaten	5.1.	504.028.429,03	509.523.723,34
Rentelasten	5.1.	-304.436.018,38	-317.604.709,84
Lasten in verband met aandelenkapitaal terugbetaalbaar op zicht		0,00	0,00
Dividenden	5.3.	570.308,11	415.057,90
Baten uit provisies en vergoedingen	5.2.	45.705.159,00	39.004.059,84
Lasten uit provisies en vergoedingen	5.2.	-38.834.193,54	-34.309.097,79
Gerealiseerde winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening	5.4.	-3.068.194,60	-1.450.208,26
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden (netto)	5.5.	5.145.084,08	-907.484,13
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (netto)		0,00	0,00
Aanpassingen van de reële waarde bij de administratieve verwerking van afdekkingstransacties	5.6.	-2.978.840,28	2.194.755,15
Herwaarderingsverschillen		161.631,33	108.736,92
Winsten en verliezen op het niet langer opnemen van andere dan voor verkoop aangehouden activa	5.7.	-47.659,44	108.305,38
Andere netto-exploitatiebaten	5.8.	25.784.575,45	24.084.073,29
<b>Administratiekosten</b>		<b>-133.729.549,59</b>	<b>-124.984.004,00</b>
Personneelsuitgaven	5.9.1.	-70.664.628,80	-67.480.427,39
Algemene en administratieve uitgaven	5.9.2.	-63.064.920,79	-57.503.576,61
<b>Afschrijvingen</b>	4.5.	<b>-6.065.622,50</b>	<b>-4.913.544,91</b>
Materiële vaste activa		-4.432.156,66	-3.740.155,34
Vastgoedbeleggingen		0,00	0,00
Immateriële activa (andere dan goodwill)		-1.633.465,84	-1.173.389,57
<b>Voorzieningen</b>	4.1.1.	<b>4.413.341,94</b>	<b>3.655.278,40</b>
<b>Bijzondere waardeverminderingen</b>	5.1.0.	<b>-37.355.799,59</b>	<b>-43.603.531,92</b>
Bijzondere waardevermindervingsverliezen op financiële activa die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening		-37.355.799,59	-43.603.531,92
Financiële activa gewaardeerd tegen kostprijs		0,00	0,00
Voor verkoop beschikbare financiële activa		-6.830.460,20	-15.804.068,79
Leningen en vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (met inbegrip van financiële leases)		-30.525.339,39	-27.799.463,13
Tot einde looptijd aangehouden beleggingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs		0,00	0,00
Materiële vaste activa		0,00	0,00
Vastgoedbeleggingen		0,00	0,00
Immateriële activa		0,00	0,00
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures verwerkt volgens de 'equity'-methode		0,00	0,00
Overige		0,00	0,00
<b>Negatieve goodwill die onmiddellijk wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aandeel in de winst of het verlies van geassocieerde deelnemingen en joint ventures die administratief worden verwerkt volgens de 'equity'-methode</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Totale winst of verlies uit vaste activa en groepen activa die worden afgestoten, die worden geclassificeerd als aangehouden voor verkoop maar die niet in aanmerking komen als beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTALE WINST OF VERLIES UIT VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN VÓÓR AFTREK VAN BELASTINGEN EN MINDERHEIDSBELANG</b>		<b>50.465.967,14</b>	<b>44.010.852,57</b>
Belastinglasten (winstbelasting) verbonden met de winst of het verlies uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	5.1.1.	-7.743.602,50	-9.509.920,58
<b>TOTALE WINST OF VERLIES UIT VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN NA AFTREK VAN BELASTINGEN EN VÓÓR MINDERHEIDSBELANG</b>		<b>42.722.364,64</b>	<b>34.500.931,99</b>
<b>TOTALE WINST OF VERLIES OP BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN NA AFTREK VAN BELASTINGEN</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTALE WINST OF VERLIES NA AFTREK VAN BELASTINGEN EN BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN VÓÓR MINDERHEIDSBELANG</b>		<b>42.722.364,64</b>	<b>34.500.931,99</b>
Minderheidsbelangen		0,00	0,00
<b>NETTOWINST OF -VERLIES</b>		<b>42.722.364,64</b>	<b>34.500.931,99</b>
<b>Overzicht van de niet-gerealiseerde resultaten</b>			
Voor verkoop beschikbare financiële activa		47.886.523,89	-11.599.184,48
Cash flow hedges		0,00	0,00
Herwaardering van materiële vaste activa		0,00	0,00
Actuariële (verliezen)/winsten op toegezegd pensioenregelingen		0,00	0,00
<b>Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten (netto)</b>		<b>47.886.523,89</b>	<b>-11.599.184,48</b>
<b>Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar</b>		<b>90.608.888,53</b>	<b>22.901.747,51</b>

### 4.10.3. Halfjaarcijfers 2010

#### 4.10.3.1. Geconsolideerde balans

<b>Activa</b>	<b>Juni 2010</b>	<b>Juni 2009</b>
(in EUR)		
Geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken	215.096.309,46	122.549.973
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	5.769.194,49	16.421.723
Voor verkoop beschikbare financiële activa	2.721.506.975,78	2.027.853.568
Leningen en vorderingen (met inbegrip van financiële leases)	7.203.863.760,56	6.828.712.632
Derivaten gebruikt ter dekking	5.470.544,71	14.236.081
Wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities bij reële-waardeafdekking van het renterisico van een portefeuille	240.782.978,99	118.440.026
Materiële activa	25.254.724,85	21.408.497
Goodwill en andere immateriële activa	113.358.123,18	111.969.389
Belastingvorderingen	128.914.014,12	97.130.380
<i>Actuele belastingen</i>	558.756,27	707.451
<i>Uitgestelde belastingen</i>	128.355.257,85	96.422.929
Andere activa	11.922.779,96	9.299.290
<b>Totaal activa</b>	<b>10.671.939.406,10</b>	<b>9.368.021.558</b>
<b>Verplichtingen</b>	<b>Juni 2010</b>	<b>Juni 2009</b>
(in EUR)		
Deposito's van centrale banken		
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	1.445.009,41	469.238
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	8.369.565.608,33	7.390.905.290
<i>Deposito's</i>	6.534.764.066,96	
<i>Kredietinstellingen</i>	61.669.194,96	77.217.145
<i>Andere instellingen dan kredietinstellingen</i>	6.473.094.872,00	5.448.532.766
<i>In schuldbewijzen belichaamde schulden met inbegrip van obligaties</i>	1.532.632.327,96	1.543.598.602
<i>Achternestelde verplichtingen</i>	234.469.869,90	237.697.518
<i>Andere financiële verplichtingen</i>	67.699.343,51	83.859.259
Financiële verplichtingen verbonden aan overgedragen financiële activa	1.112.091.591,87	1.110.152.510
Derivaten gebruikt ter afdekking	281.645.379,89	159.218.269
Wijziging in de reële waarde van de afgedekte posities bij reële-waardeafdekking van het renterisico van een portefeuille	3.529.341,23	6.821.808
Voorzieningen	13.844.303,69	10.287.628
Belastingverplichtingen	147.695.770,08	94.321.575
<i>Actuele belastingen</i>	7.123.759,54	4.455.540
<i>Uitgestelde belastingen</i>	140.572.010,54	89.866.036
Andere verplichtingen	48.812.930,41	51.496.133
Aandelenkapitaal terugbetaalbaar op zicht		
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>9.978.629.934,91</b>	<b>8.823.672.451</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>Juni 2010</b>	<b>Juni 2009</b>
(in EUR)		
Geplaatst kapitaal	399.010.637,58	318.908.013
<i>Gestort kapitaal</i>	399.010.637,58	318.908.013
<i>Opgevraagd niet gestort kapitaal</i>		
Agio		
Andere eigen vermogen		
Eigen-vermogenscomponent in de samengestelde financiële instrumenten		
Overige		
Reserves uit herwaardering (waarderingsverschillen)	30.179.762,78	-17.324.765
<i>Reserve uit de herwaardering van materiële activa</i>		
<i>Reserve uit de herwaardering van immateriële activa</i>		
<i>Afdekkingsreserve van netto-investeringen in buitenlandse entiteiten</i>		
<i>Reserve uit de omrekening van valuta's</i>		
<i>Kasstroomafdekkingsreserve (effectief deel)</i>		
<i>Reserve uit de herwaardering van de reële waarde van de voor verkoop beschikbare financiële activa</i>	30.179.762,78	-17.324.765
<i>Die betrekking hebben op vaste activa of groepen activa die worden afgestoten, geclassificeerd als aangehouden voor verkoop</i>		
<i>Andere reserves uit herwaardering</i>		
Reserves (met inbegrip van ingehouden winsten)	242.617.998,30	228.045.979
Ingekochte eigen aandelen		
Baten uit het lopende jaar	21.501.072,06	14.719.880
Interimdividenden		
Minderheidsbelang		
Overige		
<b>Totaal Eigen Vermogen en Minderheidsbelang</b>	<b>693.309.471,18</b>	<b>544.349.107</b>
<b>Totaal verplichtingen en eigen vermogen</b>	<b>10.671.939.406,09</b>	<b>9.368.021.558</b>

#### 4.10.3.2. Geconsolideerde resultatenrekening

<b>Geconsolideerde resultatenrekening</b>	<b>Juni 2010</b>	<b>Juni 2009</b>
(in EUR)		
<b>GEWONE BEDRIJFSACTIVITEITEN</b>		
<b>Financiële en exploitatiebat en -lasten</b>	<b>117.905.713,15</b>	<b>111.109.906</b>
Nettorentebaten	100.517.310,76	96.386.549
Lasten in verband met aandelenkapitaal terugbetaalbaar op zicht		0
Dividenden	47.903,19	156.228
Nettobaten uit provisies en vergoedingen	7.135.521,56	3.507.754
Gerealiseerde winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening (netto)	-2.782.259,49	984.474
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden (netto)	2.347.205,04	2.663.900
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (netto)		
Aanpassingen van de reële waarde bij de administratieve verwerking van afdekkingstransacties	-175.665,25	-2.522.805
Herwaarderingen van valutakoersverschillen	333.647,28	87.759
Winsten en verliezen op het niet langer opnemen van andere dan voor verkoop aangehouden activa	8.009,63	33.955
Anderen netto-exploitatiebaten	10.474.040,43	9.812.093
<b>Administratiekosten</b>	<b>74.358.670,03</b>	<b>67.883.820</b>
Personeelsuitgaven	37.702.397,14	36.279.564
Algemene en administratieve uitgaven	36.656.272,89	31.604.256
<b>Afschrijvingen</b>	<b>3.363.479,45</b>	<b>3.059.843</b>
Materiële vaste activa	2.576.566,83	2.074.536
Vastgoedbeleggingen		
Immateriële activa (andere dan goodwill)	786.912,62	985.307
<b>Voorzieningen</b>	<b>965.406,50</b>	<b>1.864.973</b>
<b>Bijzondere waardeverminderingen</b>	<b>9.621.256,48</b>	<b>19.511.757</b>
Bijzondere waardeverminderingverliezen op financiële activa die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening	9.621.256,48	19.511.757
Financiële activa gewaardeerd tegen kostprijs		
Voor verkoop beschikbare financiële activa	-3.966.350,48	6.738.200
Leningen en vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (met inbegrip van financiële leases)	13.587.606,96	12.773.557
Tot einde looptijd aangehouden beleggingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs		
Materiële vaste activa		
Vastgoedbeleggingen		
Immateriële activa		
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures verwerkt volgens de 'equity'-methode		
Overige		
<b>Negatieve goodwill die onmiddellijk wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening</b>		
<b>Aandeel in de winst of het verlies van geassocieerde deelnemingen en joint ventures die administratief worden verwerkt volgens de 'equity'-methode</b>		
<b>Totale winst of verlies uit vaste activa en groepen activa die worden afgestoten, die worden geclassificeerd als aangehouden voor verkoop maar die niet in aanmerking komen als beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>		
TOTALE WINST OF VERLIES UIT VOORGEZETTE	29.596.900,69	18.789.514
BEDRIJFSACTIVITEITEN VOOR AFTREK VAN BELASTINGEN EN MINDERHEIDSBELANG		
Belastinglasten (winstbelasting) verbonden met de winst of het verlies uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	8.095.828,63	4.069.633
TOTALE WINST OF VERLIES UIT VOORGEZETTE	21.501.072,06	14.719.881
BEDRIJFSACTIVITEITEN NA AFTREK VAN BELASTINGEN EN VOOR MINDERHEIDSBELANG		
TOTALE WINST OF VERLIES OP BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN NA AFTREK VAN BELASTINGEN		
TOTALE WINST OF VERLIES NA AFTREK VAN BELASTINGEN EN BEEINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN VOOR MINDERHEIDSBELANG	21.501.072,06	14.719.881
Minderheidsbelangen		
<b>NETTOWINST OF VERLIES</b>	<b>21.501.072,06</b>	<b>14.719.881</b>



#### 4.10.4. Controle van de jaarrekeningen

De jaarrekeningen van de N.V. Landbouwkrediet van de boekjaren 2008 en 2009 werden gecontroleerd en goedgekeurd door het college van commissarissen samengesteld uit :

- KPMG bedrijfsrevisoren C.V.B.A., Spoorweglaan, 3, 2610 Wilrijk, vertegenwoordigd door de heer Erik Clinck, lid van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren.
- Deloitte bedrijfsrevisoren C.V.B.A., Lange Lozanastraat, 270, 2018 Antwerpen, vertegenwoordigd door de heer Bernard De Meulemeester, lid van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren.

De rekeningen over het eerste halfjaar 2010 hebben slechts het voorwerp uitgemaakt van een beperkt nazicht (zie punt 4.10.4.3.) door boven vermelde commissarissen.

#### 4.10.4.1. Verklaring over boekjaar 2008

*KLYNVELD, PEAT, MARWICK, GOERDELER*  
*Bedrijfsrevisoren, BCVBA*  
*Prins Boudewijnlaan 24D*  
*2550 Kontich*

*DELOITTE Bedrijfsrevisoren*  
*BV o.v.v.e. CVBA*  
*Lange Lozanastraat 270*  
*2018 Antwerpen*

### **Verslag van het college van commissarissen aan de Algemene Vergadering der Aandeelhouders van de Groep Landbouwkrediet over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten 31 december 2008**

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

#### **Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud**

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep Landbouwkrediet NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2008, de geconsolideerde winst en verliesrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt 8.335.811 (000) EUR en de geconsolideerde winst en verlies rekening sluit af met een winst van het boekjaar van 34.501 (000) EUR.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de Internationale Controlestandaarden, de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van het bestuursorgaan en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2008 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand van de groep evenals van haar resultaten en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

#### **Bijkomende vermelding**

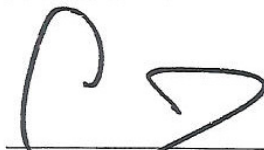
Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van hun positie, hun voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Antwerpen, 1 april 2009

#### **Het college van Commissarissen**



KPMG Bedrijfsrevisoren,  
BCVBA  
Vertegenwoordigd door  
E. Clinck



Deloitte Bedrijfsrevisoren,  
BV o.v.v.e. CVBA  
Vertegenwoordigd door  
Bernard De Meulemeester

#### 4.10.4.2. Verklaring over boekjaar 2009

KLYNVELD, PEAT, MARWICK, GOERDELER  
Bedrijfsrevisoren, BCVBA  
Prins Boudewijnlaan 24D  
2550 Kontich

DELOITTE Bedrijfsrevisoren  
BV o.v.v.e. CVBA  
Lange Lozanastraat 270  
2018 Antwerpen

## Groep Landbouwkrediet NV

### Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2009 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.

#### **Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud**

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Groep Landbouwkrediet NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans op 31 december 2009, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt 9.845.015.667 EUR en de geconsolideerde winst (gerealiseerd) van het boekjaar bedraagt 42.722.365 EUR.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, het kiezen en toepassen van geschikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.





Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van het bestuursorgaan en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie, een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de financiële toestand van de groep per 31 december 2009, en van haar resultaat en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

### **Bijkomende vermelding**

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Antwerpen, 19 maart 2010

### **Het college van Commissarissen**



**KPMG Bedrijfsrevisoren**  
BCVBA  
Vertegenwoordigd door Erik Clinck



**Deloitte Bedrijfsrevisoren**  
BV o.v.v.d. CVBA  
Vertegenwoordigd door Bernard De Meulemeester

#### 4.10.4.3. Verklaring over het eerste halfjaar 2010

Conform art. 55 van de Wet van 22 maart 1993 verlenen de erkende commissarissen hun medewerking aan het toezicht van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen, op hun eigen en uitsluitende verantwoordelijkheid en overeenkomstig dit artikel, volgens de regels van het vak en de richtlijnen van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen. Conform punt 2°, a) van dit art. 55 zijn de periodieke staten van het eerste halfjaar 2010 slechts het voorwerp geweest van een beperkt nazicht. Uit dit beperkt nazicht blijkt dat :

- het College van commissarissen geen kennis heeft van feiten waaruit zou blijken dat de periodieke staten afgesloten op 30/06/2010 niet in alle materieel belangrijke opzichten opgesteld werden volgens de geldende richtlijnen van de CBFA;
- de periodieke staten afgesloten op 30/06/2010, voor wat de boekhoudkundige gegevens betreft, in alle materieel belangrijke opzichten in overeenstemming zijn met de boekhouding en de inventarissen, inzake volledigheid, dit is alle gegevens bevatten uit de boekhouding en de inventarissen op basis waarvan de periodieke staten werden opgesteld, en juistheid, dit is de gegevens correct weergegeven uit de boekhouding en de inventarissen op basis waarvan de periodieke staten worden opgesteld
- het College van commissarissen geen kennis heeft van feiten waaruit zou blijken dat de periodieke staten afgesloten op 30/06/2010 niet opgesteld werden met toepassing van de boeking- en waarderingsregels voor de opstelling van de jaarrekening met betrekking tot het boekjaar afgesloten per 31/12/2009

#### 4.10.5. Verklaringen

Sinds het laatst gecontroleerd en goedgekeurd boekjaar is er geen betekenisvolle wijziging van de financiële situatie.

In de voorbije twaalf maanden werd het Landbouwkrediet niet verwickeld in gerechtelijke of arbitrage procedures die betekenisvolle gevolgen kan hebben op haar financiële situatie en haar vermogen om haar verplichtingen ten overstaan van de beleggers na te komen.

#### **4.11. Belangrijke contracten**

In het kader van het gemeenschappelijk beheersbeleid van de liquiditeiten van de Groep Landbouwkrediet, werden de volgende transacties aangegaan.

Per 31.12.2009, heeft de N.V. Landbouwkrediet effecten ontleend voor een waarde van ongeveer 300 miljoen euro bij dochtermaatschappij Keytrade Bank en voor een waarde van ongeveer 50 miljoen euro bij dochtermaatschappij Europabank. Deze effecten kunnen in pand gegeven worden om liquiditeiten te bekomen, inzonderheid bij de Nationale Bank van België.

Daarnaast heeft de N.V. Landbouwkrediet per 31.12.2009 achtergestelde leningen toegekend aan Keytrade Bank ten belope van 12,5 miljoen euro.

De kassen van de Federatie van het Landbouwkrediet, LANBOKAS en AGRICAISSE, hebben ook deel genomen aan een effectiseringsoperatie die eind april 2009 werd afgerond. Bij deze operatie werd een portefeuille van 700 miljoen euro aan hypothecaire kredieten geselecteerd en verkocht aan een instelling van belegging in schuldvorderingen, de N.V. HYPOLAN. Deze heeft effecten van verscheidene klassen uitgegeven, die verworven werden door LANBOKAS en AGRICAISSE en in beperkte mate een derde partij. Deze effecten worden in portefeuille gehouden met het oog op een gebruik in het kader van de liquiditeitsnoden van het Landbouwkrediet. Ze kunnen immers in pand worden gegeven bij de Nationale Bank van België of gebruikt worden in het kader van transacties van het type REPO met andere financiële instellingen teneinde liquiditeiten te bekomen.

#### **4.12. Vermelde documenten en voor het publiek beschikbare documenten**

In punten 1.2.4., 3.4.3. en 3.5.7. van dit prospectus wordt er naar de tarievenlijst van het Landbouwkrediet verwezen. Deze lijst is beschikbaar in elk agentschap van het Landbouwkrediet en op de website van de bank ([www.landbouwkrediet.be](http://www.landbouwkrediet.be)).

De gecoördineerde statuten van het Landbouwkrediet kunnen bekomen worden bij het Departement Communicatie of per e-mail aan [communicatie@crelan.be](mailto:communicatie@crelan.be).

Al deze documenten zijn ook ter beschikking bij de zetel van het Landbouwkrediet, Sylvain Dupuislaan 251, 1070 Brussel, of via de agentschappen van het Landbouwkrediet.

Bijkomende relevante informatie over het Landbouwkrediet (persberichten, jaarverslagen en cijfers, geschiedenis, ...) is ook beschikbaar op de website [www.landbouwkrediet.be](http://www.landbouwkrediet.be).

#### **5. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2009**

Dit hoofdstuk bevat de volledige geconsolideerde jaarrekening 2009 met in het bijzonder toelichtingen over de gehanteerde waarderings- en andere grondslagen voor financiële verslaggeving, de balans en de resultatenrekening.

## Geconsolideerde Jaarrekening 2009

Geconsolideerde balans (vòòr winstverdeling)

Geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (vòòr winstverdeling)

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Geconsolideerd overzicht van de eigenvermogenswijzigingen

### Toelichting

<b>1. ALGEMENE INFORMATIE</b> .....	<b>13</b>
1.1. OFFICIËLE NAAM EN JURIDISCHE VORM VAN DE ENTITEIT .....	13
1.2. HET DOMICILIE EN HET LAND VAN OPRICHTING EN HET ADRES VAN HAAR STATUTAIRE ZETEL .....	13
1.3. VOORNAAMSTE ACTIVITEITEN.....	13
1.4. STRUCTUUR VAN DE GROEP LANDBOUWKREDIET .....	14
1.5. MEDEWERKERS VAN DE GROEP .....	15
1.6. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM .....	15
<b>2. OVEREENSTEMMINGSVERKLARING IAS/IFRS</b> .....	<b>16</b>
<b>3. DE GEHANTEERDE WAARDERINGS- EN ANDERE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING</b> .....	<b>17</b>
3.1. TOEPASSING VAN NIEUWE STANDAARDEN EN INTERPRETATIES .....	17
3.2. OVERZICHT VAN DE BELANGRIJKSTE GEHANTEERDE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING .....	18
3.2.1. <i>Waarderingsgrondslagen</i> .....	18
3.2.1.1. Algemeen.....	18
3.2.1.2. Consolidatie.....	18
3.2.1.3. Transactiedatum en afwikkelingsdatum.....	18
3.2.1.4. Financiële activa .....	19
3.2.1.5. Financiële verplichtingen.....	22
3.2.1.6. Reële waarde van financiële activa en verplichtingen.....	23
3.2.1.7. Verkoop- en terugkoopovereenkomsten van effecten.....	23
3.2.1.8. Saldering van een financieel actief en een financiële verplichting.....	23
3.2.1.9. Derivaten en afdekkingstransacties .....	24
3.2.1.10. Materiële vaste activa .....	25
3.2.1.11. Goodwill.....	26
3.2.1.12. Andere immateriële vaste activa.....	26
3.2.1.13. Bijzondere waardeverminderingen op niet-financiële activa.....	27
3.2.1.14. Voorzieningen en voorwaardelijke verplichtingen .....	27
3.2.1.15. Rentebaten en rentelasten .....	28
3.2.1.16. Baten en lasten uit provisies en vergoedingen.....	28
3.2.1.17. Dividenden .....	28
3.2.1.18. Gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten en verliezen.....	28
3.2.1.19. Winstbelastingen.....	29
3.2.1.20. Lease-overeenkomsten .....	29
3.2.1.21. Personeelsbeloningen .....	30
3.2.1.22. Kas en kasequivalenten en kasstroomoverzicht.....	31
3.2.1.23. De gevolgen van wisselkoerswijzigingen .....	31
3.2.1.24. Eigen vermogen .....	31
3.2.1.25. Technische voorzieningen .....	32
3.2.1.26. Verzekeringscontracten IFRS 4.....	32
3.2.2. <i>Belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden</i> .....	32
<b>4. TOELICHTING OP DE BALANS</b> .....	<b>34</b>
4.1. GELDMIDDELEN EN ZICHTREKENINGEN BIJ CENTRALE BANKEN.....	34
4.2. FINANCIËLE ACTIVA EN VERPLICHTINGEN AANGEHOUDEN VOOR HANDELSDOELEINDEN .....	34
4.3. VOOR VERKOOP BESCHIKBARE FINANCIËLE ACTIVA .....	34
4.4. LENINGEN EN VORDERINGEN .....	36
4.4.1. <i>Leningen en vorderingen aan banken</i> .....	36
4.4.2. <i>Leningen en vorderingen aan cliënten</i> .....	37
4.5. MATERIËLE VASTE ACTIVA.....	38



4.6.	GOODWILL EN ANDERE IMMATERIËLE ACTIVA.....	39
4.7.	ACTUELE EN UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN .....	40
4.8.	ANDERE ACTIVA EN VERPLICHTINGEN .....	42
4.9.	FINANCIËLE VERPLICHTINGEN GEWAARDEERD TEGEN GEAMORTISEERDE KOSTPRIJS.....	43
4.9.1.	<i>Deposito's</i> .....	43
4.9.2.	<i>In schuldbewijzen belichaamde schulden met inbegrip van obligaties</i> .....	43
4.9.3.	<i>Achtergestelde verplichtingen</i> .....	43
4.9.4.	<i>Andere financiële verplichtingen</i> .....	44
4.10.	FINANCIËLE VERPLICHTINGEN VERBONDEN AAN OVERGEDRAGEN FINANCIËLE ACTIVA .....	44
4.11.	VOORZIENINGEN.....	44
4.12.	PERSONEELSBELONINGEN .....	45
4.13.	DERIVATEN .....	46
4.14.	REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE ACTIVA EN FINANCIËLE VERPLICHTINGEN .....	48
4.14.1.	<i>Reële waarde van financiële activa en verplichtingen aan geamortiseerde kostprijs</i> .....	48
4.14.2.	<i>Waardering van financiële activa en verplichtingen opgenomen aan reële waarde</i> .....	49
4.15.	EIGEN VERMOGEN .....	50
4.16.	VERZEKERINGSCONTRACTEN .....	51
4.17.	GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN.....	52
<b>5.</b>	<b>TOELICHTING OP DE RESULTATENREKENING .....</b>	<b>54</b>
5.1.	RENTEBATEN EN RENTELASTEN .....	54
5.2.	BATEN EN LASTEN UIT PROVISIES EN VERGOEDINGEN .....	54
5.3.	DIVIDENDEN .....	55
5.4.	GEREALISEERDE WINSTEN EN VERLIEZEN OP FINANCIËLE ACTIVA EN VERPLICHTINGEN DIE NIET TEGEN REËLE WAARDE WORDEN GEWAARDEERD IN DE WINST- EN VERLIESREKENING .....	55
5.5.	WINSTEN EN VERLIEZEN OP FINANCIËLE ACTIVA EN VERPLICHTINGEN AANGEHOUDEN VOOR HANDELSDOELEINDEN .....	55
5.6.	WINSTEN EN VERLIEZEN ALS GEVOLG VAN DE ADMINISTRATIEVE VERWERKING VAN AFDEKKINGSTRANSACTIES .....	55
5.7.	WINSTEN EN VERLIEZEN OP HET NIET LANGER OPNEMEN VAN ANDERE DAN VOOR VERKOOP AANGEHOUDEN ACTIVA .....	55
5.8.	ANDERE EXPLOITATIEBATEN EN -LASTEN .....	56
5.9.	ADMINISTRATIEKOSTEN .....	56
5.9.1.	<i>Personeelskosten</i> .....	56
5.9.2.	<i>Algemene en administratieve uitgaven</i> .....	56
5.10.	BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN.....	57
5.11.	WINSTBELASTINGEN .....	57
5.12.	VERGOEDING VAN DE COMMISSARIS .....	57
5.13.	INFORMATIEVERSCHAFFING OVER VERBONDEN PARTIJEN .....	58
<b>6.</b>	<b>TOELICHTING OP DE BUITEN BALANS.....</b>	<b>59</b>
<b>7.</b>	<b>RISICOBEBEER.....</b>	<b>60</b>
7.1.	ALGEMENE ORGANISATIE BINNEN DE GROEP .....	60
7.1.1.	<i>De risicocomités</i> .....	60
7.1.2.	<i>Basel II</i> .....	61
7.2.	KREDIETRISICO.....	62
7.2.1.	<i>Het beheersen van het kredietrisico</i> .....	62
7.2.1.1.	Leningen en vorderingen .....	62
7.2.1.2.	Voor verkoop beschikbare financiële activa.....	68
7.2.2.	<i>Maximaal kredietrisico</i> .....	70
7.2.3.	<i>Risicoconcentratie</i> .....	71
7.3.	MARKTRISICO.....	71
7.3.1.	<i>ALM</i> .....	71
7.3.2.	<i>Handelsrisico</i> .....	73
7.3.3.	<i>Valutarisico</i> .....	75
7.4.	LIQUIDITEITSRISICO .....	75
7.5.	RISICOBEBEER VAN DE VERZEKERINGSACTIVITEITEN .....	77
7.5.1.	<i>Liquiditeitsrisico</i> .....	77
7.5.2.	<i>Gevoeligheid voor verzekeringsrisico's</i> .....	77

7.5.3.	<i>Kredietrisico</i> .....	78
7.5.4.	<i>Verzekeringstechnisch risico</i> .....	78
7.5.4.1.	Onderschrijvingspolitiek.....	79
7.5.4.2.	Herverzekeringspolitiek.....	79
7.5.4.3.	Reserveringspolitiek.....	79
7.5.4.4.	Tarifieringspolitiek.....	79
7.6.	CAPITAL RISK MANAGEMENT .....	79

# Geconsolideerde Jaarrekening 2009

Geconsolideerde balans (vòòr winstverdeling)

<b>Activa</b>	<b>Noot</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
(in EUR)			
Geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken	4.1.	179.547.003,32	119.742.903,49
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	4.2.	5.097.011,72	15.434.962,90
Voor verkoop beschikbare financiële activa	4.3.	2.418.531.682,00	1.745.564.523,25
Leningen en vorderingen (met inbegrip van financiële leases)	4.4.	6.854.223.577,74	6.080.480.760,75
Derivaten gebruikt ter afdekking	4.13.	14.243.634,67	16.116.109,80
Wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities bij reële-waardeafdekking van het renterisico van een portefeuille	4.13.	129.972.784,08	111.556.328,78
Materiële vaste activa	4.5.	24.921.635,43	21.593.994,75
Goodwill en andere immateriële activa	4.6.	113.704.374,27	112.288.202,57
Belastingvorderingen	4.7.	97.169.495,39	105.698.790,92
<i>Actuele belastingen</i>		2.071.014,99	5.974.968,74
<i>Uitgestelde belastingen</i>		95.098.480,40	99.723.822,18
Andere activa	4.8.	7.604.468,35	7.334.046,40
<b>Totaal Activa</b>		<b>9.845.015.666,97</b>	<b>8.335.810.623,61</b>

<b>Verplichtingen</b>	<b>Noot</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
(in EUR)			
Deposito's van centrale banken	4.9.	0,00	0,00
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	4.2.	636.360,94	457.777,78
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs		7.782.671.354,01	6.892.503.466,05
<i>Deposito's</i>	4.10.1.	5.943.881.980,74	5.166.323.864,76
<i>Kredietinstellingen</i>		68.941.692,76	81.520.328,95
<i>Andere instellingen dan kredietinstellingen</i>		5.874.940.287,98	5.084.803.535,81
<i>In schuldbewijzen belichaamde schulden met inbegrip van obligaties</i>	4.10.2.	1.543.312.427,78	1.464.149.822,19
<i>Achternestelde verplichtingen</i>	4.10.3.	230.792.666,13	205.043.243,58
<i>Andere financiële verplichtingen</i>	4.10.4.	64.684.279,36	56.986.535,52
Financiële verplichtingen verbonden aan overgedragen financiële activa	4.10.	1.074.600.787,92	626.944.138,34
Derivaten gebruikt ter afdekking	4.13.	191.410.424,30	137.172.389,14
Wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities bij reële-waardeafdekking van het renterisico van een portefeuille	4.13.	4.040.233,59	8.148.470,46
Voorzieningen	4.11.	12.882.452,37	8.557.923,94
Belastingverplichtingen	4.7.	103.048.127,10	92.982.931,53
<i>Actuele belastingen</i>		627.141,87	5.834.444,78
<i>Uitgestelde belastingen</i>		102.420.985,23	87.148.486,75
Andere verplichtingen	4.8.	43.775.279,05	46.615.995,91
Aandelenkapitaal terugbetaalbaar op zicht	4.15.	0,00	0,00
<b>Totaal Verplichtingen</b>		<b>9.213.065.019,28</b>	<b>7.813.383.093,15</b>

<b>Eigen vermogen</b>	<b>Noot</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
(in EUR)			
Geplaatst kapitaal	4.15.	344.806.428,00	298.394.107,24
<i>Gestort kapitaal</i>		<i>344.806.428,00</i>	<i>298.394.107,24</i>
<i>Opgevraagd niet-gestort kapitaal</i>		<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Agio		0,00	0,00
Andere componenten van het eigen vermogen		16.375.876,54	-31.510.647,35
Reserves (met inbegrip van ingehouden winsten)	4.15.	228.045.978,51	221.043.138,58
Ingekochte eigen aandelen		0,00	0,00
Baten uit het lopende jaar		42.722.364,64	34.500.931,99
Interimdividenden		0,00	0,00
Minderheidsbelang		0,00	0,00
Overige		0,00	0,00
<b>Totaal Eigen Vermogen en Minderheidsbelang</b>		<b>631.950.647,69</b>	<b>522.427.530,46</b>
<b>Totaal verplichtingen en eigen vermogen</b>		<b>9.845.015.666,97</b>	<b>8.335.810.623,61</b>

Geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (vòòr winstverdeling)

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (in EUR)	Noot	31/12/2009	31/12/2008
<b>GEWONE BEDRIJFSACTIVITEITEN</b>			
<b>Financiële en exploitatiebaten en –lasten</b>		232.030.280,76	221.167.211,80
Rentebaten	5.1.	504.028.429,03	509.523.723,34
Rentelasten	5.1.	-304.436.018,38	-317.604.709,84
Lasten in verband met aandelenkapitaal terugbetaalbaar op zicht		0,00	0,00
Dividenden	5.3.	570.308,11	415.057,90
Baten uit provisies en vergoedingen	5.2.	45.705.159,00	39.004.059,84
Lasten uit provisies en vergoedingen	5.2.	-38.834.193,54	-34.309.097,79
Gerealiseerde winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening	5.4.	-3.068.194,60	-1.450.208,26
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden (netto)	5.5.	5.145.084,08	-907.484,13
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (netto)		0,00	0,00
Aanpassingen van de reële waarde bij de administratieve verwerking van afdekkingstransacties	5.6.	-2.978.840,28	2.194.755,15
Herwaarderings van valutakoersverschillen		161.631,33	108.736,92
Winsten en verliezen op het niet langer opnemen van andere dan voor verkoop aangehouden activa	5.7.	-47.659,44	108.305,38
<b>Andere netto-exploitatiebaten</b>	5.8.	25.784.575,45	24.084.073,29
<b>Administratiekosten</b>		-133.729.549,59	-124.984.004,00
Personeelsuitgaven	5.9.1.	-70.664.628,80	-67.480.427,39
Algemene en administratieve uitgaven	5.9.2.	-63.064.920,79	-57.503.576,61
<b>Afschrijvingen</b>	4.5.	-6.065.622,50	-4.913.544,91
Materiële vaste activa		-4.432.156,66	-3.740.155,34
Vastgoedbeleggingen		0,00	0,00
Immateriële activa (andere dan goodwill)		-1.633.465,84	-1.173.389,57
<b>Voorzieningen</b>	4.1.1.	4.413.341,94	3.655.278,40
<b>Bijzondere waardeverminderingen</b>	5.10.	-37.355.799,59	-43.603.531,92
Bijzondere waardevermindervingsverliezen op financiële activa die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening		-37.355.799,59	-43.603.531,92
Financiële activa gewaardeerd tegen kostprijs		0,00	0,00
Voor verkoop beschikbare financiële activa		-6.830.460,20	-15.804.068,79
Leningen en vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (met inbegrip van financiële leases)		-30.525.339,39	-27.799.463,13
Tot einde looptijd aangehouden beleggingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs		0,00	0,00
Materiële vaste activa		0,00	0,00
Vastgoedbeleggingen		0,00	0,00
Immateriële activa		0,00	0,00
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures verwerkt volgens de 'equity'-methode		0,00	0,00
<b>Overige</b>		0,00	0,00
<b>Negatieve goodwill die onmiddellijk wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening</b>		0,00	0,00
<b>Aandeel in de winst of het verlies van geassocieerde deelnemingen en joint ventures die administratief worden verwerkt volgens de 'equity'-methode</b>		0,00	0,00
<b>Totale winst of verlies uit vaste activa en groepen activa die worden afgestoten, die worden geclassificeerd als aangehouden voor verkoop maar die niet in aanmerking komen als beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>		0,00	0,00
<b>TOTALE WINST OF VERLIES UIT VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN VÓÓR AFTREK VAN BELASTINGEN EN MINDERHEIDSBELANG</b>		50.465.967,14	44.010.852,57
Belastinglasten (winstbelasting) verbonden met de winst of het verlies uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	5.11.	-7.743.602,50	-9.509.920,58
<b>TOTALE WINST OF VERLIES UIT VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN NA AFTREK VAN BELASTINGEN EN VÓÓR MINDERHEIDSBELANG</b>		42.722.364,64	34.500.931,99
<b>TOTALE WINST OF VERLIES OP BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN NA AFTREK VAN BELASTINGEN</b>		0,00	0,00
<b>TOTALE WINST OF VERLIES NA AFTREK VAN BELASTINGEN EN BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN VÓÓR MINDERHEIDSBELANG</b>		42.722.364,64	34.500.931,99
Minderheidsbelangen		0,00	0,00
<b>NETTOWINST OF -VERLIES</b>		42.722.364,64	34.500.931,99
<b>Overzicht van de niet-gerealiseerde resultaten</b>			
Voor verkoop beschikbare financiële activa		47.886.523,89	-11.599.184,48
Cash flow hedges		0,00	0,00
Herwaarderings van materiële vaste activa		0,00	0,00
Actuariële (verliezen)/winsten op toegezegd pensioenregelingen		0,00	0,00
<b>Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten (netto)</b>		47.886.523,89	-11.599.184,48
<b>Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar</b>		<b>90.608.888,53</b>	<b>22.901.747,51</b>

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
<b>BEDRIJFSACTIVITEITEN</b>		
Nettowinst (-verlies)	42.722.364,64	34.500.931,99
<u>Aanpassingen om nettowinst of -verlies te doen aansluiten bij de nettokasstromen met betrekking tot bedrijfsactiviteiten</u>	<u>66.605.561,87</u>	<u>6.440.560,23</u>
Actuele en uitgestelde belastinglasten, opgenomen in de winst- en verliesrekening	7.743.602,50	9.509.920,58
Niet-gerealiseerde winst of verlies op wisselkoersverschillen	-161.631,33	-108.736,92
<b>INVESTERINGS- EN FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>		
Afschrijving	6.065.622,50	4.913.544,91
Bijzondere waardeverminderingen	0	0,00
Nettovoorzieningen (terugboekingen)	4.413.341,94	3.655.278,40
Nettowinst (-verlies) op de verkoop van beleggingen, i.e. tot einde looptijd aangehouden beleggingen, geassocieerde deelnemingen, dochterondernemingen, materiële activa, ...	47.659,44	-108.305,38
<b>BEDRIJFSACTIVITEITEN</b>		
Netto niet-gerealiseerde winst op voor verkoop beschikbare beleggingen	47.886.523,89	-11.599.184,48
Andere aanpassingen	610.442,93	178.043,12
<b>Kasstroom uit exploitatiewinsten voor wijzigingen in bedrijfsactiva en -verplichtingen</b>	<b>109.327.926,51</b>	<b>40.941.492,22</b>
<u>Stijging (daling) van bedrijfactiva (met uitzondering van geldmiddelen en kasequivalenten)</u>	<u>1.448.244.040,02</u>	<u>822.879.036,87</u>
Stijging (daling) van zichtrekeningen bij centrale banken	55.767.518,94	69.716.323,00
Stijging (daling) van leningen en vorderingen	755.641.356,33	850.692.649,12
Stijging (daling) van voor verkoop beschikbare activa	672.967.158,75	-80.800.881,00
Stijging (daling) van financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	-10.337.951,18	-19.325.906,17
Stijging (daling) van activa-derivaten gebruikt ter afdekking	-1.872.475,13	-4.435.609,95
Stijging (daling) van te ontvangen baten uit financiële activa	0,00	0,00
Stijging (daling) van vaste activa en groepen activa die worden afgestoten, aangehouden voor verkoop	0,00	0,00
Stijging (daling) van andere activa (definitie balans)	-23.921.567,69	7.032.461,87
<u>Stijging (daling) van bedrijfsverplichtingen (met uitzondering van geldmiddelen en kasequivalenten) :</u>	<u>1.359.542.779,27</u>	<u>796.009.631,18</u>
Stijging (daling) van voorschotten van centrale banken	0,00	-2.359.843,69
Stijging (daling) van deposito's van kredietinstellingen	435.078.013,39	-96.107.487,54
Stijging (daling) van deposito's van andere instellingen dan kredietinstellingen	786.028.515,30	766.064.926,14
Stijging (daling) van in schuldbewijzen belichaamde schulden	79.162.605,59	31.852.746,40
Stijging (daling) van financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	178.583,16	-3.179.124,94
Stijging (daling) van verplichtingen-derivaten gebruikt ter afdekking	54.238.035,16	115.653.304,50
Stijging (daling) van te betalen lasten in verband met financiële instrumenten	0,00	0,00
Stijging (daling) van andere verplichtingen (definitie balans)	4.857.026,67	-15.914.889,69
<b>Stijging (daling) van werkkapitaal, netto</b>	<b>-88.701.260,75</b>	<b>-26.869.405,69</b>
<b>Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>20.626.665,75</b>	<b>14.072.086,53</b>
<b>(Betaalde) terugbetaalde winstbelastingen</b>	<b>-13.341.101,03</b>	<b>-21.239.380,27</b>
<b>Nettokasstroom uit de bedrijfactiviteiten</b>	<b>7.285.564,72</b>	<b>-7.167.293,74</b>

<b>INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>		
(Contante betalingen om materiële activa te verwerven)	7.871.320,08	4.351.607,94
Contante ontvangsten uit de verkoop van materiële activa	19.589,00	402.784,00
(Contante betalingen om immateriële activa te verwerven)	2.932.955,97	1.422.551,11
<b>Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-10.784.687,05</b>	<b>-5.371.375,05</b>
<b>FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>		
(Betaalde dividenden )	28.368.828,05	30.167.714,78
Contante ontvangsten uit de uitgifte van achtergestelde verplichtingen	0,00	6.201.680,91
(Contante terugbetalingen van achtergestelde verplichtingen)	-25.749.422,55	0,00
Contante ontvangsten uit de uitgifte van aandelen of andere eigen-vermogensinstrumenten	46.412.321,94	7.674.075,26
Andere contante ontvangsten uit financieringsactiviteiten	0,00	0,00
(Andere contante betalingen van financieringsactiviteiten)	0,00	0,00
<b>Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>43.792.916,44</b>	<b>-28.695.320,43</b>
Gevolgen van wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	260.703,07	-184.139,34
<b>NETTOSTIJGING VAN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN</b>	<b>40.293.794,11</b>	<b>-41.233.989,22</b>
<b>GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN AAN HET BEGIN VAN DE PERIODE</b>	<b>43.172.519,01</b>	<b>84.406.508,23</b>
<b>GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN AAN HET EINDE VAN DE PERIODE</b>	<b>83.727.016,19</b>	<b>43.172.519,01</b>
<u>Componenten van geldmiddelen en kasequivalenten</u>		
Contanten	27.259.246,19	23.222.665,30
Leningen en vorderingen	56.467.770,00	19.949.853,71
<b>Totale geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de periode</b>	<b>83.727.016,19</b>	<b>43.172.519,01</b>
Waaronder : bedrag van de geldmiddelen en kasequivalenten die door de onderneming worden aangehouden, doch niet beschikbaar zijn voor gebruik door de groep	0,00	0,00
<u>Aanvullende informatie over de kasstromen uit de bedrijfsactiviteiten :</u>		
Ontvangen rentebaten	499.014.228,52	606.578.746,04
Ontvangen dividenden	570.308,11	415.807,90
Betaalde rentelasten	-204.269.452,27	328.686.859,79



Geconsolideerd overzicht van de eigenvermogenswijzigingen

(in EUR)	Aandelenkapitaal	Andere componenten van het eigen vermogen: voor verkoop beschikbare financiële activa	Beschikbare Reserves	Onbeschikbare Reserves
<b>Openingsbalans per 1 januari 2008</b>	290.664.232,44	-19.911.462,87	197.536.770,09	53.674.257,98
Oprichting Hypolan NV	55.800,00			
Toe-en uittredingen coöperatoren	7.674.074,80			
Resultaat van het boekjaar			32.212.333,53	2.288.598,46
Uitbetaalde dividenden			-30.167.714,78	
Andere			-174,71	
<b>Transacties met aandeelhouders</b>	7.729.874,80		2.044.444,04	2.288.598,46
Herwaardering van de activa		-33.299.900,84		
Uitgestelde belastingen		5.853.131,56		
Aangelegde waardeverminderingen		15.804.068,80		
Reële waarde-afdekking micro hedge		43.516,00		
Andere				
<b>Niet-aandeelhouders transacties</b>		-11.599.184,48		
<b>Eindbalans per 31 december 2008</b>	298.394.107,24	-31.510.647,35	199.581.214,13	55.962.856,44
<b>Openingsbalans per 1 januari 2009</b>	298.394.107,24	-31.510.647,35	199.581.214,13	55.962.856,44
Kapitaalverhoging	7.600.000,00			
Toe-en uittredingen coöperatoren	38.812.322,40			
Resultaat van het boekjaar			40.567.789,04	2.154.575,99
Uitbetaalde dividenden			-28.368.828,05	
Andere			870.735,60	0,00
<b>Transacties met aandeelhouders</b>	46.412.322,40		13.069.696,59	2.154.575,99
Herwaardering van de activa		66.647.751,52		
Uitgestelde belastingen		-24.491.105,68		
Aangelegde waardeverminderingen		6.830.660,20		
Reële waarde-afdekking micro hedge		-1.100.782,15		
Andere				
<b>Niet-aandeelhouders transacties</b>		47.886.523,89		
<b>Eindbalans per 31 december 2009</b>	344.806.429,64	16.375.876,54	212.650.910,72	58.117.432,43

## Toelichting

## 1. Algemene Informatie

### 1.1. Officiële naam en juridische vorm van de entiteit

De groep Landbouwkrediet (hierna « de groep ») bestaat uit de NV Landbouwkrediet, NV Reagra, NV Landbouwkrediet Verzekeringen, de coöperatieve en regionale kassen, de Federatie van de Kassen van het Landbouwkrediet, Europabank NV, Keytrade Bank SA en Hypolan NV.

### 1.2. Het domicilie en het land van oprichting en het adres van haar statutaire zetel

De NV Landbouwkrediet werd opgericht en is gevestigd in België, de hoofdzetel bevindt zich aan de Sylvain Dupuislaan 251 te 1070 Brussel.

### 1.3. Voornaamste activiteiten

De groep Landbouwkrediet telt nu 1.806 medewerkers (2008: 1.764 medewerkers), 296 agentschappen (2008: 291 agentschappen), 565.100 klanten (2008: 520.000 klanten) en 130.500 coöperatoren (2008: 117.000 coöperatoren).

Het Landbouwkrediet is een middelgrote Belgische retailbank en heeft met 130.500 aandeelhouders-coöperatoren, een stevige coöperatieve verankering. De bank biedt een volledige bancaire service aan de land- en tuinbouwers, de particulieren, de zelfstandigen en de ondernemingen.

Sinds 2007 commercialiseert de groep eveneens zijn eigen schuldsaldoverzekeringen via de verzekeringsmaatschappij NV Landbouwkrediet Verzekeringen. Bovendien brengt de groep financiële verzekeringsproducten (tak 21, 23 en 26) onder de merknaam Landbouwkrediet op de markt dankzij een distributieovereenkomst met een grote bankverzekeraar. In 2008 werden de financieringssaldoverzekering en de tijdelijke verzekering overlijden gelanceerd. In 2009 kende de financieringssaldoverzekering een groot succes mede dankzij de bijkomende distributie via Europabank.

In december 2008 startte het Landbouwkrediet NV met het aanbieden van vermogensbeheeractiviteiten aan haar cliënteel in samenwerking met een gerenommeerde vermogensbeheerder. Om de groei van deze nieuwe activiteit te ondersteunen werd in de loop van 2009 het private-bankingcliënteel van Kaupthing Bank Belgium overgenomen.

Europabank is een echte nichebank, omwille van het zeer specifieke producten- en dienstenaanbod. De grootste specialiteit van Europabank is het consumentenkrediet. Aan de depositokant ligt de nadruk op de traditionele spaarproducten. Daarnaast weet Europabank steeds meer ondernemingen en handelaars aan te trekken met haar unieke cards-business: Europabank heeft immers een internationale Visa- en Mastercard-licentie. Ook dankzij het leasingaanbod van EB-Lease worden ondernemingen en handelaars aangetrokken. Bovendien treden Europabank en EB-Lease ook op als verzekeringsmakelaar.

Keytrade Bank is de eerste Belgische bank (zowel historisch als inzake marktaandeel) die zich uitsluitend via internet tot haar cliënteel richt. Keytrade Bank biedt een geïntegreerd aanbod van online beurs- en bankdiensten aan. De Bank geeft toegang tot de belangrijkste Amerikaanse en Europese beurzen en biedt een totaalpakket van online bankdiensten aan, waaronder zichtrekeningen, hoogrentende spaarrekeningen, debetkaarten en kredietkaarten. Om haar groei verder te ondersteunen, nam Keytrade Bank in 2009 de 16.000 Kaupthing Edge klanten met internetrekening van Kaupthing Bank België over.

De groep heeft ervoor geopteerd de nichebanken Europabank en Keytrade Bank een grote mate van autonomie toe te staan bij het verder uitbouwen van hun gespecialiseerde activiteiten.

#### 1.4. Structuur van de groep Landbouwkrediet

De NV Landbouwkrediet en de erkende coöperatieve Kassen CVBA Lanbokas en CVBA Agricaisse, die hoofdelijk verbonden zijn, vormen samen, volgens het model van artikel 61 van de Belgische bancaire wet van 22 maart 1993 over het statuut van de kredietinstellingen, een federatie van kredietinstellingen, waarvan de NV Landbouwkrediet de centrale instelling is.

De acht regionale coöperatieve vennootschappen vervolledigen de coöperatieve verankering van de groep Landbouwkrediet en in hun statuten staat tevens de solidariteit met de verbintenissen van de andere entiteiten gestipuleerd.

Het coöperatief kapitaal van de erkende Kassen en van de regionale vennootschappen is in het bezit van 130.500 coöperatoren, landbouwers en particulieren. Het operationeel beleid van alle hierboven genoemde entiteiten wordt gevoerd door het Directiecomité van de NV Landbouwkrediet.

De erkende coöperatieve Kassen Lanbokas en Agricaisse bezitten, samen met de Federatie van de Kassen van het Landbouwkrediet, 50% van de aandelen en van de daarbij horende stemrechten van de NV Landbouwkrediet. De aandelen die zij zo in hun bezit hebben, geven recht op een derde van de te verdelen winst.

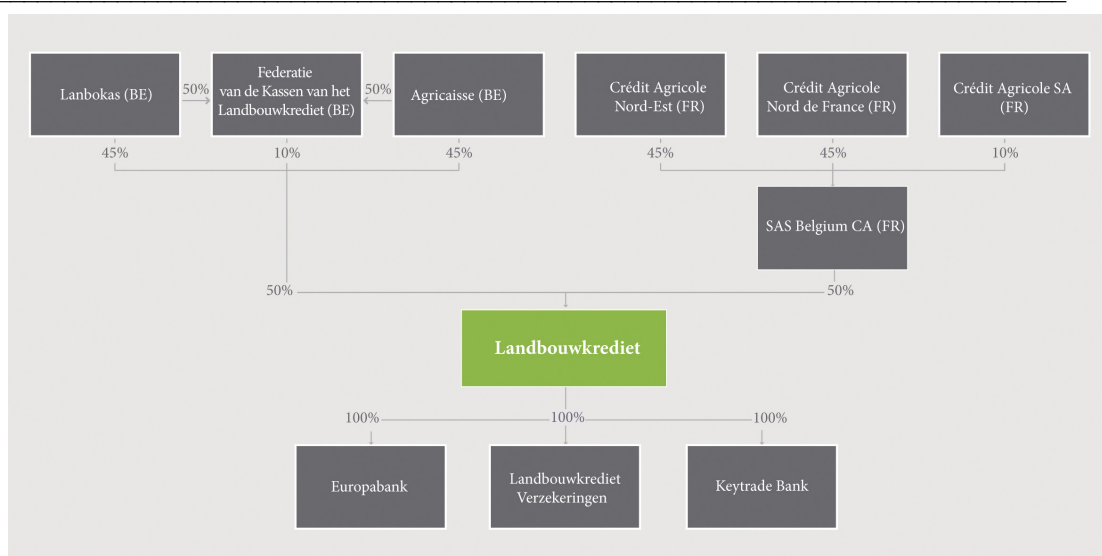
De resterende 50% van de aandelen van de NV Landbouwkrediet zijn in handen van SAS Belgium CA, een vennootschap naar Frans recht. Deze aandelen geven recht op de helft van de stemrechten en twee derde van de te verdelen winst. Het aandeelhouderschap van SAS Belgium CA is als volgt samengesteld: 45% is in handen van de “Caisse Régionale de Crédit Agricole Nord de France”, 45% is in handen van de “Caisse Régionale de Crédit Agricole du Nord Est” en 10% is in handen van Crédit Agricole SA (Frankrijk).

In 2008 werd Hypolan NV opgericht, een institutionele VBS naar Belgisch recht. De NV Landbouwkrediet bezit 10% van de aandelen van Hypolan NV. Aangezien het Landbouwkrediet NV het financiële en operationele beleid van deze entiteit stuurt, wordt Hypolan NV integraal geconsolideerd.

De NV Landbouwkrediet bezit 100% van de aandelen van de Luxemburgse herverzekeringsmaatschappij NV Reagra, de verzekeringsmaatschappij NV Landbouwkrediet Verzekeringen en de nichebanken NV Europabank en SA Keytrade Bank. De NV Europabank maakt, samen met haar dochter EB-Lease sinds 2004 deel uit van de groep Landbouwkrediet. Keytrade Bank SA en haar dochters Keytrade Luxembourg SA, Reallease NV/SA en Keytrade Insurance NV/SA maken sinds 2005 deel uit van de groep. In maart 2009 opende Keytrade Bank een succursaal in Zwitserland en biedt nu ook haar diensten aan via [www.keytradebank.ch](http://www.keytradebank.ch).

De geconsolideerde jaarrekening van de groep Landbouwkrediet omvat de jaarrekeningen van de erkende coöperatieve kassen, de regionale coöperatieve kassen, de Federatie van de Kassen van het Landbouwkrediet, Hypolan NV en de NV Landbouwkrediet en haar dochterondernemingen.

Het schema hierna geeft een vereenvoudigd overzicht van de structuur van de groep. Hierin zijn de regionale coöperatieve vennootschappen en de dochterondernemingen van minder belang niet opgenomen, opdat het schema duidelijk zou blijven.



### 1.5. Medewerkers van de Groep

Eind december 2009 heeft de groep 1.806 medewerkers in dienst, waarvan 1.021 werknemers en 785 bezoldigde agenten (2008: respectievelijk 976 en 788) tegenover 1.764 eind 2008. Dit betekent een toename van het personeelsbestand met 3%. Van de 1.021 medewerkers zijn er 491 mannen en 530 vrouwen. Ongeveer 75% werkt voltijds.

Voor wat betreft de pensioenverplichtingen beschikt de groep over   n toegezegde pensioenregeling en diverse toegezegde bijdragenregelingen.

### 1.6. Gebeurtenissen na balansdatum

Er deden zich geen gebeurtenissen na balansdatum voor met materiële impact op de Financiële staten van het boekjaar 2009.

## 2. Overeenstemmingsverklaring IAS/IFRS

De geconsolideerde jaarrekeningen van de in de Europese Unie beursgenoteerde vennootschappen moeten vanaf 1 januari 2006, met openingsbalans 1 januari 2005, worden opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards ('IFRS') zoals aanvaard door de Europese Unie. In verscheidene landen, waaronder België, werd door de nationale regelgevers bepaald dat alle financiële instellingen die een geconsolideerde jaarrekening opstellen dit eveneens volgens IFRS moeten doen, onafhankelijk van het feit of zij beursgenoteerd zijn of niet. Derhalve maakt ook de groep Landbouwkrediet geconsolideerde cijfers op volgens de IFRS-normen zoals aanvaard door de Europese Unie.

De geconsolideerde jaarrekening (periodieke rapportering) werd opgesteld in overeenstemming met de op balansdatum van toepassing zijnde IAS- en IFRS-normen zoals aanvaard door de Europese Unie.

Op 18/03/2010 heeft de Raad van Bestuur de jaarrekening beoordeeld en goedgekeurd voor publicatie. De jaarrekening zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering der aandeelhouders van 22/04/2010.

### 3. De gehanteerde waarderings- en andere grondslagen voor financiële verslaggeving

#### 3.1. Toepassing van nieuwe standaarden en interpretaties

Volgende standaarden werden van kracht in 2009:

- Aanpassing aan IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS en IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening – cost on an investment on first time adoption
- Aanpassing aan IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen - Voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging en annulering
- Aanpassing aan IFRS 7 Verbetering van de toelichting met betrekking tot financiële instrumenten
- IFRS 8 Operationele segmenten
- Aanpassing aan IAS 1 Presentatie van de jaarrekening
- Aanpassing aan IAS 23 Financieringskosten
- Aanpassing aan IAS 32/IAS 1 Financiële instrumenten met terugkoopverplichting en verplichtingen bij liquidatie
- Aanpassing aan IFRS 3 Bedrijfscombinaties (van toepassing op bedrijfscombinaties met overnamedatum op of na het begin van het eerste boekjaar vanaf 1 juli 2009)

Volgende interpretaties werden van kracht in 2009:

- IFRIC 13 Loyaliteitsprogramma's
- IFRIC 15 Contracten voor de constructie van vastgoed
- IFRIC 18 Verwerking van activa, ontvangen van cliënten

Deze hadden geen materieel effect op de groep Landbouwkrediet.

Volgende standaarden en interpretaties werden reeds gepubliceerd, maar zijn nog niet van toepassing voor boekjaar 2009 en worden nog niet toegepast door de groep:

- Aanpassing aan IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS (van toepassing vanaf boekjaar 2010)
- Aanpassing aan IFRS 2 Voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging en annulering (van toepassing vanaf boekjaar 2010)
- Aanpassing aan IAS 32 Financiële instrumenten – presentatie (van toepassing vanaf boekjaar 2010)
- Aanpassing aan IAS 39 Elementen die aanmerking komen voor afdekking (van toepassing vanaf boekjaar 2010)
- Aanpassing aan IFRIC 9 en IAS 39 In contracten besloten derivaten (van toepassing vanaf boekjaar 2010)
- Aanpassing aan IFRIC 14 De limiet van een actief uit hoofde van een toegezegd-pensioenregeling, minimaal vereiste dekkingsgraden en de wisselwerking hiertussen (van toepassing vanaf boekjaar 2011)
- IFRIC 17 Uitkering van niet-geldelijke activa aan eigenaars (van toepassing vanaf boekjaar 2010)
- IFRIC 18 Verwerking van activa, ontvangen van cliënten (van toepassing vanaf boekjaar 2010)
- IFRIC 19 Extinguishing Financial Liabilities with equity instruments (van toepassing vanaf boekjaar 2011)
- IAS 24 Informatieverschaffing over verbonden partijen (van toepassing vanaf boekjaar 2011)
- IFRS 9 Financiële instrumenten (van toepassing vanaf boekjaar 2013)

Met uitzondering van IFRS 9, zullen deze geen materieel effect hebben op de financiële staten van de groep.

## 3.2. Overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving

### 3.2.1. Waarderingsgrondslagen

#### 3.2.1.1. Algemeen

De geconsolideerde jaarrekening van de groep Landbouwkrediet werd opgesteld per 31 december 2009. De verslagdatum is identiek voor alle geconsolideerde entiteiten. De waarderingsgrondslagen die werden gebruikt voor de opmaak van de geconsolideerde financiële staten per 31 december 2009 zijn consistent met deze die werden toegepast per 31 december 2008.

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld volgens het historische kostprijsconcept, doch gewijzigd voor de voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa en financiële verplichtingen, de voor verkoop beschikbare financiële activa en de derivaten. Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta is de euro.

De opmaak van de financiële staten in overeenstemming met IFRS vereist een aantal boekhoudkundige schattingen en beoordelingen vanwege het management. De voornaamste bronnen van schattingsonzekerheden worden besproken in paragraaf 3.2.2.

#### 3.2.1.2. Consolidatie

Een dochtermaatschappij is een entiteit waarover de groep zeggenschap heeft. Zeggenschap wordt gedefinieerd als de macht om direct of indirect het financiële en operationele beleid van een entiteit te sturen teneinde voordelen te verkrijgen uit haar activiteiten. Een dochteronderneming wordt integraal geconsolideerd vanaf de datum waarop voor het eerst sprake is van zeggenschap. De baten en de lasten van een dochteronderneming worden in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen tot de datum waarop de groep geen zeggenschap meer uitoefent.

Bij de opmaak van de geconsolideerde jaarrekening integreert de groep Landbouwkrediet de jaarrekening van alle te consolideren entiteiten post voor post, door gelijke posten van activa, verplichtingen, eigen vermogen, baten en lasten bij elkaar op te tellen.

Om te bekomen dat de geconsolideerde jaarrekening van de groep informatie verschaft alsof het de jaarrekening van een afzonderlijke economische entiteit betreft, worden volgende stappen uitgevoerd:

- De boekwaarde van de investering in elke dochteronderneming en het aandeel in het eigen vermogen van elke dochtermaatschappij worden volledig geëlimineerd;
- Saldi en transacties binnen de groep, waaronder baten, lasten en dividenden, worden volledig geëlimineerd;
- Winsten en verliezen uit transacties binnen de groep die zijn opgenomen in de activa, worden volledig geëlimineerd;
- De tijdelijke verschillen die ontstaan uit de eliminatie van winsten en verliezen uit transacties binnen de groep zijn onderhevig aan IAS 12 Winstbelastingen.

#### 3.2.1.3. Transactiedatum en afwikkelingsdatum

Alle financiële verplichtingen van de Groep Landbouwkrediet worden steeds in de balans opgenomen op de afwikkelingsdatum.

Alle aan- en verkopen van financiële activa, die moeten worden afgewikkeld binnen het tijdsbestek dat door regelgeving of een marktconventie is vastgesteld, worden in de balans opgenomen op de



afwikkelingsdatum, de datum waarop een actief aan of door de groep Landbouwkrediet wordt geleverd.

#### 3.2.1.4. Financiële activa

De Groep Landbouwkrediet waardeert financiële activa op basis van het doel van het aangaan van de transacties.

De waardering en de allocatie van de resultaten hangen af van de IFRS-categorie waartoe de financiële activa behoren, namelijk: (1) leningen en vorderingen; (2) financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en (3) voor verkoop beschikbare financiële activa.

De gebruikte IFRS-categorie bepaalt de waardering en de allocatie van de resultaten als volgt:

##### 3.2.1.4.1. *Leningen en vorderingen*

###### *Waardering*

De categorie leningen en vorderingen omvat vooreerst leningen en al de hieraan gerelateerde vorderingen op banken en cliënten dewelke de groep Landbouwkrediet heeft geïnitieerd door rechtstreeks geld te verschaffen aan de ontleners. Vallen eveneens onder leningen en vorderingen, de schuldtitels waarvoor geen actieve markt bestaat. De door de bank toegestane leningen zijn niet overdraagbaar, zijn niet genoteerd op een actieve markt en hun toekomstige kasstromen zijn vast of bepaalbaar.

Leningen en vorderingen worden bij eerste opname gewaardeerd tegen de reële waarde vermeerderd met de transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van het financiële actief.

Na eerste opname worden leningen en vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve rentemethode. Bij het bepalen van de toekomstige kasstromen wordt rekening gehouden met initiële kosten die direct toewijsbaar zijn aan het verwerven van het leningdossier. Deze kosten worden gespreid over de looptijd van de lening, waarbij de periodieke amortisatie, bepaald op basis van de effectieve rente wordt verwerkt als renteresultaat.

De toekomstige kasstromen die in aanmerking worden genomen in het geval van kredieten met vaste rentevoet en variabele rentevoet zijn alle contractueel gekende kasstromen bij de initiële opname van het krediet.

Voor leningen met een variabele rentevoet wordt ervan uitgegaan dat de toekomstige kasstromen niet zullen wijzigen. Op het moment van rente-aanpassing wordt de effectieve rentevoet herberekend. De (gewijzigde) toekomstige kasstromen worden dan aan de hand van deze nieuwe effectieve rentevoet verdisconteerd om tot eenzelfde geamortiseerde kostprijs te komen.

In het geval van kredieten met herzienbare rentevoeten is het terugbetalingschema, gebruikt voor het afschrijven van de productiecommissie, gebaseerd op de huidige cliëntrente zowel voor de periode vóór rentevoetherziening dan voor de periode ná rentevoetherziening.

###### *Bijzondere waardeverminderingen – Algemeen*

De groep beoordeelt regelmatig en op elke balansdatum of er objectieve aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen.

Een bijzondere waardevermindering op een lening of een groep van leningen wordt toegepast van zodra er objectieve aanwijzingen zijn dat niet alle contractuele verschuldigde bedragen zullen worden terugbetaald ten gevolge van een of meer gebeurtenissen na het bekomen van het actief en dewelke een effect hebben op de geschatte toekomstige kasstromen van de lening of een groep van leningen. Bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen op een correctierekening binnen de rubriek leningen en vorderingen en worden aldus niet rechtstreeks op de desbetreffende kredietdossiers geboekt. Wanneer een vordering niet meer kan geïnd worden en alle waarborgen en garanties werden uitgewonnen, wordt deze onmiddellijk afgeboekt tegen de hiervoor aangelegde voorziening voor bijzondere waardevermindering. Eventuele intresten die nog geïnd worden nadat de vordering volledig afgeboekt is, worden in het resultaat opgenomen.

Zodra een financieel actief of een groep van vergelijkbare financiële activa een bijzonder waardeverminderingsverlies heeft ondergaan, worden de rentebaten daarna opgenomen op basis van de rentevoet die is gebruikt bij de contante waardeberekening voor het bepalen van het bijzondere waardeverminderingsverlies.

Indien het bedrag van de bijzondere waardevermindering in een volgende periode afneemt en de daling objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die na de afboeking plaatsvond, wordt het voorheen opgenomen bijzondere waardeverminderingsverlies geheel of gedeeltelijk teruggenomen. Het teruggenomen bedrag wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen.

#### *Bijzondere waardevermindering op individuele basis*

De groep Landbouwkrediet beoordeelt eerst op individuele basis of er objectieve aanwijzingen zijn voor een bijzondere waardevermindering.

Indien er voor individuele leningen en vorderingen objectieve aanwijzingen zijn dat er een bijzonder waardeverminderingsverlies is opgetreden, wordt dit verliesbedrag bepaald als het verschil tussen enerzijds de boekwaarde van het actief en anderzijds de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen (met uitzondering van de toekomstige kredietverliezen), contant gemaakt tegen de oorspronkelijke effectieve rentevoet van het actief. De boekwaarde van vorderingen op banken en vorderingen op klanten wordt verminderd door de aanleg van een voorziening die ten laste wordt genomen van de winst- en verliesrekening. De schatting van de toekomstige kasstromen gebeurt op basis van historische gegevens en deskundige ervaring.

#### *Bijzondere waardevermindering op collectieve basis*

Een 'bestaande maar niet gerapporteerde' ('incurred but not reported', IBNR) waardevermindering op leningen en vorderingen wordt aangelegd wanneer er objectieve aanwijzingen zijn van verliezen zonder dat er voor deze leningen en vorderingen reeds een bijzondere waardevermindering werd gealloceerd.

De IBNR waardevermindering wordt geschat op basis van verschillende factoren: de historische gegevens van verliezen bij vergelijkbare kredietrisico's, mogelijke betalingsmoeilijkheden bij vergelijkbare kredietrisico's, het huidige economische klimaat en diverse macro-economische parameters.

Als er geen aanwijzingen zijn voor een bijzondere waardevermindering op individuele basis, neemt de groep Landbouwkrediet activa op in een portefeuille met vergelijkbare kredietrisico's (zoals het soort actief, de externe rating, de bedrijfstak, het onderpand en andere objectieve beoordelingsgronden) en vergelijkbare interne en externe indicatoren (zoals een betalingsachterstand, een daling van de marktprijs van immobiëlen of een landbouwcrisis).

De groep onderscheidt vier grote portefeuilles: landbouw, ondernemingen, woonkredieten en consumptiekredieten. Aan de hand van historische ervaring van kredietverliezen en het niveau van betalingsachterstand bepaalt de Groep Landbouwkrediet voor elke collectieve portefeuille een bijzondere waardevermindering. Activa waarvoor op individuele basis een bijzonder waardeverminderverslies wordt opgenomen, worden niet betrokken bij een collectieve beoordeling op bijzondere waardevermindering.

#### *Bijzondere waardeverminderingen – Actualisatie*

De bijzondere waardevermindering wordt geraamd aan de hand van de actualisatie van verwachte toekomstige kasstromen. Deze actualisatie heeft uitsluitend betrekking op de te recupereren bedragen en gebeurt tegen de oorspronkelijke effectieve rentevoet.

Het inningsritme tijdens de terugvorderingsperiode wordt bepaald op basis van ervaringsgegevens en de historische evolutie van de opgezegde leningen en vorderingen met vergelijkbare kredietrisico's. Per groep van leningen en vorderingen worden de terug te vorderen bedragen opgesplitst in opeenvolgende kasstromen dewelke geactualiseerd worden tegen de gemiddelde rentevoet van de betrokken leningen en vorderingen. Het actualisatie-effect wordt in rekening gebracht om zo het bedrag van de bijzondere waardevermindering te bepalen.

#### *3.2.1.4.2. Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden*

De groep classificeert een financieel actief als aangehouden voor handelsdoeleinden indien het:

- verworven of aangegaan is hoofdzakelijk met het doel dit actief op korte termijn te verkopen of terug te kopen;
- deel uitmaakt van geïdentificeerde financiële instrumenten die gezamenlijk worden beheerd en waarvoor aanwijzingen bestaan van een recent, feitelijk patroon van winstnemingen op korte termijn;
- een derivaat is dat niet in een afdekkingsrelatie wordt gebruikt.

Eigen vermogensinstrumenten, schuldbewijzen en andere vastrentende effecten en derivaten die worden verworven met de bedoeling op korte termijn winsten te genereren, worden beschouwd als financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden.

Activa aangehouden voor handelsdoeleinden worden bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde en blijven eveneens na eerste opname gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in winst- en verliesrekening. Transactiekosten worden onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen. Ontvangen rente op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden wordt opgenomen in het renteresultaat. Dividenden op financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden worden in de resultatenrekening opgenomen op het moment dat de entiteit het recht heeft verkregen op ontvangst van de betaling.

Financiële activa aangemerkt als aangehouden voor handelsdoeleinden, kunnen niet worden overgedragen naar een andere categorie.

#### *3.2.1.4.3. Voor verkoop beschikbare financiële activa*

Voor verkoop beschikbare financiële activa zijn niet-afgeleide financiële activa die niet worden geclassificeerd als (1) leningen en vorderingen of (2) financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden.

De groep Landbouwkrediet brengt alle beleggingseffecten met een vaste vervaldag die kunnen aangehouden worden tot einde looptijd onder in de categorie voor verkoop beschikbare financiële activa. De groep beschouwt eveneens als voor verkoop beschikbare financiële activa de voor onbepaalde duur aangehouden beleggingseffecten, dewelke kunnen worden verkocht omwille van liquiditeitsbehoeften of bij veranderingen in de rentevoeten, de wisselkoersen of de aandelenprijzen.

Voor verkoop beschikbare financiële activa worden bij eerste opname tegen reële waarde (inclusief transactiekosten) gewaardeerd. Na eerste opname worden voor verkoop beschikbare financiële activa eveneens gewaardeerd tegen reële waarde waarbij niet-gerealiseerde winsten of verliezen uit reële waardeschommelingen in het eigen vermogen worden verwerkt, totdat het financiële actief niet langer wordt opgenomen.

Een aanzienlijke of een langdurige daling van de reële waarde van een belegging in een eigen-vermogensinstrument beneden de kostprijs vormt een objectieve aanwijzing voor een bijzondere waardevermindering. Indien er objectieve aanwijzingen zijn dat een voor verkoop beschikbaar financieel actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, worden de niet-gerealiseerde minderwaarden opgenomen in eigen vermogen uit het eigen vermogen teruggenomen en opgenomen in de winst-en verliesrekening. Indien het bedrag van de bijzondere waardevermindering in het geval van een vastrentend instrument in een volgende periode afneemt en de daling objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die na de afboeking plaatsvond, wordt het voorheen opgenomen bijzondere waardeverminderingverlies teruggenomen. In geval van niet-vastrentende instrumenten wordt een geboekte bijzondere waardevermindering nooit via de winst-en verliesrekening teruggenomen.

Ontvangen rente op voor verkoop beschikbare activa wordt opgenomen in het renteresultaat. Dividenden op voor verkoop beschikbare eigen-vermogensinstrumenten worden in de resultatenrekening opgenomen op het moment dat de entiteit het recht heeft verkregen op ontvangst van de betaling.

#### 3.2.1.5. Financiële verplichtingen

Onder financiële verplichtingen wordt verstaan de financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden, schulden aan kredietinstellingen, schulden aan cliënten, de in schuldbewijzen belichaamde schulden, de achtergestelde schulden en de overige financieringen.

De waardering en de allocatie van de resultaten hangen af van de IFRS-categorie waartoe de financiële verplichtingen behoren, namelijk (1) financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden en (2) overige financiële verplichtingen.

##### 3.2.1.5.1. *Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden.*

De groep classificeert een financiële verplichting als aangehouden voor handelsdoeleinden indien het:

- verworven of aangegaan is hoofdzakelijk met het doel deze verplichting op korte termijn te verkopen of terug te kopen;
- deel uitmaakt van geïdentificeerde financiële instrumenten die gezamenlijk worden beheerd en waarvoor aanwijzingen bestaan van een recent, feitelijk patroon van winstnemingen op korte termijn;
- een derivaat is.

Bij eerste opname worden de financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden opgenomen aan reële waarde en vervolgens worden de reële waardeschommelingen verwerkt in de winst- en verliesrekening.

### 3.2.1.5.2. *Overige financiële verplichtingen*

De overige financiële verplichtingen omvatten schulden aan kredietinstellingen, schulden aan cliënten, de in schuldbewijzen belichaamde schulden, de achtergestelde schulden en de overige financieringen.

Het betreft meer bepaald de uitstaande saldi op zicht- of termijnrekeningen van andere kredietinstellingen bij de groep Landbouwkrediet, de zichtdeposito's, de termijndeposito's en de spaarrekeningen van klanten, alsook de (achtergestelde) depositocertificaten.

De financiële verplichtingen worden bij eerste opname gewaardeerd tegen de reële waarde vermeerderd met rechtstreeks toewijsbare transactiekosten. Vervolgens worden de financiële verplichtingen gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve-rentemethode. De periodieke amortisatie wordt in de winst-en verliesrekening verwerkt als rentelast.

### 3.2.1.6. Reële waarde van financiële activa en verplichtingen

De reële waarde van financiële activa en verplichtingen is de genoteerde prijs van deze of identieke activa en verplichtingen op een actieve markt (Level 1). Indien er voor een financieel instrument geen actieve markt is, wordt de reële waarde bepaald aan de hand van een contante-waardeberekening gebaseerd op observeerbare marktgegevens (Level 2). Indien een reële waardebepaling uitsluitend op basis van observeerbare marktgegevens niet mogelijk is, wordt de reële waarde bepaald met behulp van niet-observeerbare gegevens (Level 3).

### 3.2.1.7. Verkoop- en terugkoopovereenkomsten van effecten

De effecten die verbonden zijn aan een terugkoopovereenkomst (repo) blijven op de actiefzijde van de balans. De schuld die voortvloeit uit de verplichting tot terugkoop van de activa bevindt zich op de passiefzijde van de balans in schulden aan kredietinstellingen of schulden aan andere dan kredietinstellingen, afhankelijk van de tegenpartij.

De effecten die verbonden zijn aan een terugverkoopovereenkomst (reverse repo) worden niet opgenomen in de balans. De uitgeleende geldmiddelen echter worden op de actiefzijde van de balans ingeschreven als vorderingen op kredietinstellingen of vorderingen op andere dan kredietinstellingen, afhankelijk van de tegenpartij.

Het verschil tussen de verkoop- en terugkoopprijs van de effecten wordt verwerkt als renteresultaat, gespreid over de looptijd van de overeenkomst.

### 3.2.1.8. Saldering van een financieel actief en een financiële verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd en het nettobedrag wordt uitsluitend in de balans opgenomen indien de groep een in rechte afdwingbaar recht heeft om de opgenomen bedragen te salderen en voornemens is om hetzij de verplichting op nettobasis af te wikkelen, ofwel om het actief te realiseren op hetzelfde moment dat de verplichting wordt afgewikkeld.

### 3.2.1.9. Derivaten en afdekkingstransacties

#### 3.2.1.9.1. Opname en waardering

Derivaten zijn financiële instrumenten waarvan de waarde wijzigt als gevolg van veranderingen in onderliggende waarde (rentevoet, wisselkoers, index, aandeel), die weinig of geen netto aanvangsinvestering vergen en die worden afgewikkeld op een tijdstip in de toekomst. Derivaten zijn financiële instrumenten, zoals bijvoorbeeld swaps, termijncontracten, futures en opties (geschreven en gekochte).

De eerste opname van alle derivaten geschiedt tegen hun reële waarde. Na de eerste opname worden de waardeveranderingen in de reële waarde (exclusief gelopen intresten) opgenomen in de winst- en verliesrekening. De gelopen rente wordt pro rata temporis in de winst- en verliesrekening verwerkt.

De groep classificeert derivaten als volgt:

- Derivaten die geen afdekkingsderivaten zijn worden aangehouden als financiële activa of financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden (cf. 3.2.1.5.1. en 3.2.1.4.2.); of
- Afdekkingsderivaten

#### 3.2.1.9.2. Afdekkingstransacties

Bij afsluiten van het derivaat wordt het contract opgenomen als een reële waardeafdekking, zijnde de afdekking van het risico van veranderingen in de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting. De groep onderscheidt reële waardeafdekking van een individueel actief of individuele verplichting ('micro-hedging') en reële-waardeafdekking van portefeuilleafdekkingen van renterisico's ('macro-hedging'). In het laatste geval definieert de groep een groep van afdekkingsinstrumenten ter afdekking van het renterisico van een groep van financiële activa en/of verplichtingen.

#### *Documentatie*

De afdekkingsderivaten voldoen aan de voorwaarden en criteria voor afdekkingsinstrumenten opgelegd door IAS 39. De afgedekte activa en/of verplichtingen voldoen aan de voorwaarden en criteria van afgedekte posities opgelegd door IAS 39. Bij het aangaan van de afdekkingstransactie wordt de afdekkingsrelatie formeel aangewezen en gedocumenteerd, evenals de doelstelling van de Groep ten aanzien van het risicobeheer en de strategie bij het aangaan van de afdekkingsrelatie. De documentatie bevat een aanduiding van het (de groep van) afdekkingsinstrument(en), de afgedekte positie(s), de aard van het af te dekken risico en hoe de groep zal bepalen of het (de groep van) afdekkingsinstrument(en) effectief is bij het compenseren van het risico van veranderingen in de reële waarde van de afgedekte positie(s).

#### *Efficiëntietesten*

De groep gaat uitsluitend afdekkingstransacties aan die bij de start en eveneens naar verwachting in de daaropvolgende perioden zeer effectief zullen zijn voor wat betreft het compenseren van aan het afgedekte risico toe te schrijven veranderingen in reële waarde. De werkelijke effectiviteit van de afdekkingstransacties wordt op maandelijkse basis bepaald. Het resultaat van de verhouding tussen de reële waardeschommeling van het (de groep van) afdekkingsinstrument(en) en de afgedekte positie(s) dient binnen een bereik van 80-125 procent te vallen. Indien dit niet het geval is, wordt de afdekkingsrelatie stop gezet.

### Waardering

De winst of het verlies ten gevolge van reële waardeschommelingen van het (de portefeuille van) afdekkingsinstrument(en) wordt onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen. De winst of het verlies van de afgedekte positie(s) toe te rekenen aan het afgedekte risico leidt enerzijds tot een aanpassing van de boekwaarde van de afgedekte positie(s) en wordt anderzijds in de resultatenrekening opgenomen. Aldus worden de reële waardeschommelingen in de resultatenrekening voortvloeiend uit het (de portefeuille van) afdekkingsinstrument(en) enerzijds en de afgedekte positie(s) anderzijds geheel of gedeeltelijk gecompenseerd en wordt eventuele ineffectiviteit van de afdekkingsrelatie in resultaat verwerkt.

Indien een afdekkingsrelatie niet langer voldoet aan de criteria voor afdekkingstransacties zoals gedefinieerd door IAS 39, wordt de afdekkingsrelatie prospectief stop gezet. De afdekkingsderivaten worden geherclassificeerd naar 'Financiële activa of verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden'. De boekwaarde van de afgedekte positie(s) wordt verder behandeld zoals deze onder IFRS behandeld zou worden zonder afdekkingsrelatie. De op de balans gepresenteerde reële waardeschommelingen uit het verleden worden gespreid over de resterende looptijd van de afgedekte positie(s) ten laste van het resultaat genomen.

De rentebaten en –lasten uit afdekkingsinstrumenten enerzijds en afgedekte posities anderzijds worden in renteresultaat verwerkt.

#### 3.2.1.10. Materiële vaste activa

De groep verwerkt materiële vaste activa volgens het kostprijsmodel. Dit betekent dat materiële vaste activa in de balans worden opgenomen tegen kostprijs (inclusief de rechtstreeks toerekenbare kosten van de aanschaffing), verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen. De kostprijs is het bedrag dat werd betaald om het actief te verwerven, verhoogd met alle rechtstreeks toerekenbare kosten die werden gemaakt om het actief op de bedoelde locatie en/of in de bedoelde staat te brengen.

Het af te schrijven bedrag van een actief betreft zijn kostprijs verminderd met zijn restwaarde. In de praktijk is de restwaarde meestal onbeduidend. Indien dit het geval is, besliste de groep geen rekening te houden met de restwaarde bij het bepalen van het af te schrijven bedrag. De afschrijvingen worden toegewezen over de verwachte gebruiksduur van het actief. De geschatte gebruiksduur van een actief wordt op elke balansdatum herbekeken. Terreinen en kunstwerken worden niet afgeschreven, maar zijn onderhevig aan bijzondere waardeverminderingen. Ieder bestanddeel van een materieel vast actief met een substantiële kostprijs in relatie tot de totale kostprijs van het actief wordt afzonderlijk afgeschreven ('component approach'). De afschrijvingskosten over elke periode worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

De groep gebruikt volgende afschrijvingstermijnen:

Gebouwen	
Ruwbouw niet-commerciële gebouwen	33 jaar
Inrichting niet-commerciële gebouwen	10 jaar
Ruwbouw commerciële gebouwen	30 – 40 jaar
Inrichting commerciële gebouwen	9 – 10 jaar
Hardware	5 jaar
Installaties	10 jaar
Koffers	10 – 20 jaar
Lichtreclames	3 – 5 jaar
Machines en materiaal	3 – 5 jaar

Meubilair	10 jaar
Rollend Materieel	4 – 5 jaar

Uitgaven voor onderhoud en herstellingen worden als last opgenomen in de winst- en verliesrekening in de periode waarin deze uitgaven plaatsvinden. De kostprijs van vervangingsonderdelen wordt geactiveerd en vervolgens afgeschreven indien deze uitgaven toekomstige economische voordelen voor de groep zullen opleveren. De eventuele boekwaarde van de vervangen onderdelen wordt niet langer op de balans opgenomen.

De winst of het verlies dat voortvloeit uit het niet langer in de balans opnemen van een actief wegens vervreemding of verwijdering wordt opgenomen in resultaat. Bij vernietiging van een actief wordt het resterende af te schrijven bedrag onmiddellijk opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Indien een vast actief aangehouden wordt voor verkoop, wordt dit actief geclassificeerd als aangehouden voor verkoop, worden de afschrijvingen stopgezet en wordt het actief gewaardeerd tegen de laagste waarde van zijn boekwaarde en zijn reële waarde minus de verkoopkosten.

#### 3.2.1.11. Goodwill

Overnames worden verwerkt op basis van de overnamemethode. De groep koopt de nettoactiva en neemt de verworven activa en de overgenomen verplichtingen (inclusief voorwaardelijke verplichtingen) op.

Goodwill betaald bij de verwerving van ondernemingen uit de consolidatiekring (een dochtermaatschappij) wordt in de balans opgenomen als immaterieel actief en wordt initieel op de overnamedatum tegen kostprijs gewaardeerd, zijnde het positieve verschil tussen de kostprijs van de bedrijfscombinatie en het belang van de groep Landbouwkrediet in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen. Negatieve goodwill wordt onmiddellijk in de winst- en verliesrekening verwerkt.

De in een bedrijfscombinatie verworven goodwill wordt niet afgeschreven. De Groep Landbouwkrediet toetst de waardering van goodwill op een bijzondere waardevermindering op jaarlijkse basis, of frequenter indien bepaalde gebeurtenissen aangeven dat de boekwaarde mogelijk boven de realisatiewaarde ligt. Eerder geboekte bijzondere waardeverminderingen met betrekking tot goodwill worden niet teruggeboekt.

De jaarlijkse waarderingstest van de goodwill gebeurt op basis van het discounted cash flow model. Indien de netto actuele waarde van de winstprognoses, gebaseerd op het strategisch plan van de desbetreffende dochtermaatschappij, lager is dan de opgenomen goodwill, wordt het verschil tussen beide bedragen onmiddellijk opgenomen in de winst- en verliesrekening. De actualisatievoet wordt bepaald als de risicovrije rentevoet verhoogd met een risicopremie in functie van het risicoprofiel van de desbetreffende dochtermaatschappij.

#### 3.2.1.12. Andere immateriële vaste activa

Een immaterieel actief is een identificeerbaar, niet-monetair actief zonder fysieke vorm dat uitsluitend op de balans wordt opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de verwachte toekomstige economische voordelen die kunnen worden toegerekend aan het actief naar de entiteit zullen vloeien en de kostprijs van het actief betrouwbaar kan bepaald worden.

Andere immateriële vaste activa betreft gekochte of intern gegenereerde software voor intern gebruik en gekochte klantenbestanden. Voor intern gegenereerde software activeert men uitsluitend de direct



toewijsbare ontwikkelingskosten van software die voltooid is en effectief gebruikt wordt met de bedoeling economische voordelen te verwerven.

Een immaterieel actief wordt bij eerste opname aan kostprijs gewaardeerd. Vervolgens wordt het kostprijsmodel toegepast. De software wordt in de balans opgenomen tegen kostprijs, verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen. De software en klantenbestanden worden lineair afgeschreven. Het af te schrijven bedrag van een immaterieel vast actief betreft zijn kostprijs, verminderd met zijn restwaarde. In de praktijk is de restwaarde meestal onbeduidend. Indien dit het geval is, besliste de groep geen rekening te houden met de restwaarde bij het bepalen van het af te schrijven bedrag.

#### 3.2.1.13. Bijzondere waardeverminderingen op niet-financiële activa

De groep beoordeelt op elke verslagdatum of er een indicatie is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering van een niet-financieel actief. Een bijzondere waardevermindering ontstaat indien de realiseerbare waarde van het actief lager is dan de boekwaarde. Deze realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten of de bedrijfswaarde.

De boekwaarde van niet-financiële activa die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan, wordt verlaagd tot hun geschatte realiseerbare waarde en het bedrag van de bijzondere waardevermindering wordt in de lopende verslagperiode geboekt in de winst- en verliesrekening.

Als het bedrag van de bijzondere waardevermindering op niet-financiële activa (met uitzondering van goodwill) in een volgende periode afneemt en de daling objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die na de afboeking plaatsvond, wordt het voorheen opgenomen bijzonder waardeverminderingverlies teruggenomen.

#### 3.2.1.14. Voorzieningen en voorwaardelijke verplichtingen

Voorzieningen zijn verplichtingen met onzekerheden inzake de omvang van de toekomstige uitgaven en het tijdstip waarop deze uitgaven moeten worden gedaan. De groep neemt een voorziening op in de balans indien er op de verslagdatum een bestaande verplichting is ten gevolge van gebeurtenissen in het verleden, indien het waarschijnlijk is dat de verplichting een uitgaande kasstroom vereist en indien de verplichting op een betrouwbare manier kan geschat worden.

Bij de groep Landbouwkrediet bestaan de voorzieningen voornamelijk uit juridische zaken, schadegevallen, belastingsverplichtingen en pensioenverplichtingen.

- Voor juridische zaken en schadegevallen worden de voorzieningen individueel berekend (per juridisch dossier of per schadegeval), op basis van verschuldigde bedragen aan de begunstigen. Het bedrag en de spreiding van de toekomstige kasstromen zijn onzeker en afhankelijk van het tijdstip van afwikkeling van de juridische zaken of van de schadegevallen.
- Voor de voorzieningen voor pensioenverplichtingen verwijzen we naar het hoofdstuk over de personeelsbeloningen (3.2.1.21.);
- Alle individualiseerbare verplichtingen met onzekerheden inzake de omvang van de toekomstige uitgaven en het tijdstip waarop deze uitgaven moeten worden gedaan die niet kunnen ondergebracht worden in de bovenstaande categorieën, worden opgenomen onder overige voorzieningen.

Een voorwaardelijke verplichting wordt vermeld indien de Groep een bestaande verplichting heeft die voortvloeit uit gebeurtenissen uit het verleden, maar waarvan het niet waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen zal vereist zijn of waarvan het bedrag van de verplichting niet betrouwbaar kan bepaald worden.

#### 3.2.1.15. Rentebaten en rentelasten

Rentebaten- en lasten worden in de winst-en verliesrekening verwerkt voor alle rentedragende instrumenten op basis van de effectieve rentemethode. Deze methode wordt gebruikt voor het berekenen van de amortisatie van een financieel actief of een financiële verplichting en voor het toerekenen van rentebaten en –lasten aan de desbetreffende periode. De effectieve rentevoet is de rentevoet die de verwachte stroom van toekomstige geldbetalingen of –ontvangsten tijdens de verwachte looptijd van het financieel instrument exact disconteert tot de nettoboekwaarde van het financieel actief of de financiële verplichting. Bij de berekening van de effectieve rentevoet maakt de groep een schatting van de kasstromen. In deze berekening worden alle door de contractpartijen betaalde of ontvangen provisies en vergoedingen opgenomen die integraal deel uitmaken van de effectieve rentevoet, alsmede de transactiekosten. Transactiekosten verwijzen naar extra kosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving of vervreemding van een financieel actief of een financieel passief. Deze bevatten de commissies die worden betaald aan agenten, adviseurs, makelaars en effectenhandelaar, evenals heffingen door de regelgevende instanties, beurzen en diverse soorten van belasting.

De gelopen rente op derivaten die worden aangehouden voor handelsdoeleinden worden pro rata temporis in de winst- en verliesrekening verwerkt.

#### 3.2.1.16. Baten en lasten uit provisies en vergoedingen

De Groep maakt een onderscheid tussen verschillende soorten commissies:

- Bij commissies ontvangen voor de uitvoering van een specifieke opdracht geschiedt de opname in de winst- en verliesrekening op het ogenblik dat de opdracht is uitgevoerd. Dit is het geval voor commissies ontvangen voor vermogensbeheer en verzekeringsactiviteiten.
- Productiecommissies betaald op de productie van kredieten en kasbons worden gespreid over de looptijd van de desbetreffende kredieten en kasbons in resultaat genomen aan de hand van de effectieve rentevoet.
- Andere commissies met betrekking tot kredieten en kasbons worden jaarlijks afgerekend en in resultaat genomen.

#### 3.2.1.17. Dividenden

De ontvangen dividenden worden in de winst- en verliesrekening opgenomen op het ogenblik dat het definitieve recht ontstaat om deze te innen.

#### 3.2.1.18. Gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten en verliezen

De gerealiseerde winsten of verliezen uit verkopen en vervreemdingen van financiële instrumenten die als voor verkoop beschikbaar worden geclassificeerd, zijn het verschil tussen de ontvangen opbrengsten en de initiële boekwaarde van het verkochte actief of passief, na aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen die zouden zijn opgenomen in de winst-en verliesrekening en nadat rekening is gehouden met de impact van eventuele aanpassingen vanwege een afdekking.

Het verschil tussen de reële waarde op het einde van de huidige periode en op het einde van voorgaande periode van financiële activa en verplichtingen die worden aangehouden voor handelsdoeleinden wordt opgenomen in de rubriek 'Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden'. Voor derivaten wordt de reële waardeschommeling van de periode exclusief gelopen rente in deze rubriek opgenomen. De gelopen rente wordt verwerkt in de rentebaten en –lasten.

De niet-gerealiseerde winsten of verliezen op voor verkoop beschikbare financiële activa die in het eigen vermogen werden opgenomen, worden in de winst- en verliesrekening opgenomen bij verwijdering van de desbetreffende financiële instrumenten of bij het aanleggen van een bijzondere waardevermindering.

#### 3.2.1.19. Winstbelastingen

Deze post bevat de actuele en uitgestelde belastingen van het boekjaar. Uitgestelde belastingverplichtingen worden erkend voor alle belastbare tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van de activa en de verplichtingen en hun fiscale waarde.

Voor de belastingverplichtingen van het boekjaar worden voorzieningen opgenomen op basis van het verwachte te betalen bedrag aan verschuldigde belastingen, berekend op basis van de op de verslagdatum vigerende belastingvoeten.

Uitgestelde belastingvorderingen worden erkend voor alle aftrekbare tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van de activa en de verplichtingen en hun fiscale waarde, in de mate dat het waarschijnlijk is dat er toekomstige belastbare winst zal aanwezig zijn waarmee de tijdelijke verschillen kunnen verrekend worden.

De uitgestelde belastingen worden berekend aan de hand van het belastingtarief dat verwacht wordt van toepassing te zijn in het jaar van realisatie van het actief of de vereffening van de verplichting.

#### 3.2.1.20. Lease-overeenkomsten

##### *De groep als leasinggever*

De groep Landbouwkrediet treedt op als leasinggever (*lessor*) en staat aan zijn cliënten uitsluitend financiële lease-overeenkomsten toe. Daarbij worden de risico's en voordelen die verbonden zijn aan de eigendom van het geleasede goed (behalve de juridische eigendom), overgedragen aan de leasingnemer (*lessee*). De volledige eigendom wordt op het einde van de overeenkomst al dan niet overgedragen.

Financiële lease-overeenkomsten worden bij eerste opname op de balans opgenomen als vorderingen met een bedrag dat gelijk is aan de netto-investering in de lease, zijnde de bruto-investering in de lease gediscoteerd tegen de impliciete rentevoet van de lease-overeenkomst. Het bedrag van de vordering omvat eveneens de initiële direct toewijsbare kosten en de residuwaarde van de lease-overeenkomst, zijnde de contractueel vastgestelde waarde waartegen de leasingnemer op het einde van het contract het geleasede goed kan aankopen.

Op basis van de toekomstige kasstromen wordt de effectieve rentevoet berekend. Aan de hand van deze effectieve rentevoet worden op het tijdstip van het aangaan van de overeenkomst de toekomstige minimale leasebetalingen en de restwaarde verdisconteerd om tot een netto actuele waarde te komen, dewelke overeenstemt met de reële waarde van het geleasede actief (inclusief directe eerste kosten).

De onverdiende rentebaten, zijnde het verschil tussen de bruto lease-vordering en de initiële netto actuele waarde, wordt in de resultatenrekening opgenomen op basis van bovenvermelde effectieve rentevoet, gespreid over de looptijd van de leasingvordering.

De leasingvorderingen worden in de balans opgenomen voor hun nettobedrag, dit is onder aftrek van de erop betrekking hebbende bijzondere waardeverminderingen.

*De groep als leasingnemer*

De groep Landbouwkrediet gaat uitsluitend operationele lease-overeenkomsten aan voor de huur van materieel. Bij operationele lease-overeenkomsten worden nagenoeg niet alle risico's en voordelen verbonden aan de eigendom overgedragen naar de leasingnemer. Alle betalingen die voortvloeien uit operationele lease-overeenkomsten worden lineair over de looptijd van de lease-overeenkomst geboekt in de winst-en verliesrekening.

Als een operationele lease-overeenkomst wordt beëindigd vóór de leaseperiode is afgelopen, worden de vergoedingen die bij wijze van boete aan de leasinggever moeten worden betaald, geboekt onder lasten in de verslagperiode waarin de beëindiging plaatsvindt.

3.2.1.21. Personeelsbeloningen

*Kortetermijnpersoneelsbeloningen*

Kortetermijnpersoneelsbeloningen, zoals lonen, salarissen en socialezekerheidsbijdragen, worden ten laste genomen in de periode waarin de prestaties werden verricht. Voor kortetermijnpersoneelsbeloningen dewelke binnen het jaar na de afsluitingsdatum van de lopende periode zullen uitbetaald worden, zoals vakantiegeld en bonussen, worden niet-geactualiseerde voorzieningen aangelegd.

Ontslagvergoedingen worden slechts opgenomen indien er een aantoonbare verbintenis is.

*Pensioenverplichtingen*

De Groep heeft verschillende pensioenregelingen op basis van toegezegde bijdragen en op basis van toegezegde pensioenen. De pensioenverplichtingen worden alle gefinancierd via de betaling van bijdragen aan verzekeringsmaatschappijen.

Voor de toegezegde bijdragenregelingen storten werkgever en werknemer periodiek een vast bedrag voor de opbouw van het pensioenkapitaal. Deze vaste bijdrage wordt verwerkt als een verplichting enerzijds en als een last anderzijds in de periode waarin de werknemer de prestaties heeft geleverd.

Voor de toegezegde pensioenregelingen worden de periodieke lasten bepaald door actuariële berekeningen die minstens éénmaal jaarlijks worden uitgevoerd. Er wordt gebruik gemaakt van de 'projected unit credit' methode voor de berekening van de contante waarde van de brutoverplichting die dient te worden opgenomen op de balans, en de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten, die ten laste worden genomen van de winst- en verliesrekening.

Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden onmiddellijk verwerkt in de winst- en verliesrekening, tenzij de vergoedingen niet onmiddellijk onvoorwaardelijk zijn toegezegd. In dat geval worden de pensioenkosten van verstreken diensttijd lineair als last opgenomen over de gemiddelde periode tot de vergoedingen onvoorwaardelijk zijn toegezegd.

De netto cumulatieve niet-opgenomen actuariële winsten en verliezen die de corridor (het hoogste bedrag van 10% van de contante waarde van de brutoverplichting en 10% van de reële waarde van de fondsbeleggingen) overschrijden, worden ten laste van de winst- en verliesrekening genomen, gespreid over de resterende diensttijd van de werknemers die aan de regeling deelnemen.

De fondsbeleggingen van de groep omvatten in aanmerking komende verzekeringscontracten zoals gedefinieerd in IAS 19. De verzekeringscontracten zijn uitgegeven door verzekeraars die geen verbonden partij zijn en de opbrengsten van de contracten kunnen uitsluitend worden gebruikt voor de financiering van personeelsbeloningen uit hoofde van toegezegde-pensioenregelingen.

### *Andere langetermijnpersoneelsbeloningen*

Voor andere langetermijnpersoneelsbeloningen, dewelke na het jaar na de afsluitingsdatum van de lopende periode betaald worden, zoals langetermijnbonussen, brugpensioen en hospitalisatieverzekering, geldt eveneens een berekening van de contante waarde van de bruto verplichtingen, doch de actuariële verschillen ingevolge periodieke herziening van de veronderstellingen en schattingen worden onmiddellijk opgenomen in de winst- en verliesrekening.

#### 3.2.1.22. Kas en kasequivalenten en kasstroomoverzicht

De kas en kasequivalenten omvatten de contanten, de tegoeden bij centrale banken en de andere financiële activa met een looptijd van maximum drie maanden vanaf de verwervingsdatum.

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij de nettowinst of het nettoverlies wordt aangepast om rekening te houden met de gevolgen van transacties van niet-contante aard, latenties of voorzieningen voor reeds of nog te ontvangen of te betalen kasstromen uit de bedrijfsactiviteiten, en baten of lasten die verband houden met investerings- of financieringskasstromen.

#### 3.2.1.23. De gevolgen van wisselkoerswijzigingen

Monetaire en niet-monetaire bestanddelen in vreemde valuta worden bij de eerste opname omgerekend in euro tegen de dagkoers op transactiedatum.

Vervolgens vindt er voor de monetaire bestanddelen dagelijks een monetair waarderingsproces plaats op saldobasis, waarbij alle uitstaande monetaire saldi in deviezen worden omgerekend tegen de eindemaandslotkoers. Alle positieve en negatieve verschillen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening, ongeacht de waarderingscategorie.

Niet-monetaire bestanddelen bij de Groep Landbouwkrediet bestaan uitsluitend uit aandeleninstrumenten in vreemde valuta. Deze worden vooreerst gewaardeerd tegen de reële waarde. Vervolgens wordt er gekeken naar de waarderingscategorie. In het geval van de categorie financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden worden de wisselresultaten ingevolge omrekening tegen de slotkoers eveneens opgenomen in de winst- en verliesrekening als verandering in de reële waarde van het onderliggende instrument. In het geval van de categorie beschikbaar voor verkoop (voor verkoop beschikbare financiële activa) wordt dit wisselresultaat uitgesteld in het eigen vermogen.

Monetaire en niet-monetaire bestanddelen in vreemde valuta worden bij de verwijdering uit de balans omgerekend in euro tegen de dagkoers op transactiedatum.

In het geval van niet-monetaire bestanddelen in vreemde valuta behorende tot de categorie beschikbaar voor verkoop (voor verkoop beschikbare financiële activa) wordt het volledige wisselresultaat tussen de eerste opname en de verwijdering uit de balans als gerealiseerde meer- of minderwaarde in de winst- en verliesrekening opgenomen.

#### 3.2.1.24. Eigen vermogen

Het eigen vermogen bestaat uit het aandelenkapitaal van de gewone en de coöperatieve aandelen, de reserve uit de herwaardering van de reële waarde van de voor verkoop beschikbare financiële activa en de gereserveerde winsten.

### 3.2.1.25. Technische voorzieningen

#### *Voorziening van de verzekeringen*

Deze voorziening wordt berekend volgens de geldende actuariële principes (universal life techniek) en wordt voor elk verzekeringcontract afzonderlijk berekend.

Elke afzonderlijke overeenkomst bevat een verzekeringsrekening. Hierop worden geldstortingen (cash-in-flows) bijgeboekt en geldonttrekkingen (cash-out-flows) afgeboekt. Cash-in flows zijn bijvoorbeeld premiestortingen door de verzekeringnemer. Cash-out flows zijn bijvoorbeeld kostenaanrekeningen voor het beheer en de verzekerde risico's.

De tegoeden op de verzekeringsrekening (ook reserves van de verzekeringsrekening genoemd) worden belegd in één of meerdere beleggingsvormen en genereren op die manier een rendement in het voordeel van de verzekeringnemer.

De reserves worden op een generieke wijze berekend voor alle onderschreven risico's (overlijden alle oorzaken, overlijden door ongeval, opeenvolgende overlijden, arbeidsongeschiktheid) zodat er structureel bovenop de door de verzekeringnemer opvraagbare reserves ook vergrijzingsreserves (arbeidsongeschiktheid) en risicoreserves worden aangelegd.

#### *Voorziening voor schadegevallen*

De voorzieningen voor schadegevallen worden op individuele basis bepaald door de schadebeheerder in functie van de kenmerken van het schadegeval. Wanneer een schadevergoeding de uitkering van een periodieke betaling betreft wordt de voorziening berekend als de actuele waarde van de verwachte toekomstige uitkeringen.

### 3.2.1.26. Verzekeringscontracten IFRS 4

#### *Toereikendheidstoets*

De groep Landbouwkrediet bepaalt aan het einde van elke verslagperiode of de opgenomen verzekeringsverplichtingen toereikend zijn. Indien de opgenomen verzekeringsverplichtingen ontoereikend zijn, dan wordt het tekort integraal in de winst- en verliesrekening opgenomen.

#### *Herverzekering*

De tegoeden van herverzekeraars worden als actief in de balans opgenomen. Indien er objectieve aanwijzingen zijn dat mogelijks niet alle bedragen uit hoofde van het herverzekeringscontract zullen ontvangen worden, wordt de boekwaarde van het herverzekeringsactief dienovereenkomstig verminderd en wordt de bijzondere waardevermindering opgenomen in de winst- en verliesrekening.

### 3.2.2. Belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden

Het opstellen van jaarrekeningen op basis van IFRS vereist een aantal schattingen en veronderstellingen. Hoewel alle beschikbare informatie wordt aangewend om deze schattingen en veronderstellingen zo betrouwbaar mogelijk te maken, kunnen de werkelijke resultaten daar toch van afwijken.

Schattingen en veronderstellingen worden voornamelijk gemaakt in de volgende gebieden :

- schatting van de realiseerbare waarde bij bijzondere waardeverminderingen (cf. noot 3.2.1.4., 3.2.1.13 en 7.2.);
- bepaling van de reële waarde van niet-genoteerde financiële instrumenten (cf. noot 3.2.1.6. en 4.14.);
- bepaling van de verwachte gebruiksduur van materiële en immateriële activa (cf. noot 3.2.1.10. , 3.2.1.12. , 4.5. en 4.6.);
- schatting van de bestaande verplichtingen die voortvloeien uit gebeurtenissen in het verleden bij de opname van voorzieningen (cf. noot 3.2.1.14. en 4.11.);
- actuariële veronderstellingen bij de waardering van pensioenverplichtingen (cf. noot 3.2.1.21. en 4.12.)
- actuariële veronderstellingen bij de waardering van de technische reserves (cf. noot 3.2.1.25. en 4.16.).

## 4. Toelichting op de balans

### 4.1. Geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken

De geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken zijn per 31 december als volgt samengesteld:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
Contanten	27.259.246,19	23.222.665,30
Monetaire reservedeposito's	152.287.757,13	96.520.238,19
<b>Totaal geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken</b>	<b>179.547.003,32</b>	<b>119.742.903,49</b>
waarvan opgenomen in geldmiddelen en kasequivalenten	27.259.246,19	23.222.665,30

Deze rubriek bestaat uitsluitend uit direct opvraagbare kasgelden en de monetaire reservedeposito's bij de Nationale Bank van België. De monetaire reservetegoeden zijn niet beschikbaar voor de dagelijkse transacties van de groep. Voor een bespreking van de geldmiddelen en kasequivalenten verwijzen wij naar noot 4.18.

### 4.2. Financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden

Onderstaande tabel detailleert de samenstelling van de financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden per 31 december:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
<b>Activa</b>		
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	892.914,59	187.093,56
Schuldbewijzen	4.003.600,00	14.929.700,00
Gelopen rente	200.497,13	318.169,34
<b>Totaal activa aangehouden voor handelsdoeleinden</b>	<b>5.097.011,72</b>	<b>15.434.962,90</b>
<b>Verplichtingen</b>		
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	545.396,62	190.196,18
Schuldbewijzen	0,00	0,00
Gelopen rente	90.964,32	267.581,60
<b>Totaal verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden</b>	<b>636.360,94</b>	<b>457.777,78</b>

Zowel in 2008 als in 2009 werden er geen financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden als zekerheid verstrekt voor verplichtingen of voor voorwaardelijke verplichtingen.

Voor een bespreking van het handelsrisico voortvloeiend uit de trading portefeuille van de groep, verwijzen wij naar noot 7.3.2. Voor meer informatie met betrekking tot derivaten verwijzen wij naar noot 4.13.

### 4.3. Voor verkoop beschikbare financiële activa

Onderstaande tabel detailleert de samenstelling van de portefeuille voor verkoop beschikbare financiële activa per 31 december:



(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
Overheidsobligaties	1.134.028.197,77	702.387.626,00
Obligaties en andere vastrentende effecten		
- genoteerd	1.092.996.262,21	853.812.435,00
- niet-genoteerd	155.066.017,47	154.409.131,00
- waardevermindering	-22.139.208,00	-14.295.204,00
Aandelen en andere niet vastrentende effecten		
- genoteerd	13.290.313,00	16.103.300,88
- niet-genoteerd	0,00	0,00
- waardevermindering	0,00	-1.508.864,79
Financiële vaste activa	6.013.103,43	5.658.353,43
Gelopen rente	39.276.996,12	28.997.745,73
<b>Totaal</b>	<b>2.418.531.682,00</b>	<b>1.745.564.523,25</b>
<u>Uitsplitsing van het totaal in:</u>		
Kortlopend (komt te vervallen binnen het jaar)	240.323.297,80	267.533.058,75
Langlopend	2.178.208.384,20	1.478.031.464,50

Zowel in 2009 als in 2008 werden geen financiële activa geherclassificeerd van gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs naar gewaardeerd aan reële waarde of omgekeerd. Er werd geen gebruik gemaakt van de mogelijkheid tot herclassificatie volgens de wijzigingen aan IAS 39 en IFRS 7, uitgevaardigd door de IASB in oktober 2008.

Per einde 2009 bedroeg de boekwaarde van de voor verkoop beschikbare financiële activa die als zekerheid werden verstrekt voor verplichtingen in diverse terugkoopovereenkomsten EUR 1.017.516.978,00 (2008: EUR 637.090.125,00).

Onderstaande tabel geeft de evolutie weer van de portefeuille voor verkoop beschikbare activa in de loop van de boekjaren 2009 en 2008.

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
Openingsbalans	1.745.564.523,26	1.826.365.404,25
Wisselkoersschommelingen	-1.876.177,35	3.771.294,97
Aanschaffingen	955.826.144,36	836.769.039,27
Verkopen en op vervaldag gekomen	-354.369.369,98	-893.280.406,48
Reële waardeschommelingen		
- via resultaat	-3.540.640,20	-1.293.307,59
- via eigen vermogen	73.478.411,72	-17.495.832,03
- andere	0,00	0,00
Waardeverminderingen	-6.830.460,20	-15.804.068,79
Andere bewegingen	0,00	2.130,09
Gelopen rente	10.279.250,39	6.530.269,57
Eindbalans	2.418.531.682,00	1.745.564.523,26

In de loop van 2009 werden waardeverminderingen aangelegd voor een totaal bedrag van EUR 8.339.254,00 op diverse effecten van financiële instellingen en CDO's (2008: EUR 15.804.068,78). Er werd een bedrag van EUR 1.508.864,80 (2008: EUR 0,00) aan waardeverminderingen teruggenomen op financiële activa die tijdens het boekjaar werden verkocht.

	Obligaties en andere vastrentende effecten	Aandelen en andere niet-vastrentende effecten	Totaal
Openingsbalans	14.295.204,00	1.508.864,80	15.804.068,80
Toevoeging van waardeverminderingen	7.844.004,00	495.250,00	8.339.254,00
Terugname van waardeverminderingen	0,00	0,00	0,00
Terugname van waardeverminderingen van definitief uit de balans verwijderde activa	0,00	-1.508.864,80	-1.508.864,80
Eindbalans	22.139.208,00	495.250,00	22.634.458,00

Op een gedeelte van de portefeuille voor verkoop beschikbare financiële activa wordt macro hedging toegepast. Het renterisico van een portefeuille obligaties met analoge kenmerken wordt afgedekt met behulp van een portefeuille van renteswapovereenkomsten. Wijzigingen in de reële waarde van de obligatieportefeuille, toegewezen aan het ingedekte risico, geeft aanleiding tot een aanpassing van de boekwaarde via de rubriek “Wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities bij reële-waardeafdekking van het renterisico van een portefeuille” tegenover de resultatenrekening. Wijzigingen in de reële waarde van de portefeuille afdekkingsinstrumenten geeft aanleiding tot een tegengestelde beweging in de resultatenrekening. Eventuele inefficiënties van de afdekkingsrelatie blijven in resultaat onder de rubriek “Aanpassingen van de reële waarde bij de administratieve verwerking van afdekkingstransacties”. Binnen de groep wordt eveneens één micro hedge relatie toegepast. Hierbij werd één renteswapovereenkomst afgesloten ter afdekking van de renteschommelingen van één onderliggende obligatie.

Voor het beheer van het renterisico van de investeringsportefeuille verwijzen wij naar noot 7.3.1. Voor een bespreking van het marktrisico van de investeringsportefeuille verwijzen wij naar noot 7.3.2.

#### 4.4. Leningen en vorderingen

##### 4.4.1. Leningen en vorderingen aan banken

Per 31 december zijn de leningen en vorderingen aan banken als volgt samengesteld:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
Plaatsingen bij andere banken	134.799.502,87	74.230.677,63
waarvan opgenomen in kasequivalenten	10.899.626,89	4.494.918,71
Leningen en voorschotten aan andere banken	203.768.431,00	164.521.798,00
waarvan opgenomen in kasequivalenten	45.568.143,11	15.454.935,00
Waardeverminderingen	0,00	0,00
Gelopen rente	1.660.881,62	3.041.981,48
<b>Totaal leningen en voorschotten aan banken</b>	<b>340.228.815,49</b>	<b>241.794.457,11</b>
<u>Uitsplitsing van het totaal in:</u>		
Kortlopend (komt te vervallen binnen het jaar)	340.228.815,49	241.794.457,11
Langlopend	3.000.000,00	0,00

De leningen en vorderingen aan banken bestaan uitsluitend uit korte termijn plaatsingen. Per einde 2009 en 2008 werden er geen bijzondere waardeverminderingen op leningen en vorderingen aan banken opgenomen.

Voor een bespreking van de geldmiddelen en kasequivalenten verwijzen wij naar noot 4.18.

#### 4.4.2. Leningen en vorderingen aan cliënten

De leningen en vorderingen aan cliënten zijn per 31 december als volgt samengesteld:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
<b>Totale omloop</b>		
Consumentenkredieten	355.315.790,57	327.750.793,20
Hypothecaire kredieten	2.627.337.586,94	2.091.034.287,15
Landbouwkredieten	1.879.684.336,05	1.819.477.141,24
Professionele kredieten (niet-landbouwers)	1.052.680.101,77	953.134.204,77
Leningen op korte termijn	265.536.829,70	276.252.688,53
Andere leningen en voorschotten	430.161.921,37	446.529.920,61
<b>Bijzondere waardeverminderingen</b>		
Consumentenkredieten	-14.266.325,50	-15.904.771,58
Hypothecaire kredieten	-18.563.375,16	-11.176.482,35
Landbouwkredieten	-24.306.006,70	-20.674.188,94
Professionele kredieten (niet-landbouwers)	-36.807.192,26	-29.204.452,28
Leningen op korte termijn	-8.205.747,10	-6.879.909,77
Andere leningen en voorschotten	-21.979.327,85	-23.464.215,44
<b>Gelopen rente</b>	27.406.170,42	31.811.288,50
<b>Totaal leningen en voorschotten aan cliënten</b>	6.513.994.762,25	5.838.686.303,64
<b>Uitsplitsing van het totaal in:</b>		
Kortlopend (komt te vervallen binnen het jaar)	2.894.505.716,57	1.076.439.972,02
Langlopend	3.446.422.876,56	4.660.532.721,70
Onbepaald	173.066.165,89	101.713.609,92

Het Landbouwkrediet past reële waardeafdekking door portefeuille indekking van het renterisico op een portefeuille van kredieten toe. De portefeuille afgedekte kredieten bestaat uit:

- consumentenkredieten
- investeringskredieten op korte termijn
- investeringskredieten aan de landbouwsector op lange termijn
- investeringskredieten aan KMO's op lange termijn
- hypothecaire kredieten

De afdekkingsinstrumenten bestaan uitsluitend uit renteswapovereenkomsten. Wijzigingen in de reële waarde van de kredietportefeuille, toewijsbaar aan het ingedekte risico, leidt tot een aanpassing van de boekwaarde via de rubriek "Wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities bij reële-waardeafdekking van het renterisico van een portefeuille". Eventuele inefficiënties van de afdekkingsrelatie worden in resultaat genomen via de rubriek "Aanpassingen van de reële waarde bij de administratieve verwerking van afdekkingstransacties". Eventuele inefficiënties van de afdekkingsrelatie blijven in resultaat onder de rubriek "Aanpassingen van de reële waarde bij de administratieve verwerking van afdekkingstransacties".

Volgende tabellen detailleren de evolutie van de bijzondere waardeverminderingen op leningen en vorderingen in de loop van 2009 en 2008:

Groep Landbouwkrediet  
Geconsolideerde Jaarrekening 2009

31/12/2009	Consumenten- kredieten	Hypothecaire kredieten	Landbouw- kredieten	Professionele kredieten	Leningen op korte termijn	Andere leningen
Openingsbalans	15.904.771,58	11.176.482,35	20.674.188,94	29.204.452,28	6.879.909,77	23.464.215,46
Toevoegingen	3.563.890,86	8.810.132,65	11.944.391,33	15.283.492,28	3.714.119,23	5.898.119,22
Terugnages						
gerecupereerd	2.163.528,49	1.894.047,70	7.853.088,61	5.170.731,41	1.938.584,21	5.325.029,30
afgeschreven	1.266.337,03	272.607,09	459.484,96	1.875.808,40	449.697,69	1.434.310,12
Andere	-1.772.471,42	743.414,95	0,00	-634.212,42	0,00	-623.667,27
Eindbalans	14.266.325,50	18.563.375,16	24.306.006,70	36.807.192,33	8.205.747,10	21.979.327,99

31/12/2008	Consumenten- kredieten	Hypothecaire kredieten	Landbouw- kredieten	Professionele kredieten	Leningen op korte termijn	Andere leningen
Openingsbalans	12.398.973,70	10.469.652,02	17.376.024,36	34.696.743,50	1.921.534,63	13.519.366,34
Toevoegingen	9.438.461,11	5.181.477,72	17.192.072,80	15.565.719,74	5.173.633,07	18.702.132,18
Terugnages						
gerecupereerd	3.427.734,87	4.302.020,88	13.390.121,26	19.293.751,42	55.000,00	2.321.159,38
afgeschreven	2.760.860,81	315.101,25	503.786,96	1.600.762,19	160.257,93	6.403.783,58
Andere	255.932,45	142.474,74	0,00	-163.497,35	0,00	-32.340,10
Eindbalans	15.904.771,58	11.176.482,35	20.674.188,94	29.204.452,28	6.879.909,77	23.464.215,46

Voor meer details met betrekking tot de bijzondere waardeverminderingen verwijzen wij naar noot 7.2.

Onder de 'andere leningen' bevinden zich onder andere de leasingcontracten. De financiële leasevorderingen kunnen per 31 december als volgt gedetailleerd worden:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
<b>Bruto-investering</b>		
- op ten hoogste één jaar	32.956.735,21	26.992.494,12
- >= 1 jaar en < 5 jaar	112.744.270,70	117.395.552,00
- >= 5 jaar	1.804.796,39	1.837.415,00
Onverdiende financieringsbaten	17.195.988,40	18.185.225,75
<b>Netto-investering in financiële leases</b>		
- op ten hoogste één jaar	32.554.511,48	27.039.804,79
- >= 1 jaar en < 5 jaar	97.184.405,78	100.321.095,63
- >= 5 jaar	1.294.349,64	1.302.322,78

Per einde 2009 bedroeg het totaal van de bijzondere waardeverminderingen op leasevorderingen EUR 7.635.374,32 (2008: EUR 4.766.788,29).

#### 4.5. Materiële vaste activa

Per einde 2009 en 2008 was er geen enkele categorie van de materiële vaste activa onderhevig aan een bijzondere waardevermindering.

De samenstelling van de materiële vaste activa per 31 december is als volgt:

(in EUR)	Terreinen en gebouwen	IT materiaal	Kantoorinrichting	Ander materiaal	Totaal
<b>Openingsbalans 1 januari 2008</b>					
Aanschaffingsprijs	29.474.818,86	12.137.080,37	10.174.418,54	12.406.441,84	64.192.759,61
Gecumuleerde afschrijvingen	15.473.272,87	9.425.920,33	8.009.399,66	10.011.580,34	42.920.173,09
Nettoboekwaarde	14.001.545,99	2.711.160,04	2.165.018,88	2.394.861,50	21.272.586,67
Mutaties 2006	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aanschaffingen	372.015,48	2.589.808,76	424.692,08	965.091,62	4.351.607,94
Vervreemdingen	397.552,41	0,00	124,00	15.381,00	413.057,41
Afschrijvingen	892.751,03	1.385.210,69	448.255,69	1.013.998,25	3.740.215,66
Andere	135.048,57	-769,81	-394,87	-10.810,53	123.073,36
<b>Eindbalans 31 december 2008</b>	<b>13.218.306,60</b>	<b>3.914.988,30</b>	<b>2.140.936,40</b>	<b>2.319.763,34</b>	<b>21.593.994,90</b>
<b>Openingsbalans 1 januari 2009</b>					
Aanschaffingsprijs	29.454.600,60	14.614.911,58	10.810.412,47	12.314.767,01	67.194.691,66
Gecumuleerde afschrijvingen	16.236.294,00	10.699.923,28	8.669.476,07	9.995.003,67	45.600.697,02
Nettoboekwaarde	13.218.306,60	2.970.058,30	2.024.337,40	1.862.344,34	21.593.994,64
Mutaties 2007	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aanschaffingen	1.340.646,66	1.869.084,28	4.074.731,64	604.405,81	7.888.868,39
Vervreemdingen	1.395.882,24	0,00	2.140.031,57	217.657,74	3.753.571,55
Afschrijvingen	847.538,84	1.975.454,67	933.930,55	677.386,17	4.434.310,23
Andere	1.359.222,81	0,00	2.073.032,84	194.398,53	3.626.654,18
<b>Eindbalans 31 december 2009</b>	<b>13.674.754,99</b>	<b>3.808.617,91</b>	<b>5.214.738,54</b>	<b>2.223.523,77</b>	<b>24.921.635,43</b>
<b>Eindbalans 31 december 2009</b>					
Aanschaffingsprijs	17.186.350,62	10.563.127,50	10.033.813,03	9.725.437,76	47.508.728,91
Gecumuleerde afschrijvingen	3.511.595,63	6.754.509,59	4.819.074,27	7.501.913,99	22.587.093,48
Nettoboekwaarde	13.674.754,99	3.808.617,91	5.214.738,54	2.223.523,77	24.921.635,43

De groep stelde geen materiële vaste activa als zekerheid voor verplichtingen.

#### 4.6. Goodwill en andere immateriële activa

De samenstelling van de goodwill en andere immateriële activa per 31 december is als volgt:

(in EUR)	Goodwill	Intern ontwikkelde software	Verworven software	Andere immateriële activa	Totaal
<b>Openingsbalans 1 januari 2008</b>					
Aanschaffingsprijs	111.009.941,86	2.459.162,00	16.262.043,34	677.807,00	130.408.954,20
Gecumuleerde afschrijvingen	0,00	2.197.727,00	15.632.876,12	539.309,00	18.369.912,33
Nettoboekwaarde	111.009.941,86	261.435,00	629.167,22	138.498,00	112.039.041,87
Mutaties 2006					
Toevoegingen					
- afzonderlijk verworven/intern ontwikkeld	0,00	152.901,00	1.269.650,91	0,00	1.422.551,91
- via bedrijfscombinaties	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Vervreemdingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Afschrijvingen	0,00	177.268,00	953.641,57	42.480,00	1.173.389,57
Bijzondere waardevermindingsverliezen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere	-1,20	0,00	0,00	0,00	-1,20
<b>Eindbalans 31 december 2008</b>	<b>111.009.940,66</b>	<b>237.068,00</b>	<b>945.176,56</b>	<b>96.018,00</b>	<b>112.288.202,57</b>
<b>Openingsbalans 1 januari 2009</b>					
Aanschaffingsprijs	111.009.940,66	2.417.542,00	17.436.662,53	662.856,00	131.527.001,19
Gecumuleerde afschrijvingen	0,00	2.180.474,00	16.491.485,95	566.838,00	19.238.798,16
Nettoboekwaarde	111.009.940,66	237.068,00	945.176,58	96.018,00	112.288.203,03
Mutaties 2007					
Toevoegingen					
- afzonderlijk verworven/intern ontwikkeld	0,00	116.681,00	1.434.543,90	1.498.411,97	3.049.636,87
- via bedrijfscombinaties	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Vervreemdingen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Afschrijvingen	0,00	150.501,00	1.377.299,51	105.665,33	1.633.465,84
Bijzondere waardevermindingsverliezen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Eindbalans 31 december 2009</b>	<b>111.009.940,66</b>	<b>203.248,00</b>	<b>1.002.420,97</b>	<b>1.488.764,64</b>	<b>113.704.374,27</b>
<b>Eindbalans 31 december 2009</b>					
Aanschaffingsprijs	111.009.940,66	2.534.223,00	18.870.719,45	2.161.267,97	134.576.151,08
Gecumuleerde afschrijvingen	0,00	2.330.975,00	17.868.298,48	672.503,33	20.871.776,81
Nettoboekwaarde	111.009.940,66	203.248,00	1.002.420,97	1.488.764,64	113.704.374,27

Alle immateriële activa, met uitzondering van goodwill, hebben een beperkte economische levensduur. Goodwill wordt, in tegenstelling tot de andere immateriële activa, niet afgeschreven, maar wordt jaarlijks onderworpen aan een test op bijzondere waardeverminderingen. Indien de boekwaarde de realiseerbare waarde overstijgt wordt een bijzondere waardevermindering in resultaat opgenomen (cf. noot 3.2.1.11.). De realiseerbare waarde wordt berekend als de netto actuele waarde van de toekomstige kasstromen van het desbetreffende filiaal. De voornaamste parameters in deze berekening hebben betrekking op de risicopremie en de toekomstige groei van de desbetreffende onderneming. Deze variabelen worden bepaald aan de hand van ervaringsgegevens en een beoordeling van het management, en worden onderworpen aan diverse stressscenario's. Per 31 december 2009 en 2008 lag de realiseerbare waarde hoger dan de boekwaarde van de goodwill en werd aldus geen bijzondere waardevermindering geboekt.

De goodwill heeft per 31 december 2009 voor een bedrag van EUR 87.367.308,36 betrekking op Keytrade Bank SA en voor EUR 23.642.632,30 op Europabank NV (2008: idem).

De direct toewijsbare personeelskosten voor de ontwikkeling van software en applicaties voor eigen gebruik worden geactiveerd als intern ontwikkelde software en vervolgens afgeschreven over de resterende levensduur.

Per 31 december 2009 en 2008 werden geen bijzondere waardeverminderingen opgenomen in de rubriek goodwill en andere immateriële activa.

#### 4.7. Actuele en uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de actuele en uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen per 31 december:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
<b>Actuele belastingen</b>		
Activa	2.071.014,99	5.974.968,74
Verplichtingen	627.141,87	5.834.444,78
<b>Totaal actuele belastingen</b>	<b>1.443.873,12</b>	<b>140.523,96</b>
<b>Uitgestelde belastingen</b>		
Activa	95.098.480,40	99.723.822,18
Verplichtingen	102.420.985,23	87.148.486,75
<b>Totaal uitgestelde belastingen</b>	<b>-7.322.504,83</b>	<b>12.575.335,43</b>

Er werd in 2009 en 2008 geen saldering van belastingvorderingen en –verplichtingen toegepast.

Onderstaande tabel detailleert de samenstelling van de uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen per 31 december:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
<b>Uitgestelde belastingvorderingen</b>		
Personeelsbeloningen	4.560.844,17	4.922.530,76
Materiële en immateriële vaste activa	1.383.050,88	1.194.875,60
Voorzieningen	7.729.975,85	7.089.891,85
Bijzondere waardeverminderingen	28.098,86	1.794.428,26
Goodwill <sup>(1)</sup>	10.715.034,47	11.118.599,74
Derivaten en afdekkingstransacties	64.485.260,82	56.474.812,15
Voor verkoop beschikbare activa	1.520.476,99	16.904.016,79
Geactiveerde commissies agenten	4.589.166,79	0,00
Andere	86.571,57	224.667,02
<b>Totaal uitgestelde belastingvorderingen</b>	<b>95.098.480,40</b>	<b>99.723.822,18</b>
<b>Uitgestelde belastingverplichtingen</b>		
Spreiding commissies	21.996.231,11	19.234.092,61
Voorzieningen	3.527.654,04	4.448.452,68
Bijzondere waardeverminderingen	-6.490.576,36	-4.134.044,72
Goodwill <sup>(1)</sup>	10.986.954,48	10.986.954,48
Derivaten en afdekkingstransacties	63.082.241,16	55.737.395,69
Soultès IRS	19.624,89	0,00
impairments effectenportefeuille	-647.059,13	0,00
AFS	9.905.600,51	0,00
Andere	40.314,53	875.636,02
<b>Totaal uitgestelde belastingverplichtingen</b>	<b>102.420.985,23</b>	<b>87.148.486,75</b>
<b>Totaal uitgestelde belastingen</b>	<b>-7.322.504,83</b>	<b>12.575.335,43</b>

<sup>(1)</sup> betreft het tegenboeken van de onder de lokale waarderingsregels afgeschreven goodwill alsook het afschrijven van de aan de balansposten gealloceerde goodwill bij de overname van Europabank

De evolutie van de uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen in 2009 en 2008 kan als volgt voorgesteld worden:

(in EUR)	2009	2008
Openingsbalans	12.575.335,47	1.837.906,85
In resultaat van het boekjaar	4.742.630,15	4.884.195,40
AFS	-24.491.105,74	5.853.131,56
Hedge accounting (micro)	0,00	0,00
Andere	-149.364,71	101,62
Eindbalans	-7.322.504,83	12.575.335,43

De in resultaat verantwoorde uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen zijn als volgt samengesteld:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
Spreiding commissies	-2.762.138,50	-2.580.486,91
Personeelsbeloningen	-361.686,58	-108.137,14
Materiële vaste activa	-35.570,27	-22.742,95
Voorzieningen	1.560.882,64	2.313.122,63
Bijzondere waardeverminderingen	595.209,57	4.038.979,68
Goodwill/Afschrijvingen EB en KTB	-403.565,27	1.340.536,10
Derivaten en afdekkingstransacties	814.866,59	-583.892,26
Andere	5.334.631,97	486.816,24
<b>Totaal uitgestelde belastinglast van het boekjaar</b>	<b>4.742.630,15</b>	<b>4.884.195,40</b>

Uitgestelde belastingvorderingen worden uitsluitend opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de uitgestelde belastingvordering zal kunnen verrekend worden met verwachte toekomstige winsten.

Per 31 december werden onderstaande uitgestelde belastingvorderingen niet in de balans verantwoord:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
Tijdelijke verschillen	2.122.793,84	1.067.689,62
Fiscale verliezen	524.669,55	524.669,55
Overige	1.515.459,20	464.692,94
<b>Totaal uitgestelde belastingvorderingen niet opgenomen in de balans</b>	<b>4.162.922,59</b>	<b>2.057.052,11</b>

De overige uitgestelde belastingvorderingen die niet werden opgenomen in de balans hebben in hoofdzaak betrekking op notionele intrestaftrek die niet (volledig) kon worden benut.

#### 4.8. Andere activa en verplichtingen

De andere activa zijn per 31 december als volgt samengesteld:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
Vooruitbetaalde kosten	1.909.182,81	1.874.962,17
Te ontvangen baten	1.052.272,27	874.217,85
Edele metalen, goederen en grondstoffen	332.060,90	309.245,14
Andere voorschotten	3.105.925,74	3.544.594,78
Overige	1.205.026,87	731.026,46
<b>Totaal overige activa</b>	<b>7.604.468,59</b>	<b>7.334.046,40</b>
<u>Uitsplitsing van het totaal in:</u>		
Kortlopend (komt te vervallen binnen het jaar)	7.493.739,32	7.231.599,13
Langlopend	110.729,27	102.447,27

De andere verplichtingen zijn per 31 december als volgt samengesteld:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
Personeelsbeloningen	14.358.078,00	15.462.787,00
Sociale lasten	10.799.149,15	10.459.268,90
Toe te rekenen kosten	3.948.644,30	3.038.149,82
Over te dragen opbrengsten	108.953,00	224.960,00
Overige verplichtingen	14.560.454,60	17.430.830,19
<b>Totaal overige verplichtingen</b>	<b>43.775.279,05</b>	<b>46.615.995,91</b>
<u>Uitsplitsing van het totaal in:</u>		
Kortlopend (komt te vervallen binnen het jaar)	28.977.307,02	31.153.208,91
Langlopend	14.797.972,03	15.462.787,00

Voor een bespreking van de personeelsbeloningen verwijzen wij naar noot 4.12.



#### 4.9. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs

##### 4.9.1. Deposito's

De deposito's zijn per 31 december als volgt samengesteld:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
<b>Deposito's van kredietinstellingen</b>	68.941.692,76	81.520.328,95
- zichtdeposito's	5.448.725,03	823.249,13
- deposito's met vaste looptijd	60.103.156,75	75.507.023,83
- overige deposito's	1.596.420,44	3.737.663,44
- gelopen rente	1.793.390,54	1.452.392,55
<b>Deposito's (andere dan van kredietinstellingen)</b>	5.874.940.287,98	5.084.803.535,81
- zichtdeposito's	1.132.047.075,43	975.750.828,68
- deposito's met vaste looptijd	165.669.381,25	646.148.433,06
- spaardeposito's	4.515.756.891,98	3.408.319.828,43
- overige deposito's	27.994.071,85	21.378.839,85
- gelopen rente	33.472.867,47	33.205.605,79
<b>Totaal deposito's</b>	5.943.881.980,74	5.166.323.864,76
<b>Uitsplitsing van het totaal in:</b>		
Kortlopend (komt te vervallen binnen het jaar)	2.031.995.230,92	1.592.085.513,81
Langlopend	69.710.267,75	37.837.149,64

##### 4.9.2. In schuldbewijzen belichaamde schulden met inbegrip van obligaties

De in schuldbewijzen belichaamde schulden bestaan uitsluitend uit kasbons en zijn per 31 december als volgt samengesteld:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
Kasbons	1.476.961.073,92	1.430.451.367,21
Obligaties	33.421.357,20	0,00
Gelopen rente	32.929.996,66	33.698.454,98
<b>Totaal in schuldbewijzen belichaamde schulden</b>	1.543.312.427,78	1.464.149.822,19
<b>Uitsplitsing van het totaal in:</b>		
Kortlopend (komt te vervallen binnen het jaar)	352.831.622,33	539.158.156,91
Langlopend	1.190.480.805,62	924.991.665,28

Het Landbouwkrediet past reële waardeafdekking van het renterisico van zijn portefeuille kasbons toe. De afdekkingsinstrumenten bestaan uitsluitend uit renteswapovereenkomsten. Wijzigingen in de reële waarde van de kasbonportefeuille, toegewezen aan het ingedekte risico, leidt tot een aanpassing van de boekwaarde via de rubriek "Wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities bij reële-waardeafdekking van het renterisico van een portefeuille". Eventuele inefficiënties van de afdekkingsrelatie worden in resultaat genomen via de rubriek "Aanpassingen van de reële waarde bij de administratieve verwerking van afdekkingstransacties".

##### 4.9.3. Achtergestelde verplichtingen

De achtergestelde verplichtingen bestaan uitsluitend uit achtergestelde certificaten. De resterende looptijd per 31 december kan als volgt gedetailleerd worden:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
Vervaldatum		
Lopend jaar	42.377.948,05	30.777.279,00
Lopend jaar +1	41.499.064,42	42.713.220,78
Lopend jaar +2	27.409.782,97	41.613.812,90
Lopend jaar +3	23.560.734,42	27.473.368,59
Lopend jaar +4	19.695.498,88	23.544.836,28
Meer dan lopend jaar +4	70.767.667,17	34.398.252,48
Gelopen rente	5.481.970,22	4.522.473,55
<b>Totaal achtergestelde verplichtingen</b>	<b>230.792.666,13</b>	<b>205.043.243,58</b>

#### 4.9.4. Andere financiële verplichtingen

De andere financiële verplichtingen bestaan voornamelijk uit financiële wachtrekeningen en zijn op korte termijn.

#### 4.10. Financiële verplichtingen verbonden aan overgedragen financiële activa

De groep had per 31 december diverse lopende terugkoopovereenkomsten met een maximale looptijd van 6 maanden. Voor verkoop beschikbare financiële activa met een totale boekwaarde van EUR 1.017.516.978,00 (2008: EUR 637.090.125,00) werden als zekerheid verstrekt ter indekking van een totale financiële verplichting van EUR 1.074.600.787,92 (2008: EUR 626.944.138,34). De desbetreffende financiële activa blijven op de balans verantwoord en de groep blijft onderhevig aan het rente- en kredietrisico op deze stukken.

#### 4.11. Voorzieningen

De voorzieningen kunnen per 31 december als volgt gedetailleerd worden:

(in EUR)	Lopende rechtsgeschillen	Pensioenen en andere pensioen- verplichtingen	Andere voorzieningen	Totaal
Openingsbalans	4.221.010,11	575.623,22	3.761.291,64	8.557.924,97
Toevoegingen	399.328,99	153.151,73	4.584.803,98	5.137.284,70
Gebruikte bedragen	108.051,37	113.966,75	259.744,00	481.762,12
Niet-gebruikte bedragen die tijdens de periode werden teruggeboekt	246.544,95	1.363,33	0,00	247.908,28
Verwervingen (vervreemdingen dmv bedrijfscombinaties)	0,00	0,00	0,00	0,00
Toename van het gediscoteerde bedrag (verstrijken van tijd) en gevolg van enige wijziging in de disconteringsvoet	0,00	5.847,64	0,00	5.847,64
Overige bewegingen	88.814,54	0,00	120,00	88.934,54
Eindbalans	4.176.927,34	619.292,51	8.086.231,62	12.882.452,37

De lopende rechtsgeschillen hebben betrekking op diverse juridische zaken en schadegevallen. Het bedrag van de voorziening wordt individueel per dossier berekend door de juridische dienst, of door de personeelsdienst indien het een schadegeval met een medewerker betreft.

De pensioenen en andere pensioenverplichtingen hebben betrekking op de brugpensioenen en worden bepaald op basis van de verwachte in de toekomst te betalen en geactualiseerde bedragen.

De andere voorzieningen hebben voornamelijk betrekking op de technische provisie aangelegd door de verzekeringsmaatschappij (EUR 8.057.599,62), alsook op specifieke dossiers die geen rechtsgeschillen zijn en waarvoor de bedragen gekend en zeker zijn. Voor een gedetailleerde bespreking van de technische voorziening verwijzen wij naar noot 4.16.

Van het totaal van de voorzieningen is het waarschijnlijk dat een bedrag van EUR 2.218.486,64 zal verschuldigd zijn in de loop van het boekjaar 2010.

#### 4.12. Personeelsbeloningen

Verplichtingen uit hoofde van de toegezegd-pensioenregeling worden opgenomen onder de 'Overige verplichtingen'. Activa uit hoofde van de toegezegd-pensioenregeling worden opgenomen onder de 'Overige activa'.

Onderstaande tabel detailleert de evolutie van de contante waarde van de brutoverplichting van de toegezegd-pensioenregeling:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
Openingsbalans	41.551.782,00	45.269.141,00
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	1.762.539,00	2.075.022,00
Rentekosten	2.585.032,00	2.316.698,00
Bijdragen van deelnemers aan de regeling	251.498,00	238.101,00
Actuariële winsten en verliezen	1.797.414,00	-5.362.564,00
Betaalde vergoedingen	-2.754.798,00	-2.984.616,00
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	0,00	0,00
Afwikkelingen	0,00	0,00
Eindbalans	45.193.467,00	41.551.782,00

Er worden beleggingen aangehouden tegenover het geheel van de toegezegd-pensioenverplichtingen.

Onderstaande tabel detailleert de evolutie van de reële waarde van de fondsbeleggingen:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
Openingsbalans	34.964.245,00	30.784.365,00
Verwachte rendement op fondsbeleggingen	1.452.788,00	1.266.488,00
Actuariële winsten en verliezen	-787.641,00	2.176.636,00
Bijdragen van de werkgever	3.119.702,00	3.321.284,00
Bijdragen van de deelnemers aan de regeling	251.498,00	238.101,00
Betaalde vergoedingen	-2.754.798,00	-2.822.629,00
Eindbalans	36.245.794,00	34.964.245,00

Het werkelijk rendement op de fondsbeleggingen in de loop van 2009 bedroeg EUR 807.695 (2008: EUR 3.593.578). Onder de fondsbeleggingen bevinden zich geen door de groep uitgegeven financiële instrumenten en geen beleggingen in vastgoed of activa in gebruik door de groep. Het totaal van de fondsbeleggingen bestaat voor 80% uit schuldbewijzen en voor 20% uit eigen vermogensinstrumenten.

Voor de bepaling van het verwachte rendement op eigen vermogensinstrumenten wordt gebruik gemaakt van historische gegevens en voorspellingen van investment managers. Voor schuldbewijzen is het verwachte rendement gebaseerd op de beschikbare market yields.

Onderstaande tabel detailleert de aansluiting tussen de contante waarde van de brutoverplichting en de reële waarde van de fondsbeleggingen uit hoofde van de toegezegd-pensioenregeling met de in de balans opgenomen activa en verplichtingen:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
Brutoverplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	45.193.467,00	41.551.782,00
Reële waarde van de fondsbeleggingen	-36.245.794,00	-34.964.245,00
Financieringsstatus	8.947.673,00	6.587.537,00
Niet-opgenomen actuariële winsten (verliezen)	5.410.405,00	8.875.250,00
Niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd	0,00	0,00
<b>Netto verplichtingen voor plannen met vaste toezeggingen</b>	<b>14.358.078,00</b>	<b>15.462.787,00</b>
<b>Bedragen opgenomen in de balans</b>		
Verplichtingen voor plannen met vaste toezeggingen	14.358.078,00	15.462.787,00
Activa voor plannen met vaste toezeggingen	0,00	0,00
<b>Netto verplichtingen voor plannen met vaste toezeggingen</b>	<b>14.358.078,00</b>	<b>15.462.787,00</b>

Onderstaande tabel detailleert de totale lasten die in de loop van het boekjaar in de resultatenrekening werden opgenomen:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
Aan het boekjaar toegerekende pensioenkosten	1.762.539,00	2.075.022,00
Rentelasten	2.585.032,00	2.316.698,00
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-1.452.788,00	-1.266.488,00
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	0,00	0,00
Actuariële winsten en verliezen	-439.895,00	0,00
<b>Totale lasten opgenomen in de resultatenrekening</b>	<b>2.454.888,00</b>	<b>3.125.232,00</b>

De lasten met betrekking tot de toegezegd-pensioenregeling worden in de resultatenrekening opgenomen als personeelskosten.

De voornaamste actuariële veronderstellingen worden in onderstaande tabel weergegeven:

	2009	2008
Disconteringsvoet	6,40%	5,25%
Verwachte rendement op fondsbeleggingen	4,50%	4,50%
Verwachte procentuele salarisstijgingen	4,00%	4,00%

Onderstaande tabel detailleert het tekort van de toegezegd-pensioenregeling, alsook de ervaringsaanpassingen:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Contante waarde van de brutoverplichting	45.193.467,00	41.551.782,00	45.269.141,00	47.344.279,00
Reële waarde van de fondsbeleggingen	36.245.794,00	34.964.245,00	30.784.365,00	29.140.840,00
Deficit (surplus)	8.947.673,00	6.587.537,00	14.484.776,00	18.203.439,00
Ervaringsaanpassingen tgv de verplichtingen van de regeling	3.103.382,00	1.865.928,00	1.115.798,00	-687.817,00
Ervaringsaanpassingen tgv de fondsbeleggingen van de regeling	-787.641,00	2.176.636,00	-437.524,00	1.276.457,00

De groep verwacht in 2010 voor een bedrag van EUR 3.883.758 (2009: EUR 3.160.744) aan bijdragen te zullen doen aan de toegezegd-pensioenregeling.

#### 4.13. Derivaten

Een derivaat is een financieel instrument waarvan de waarde verandert als gevolg van veranderingen in een bepaalde onderliggende waarde (rentevoet, valutakoers, aandelenkoers, index ed), waarvoor geen of een geringe aanvangsinvestering nodig is en dat op een tijdstip in de toekomst wordt afgewikkeld.

De groep houdt derivaten aan voor zowel handelsdoeleinden als voor afdekkingstransacties. De derivaten die per 31 december door de groep worden aangehouden voor handelsdoeleinden, zijn

renteswapovereenkomsten en wisselverrichtingen op termijn. Voor afdekkingstransacties wordt enkel gebruik gemaakt van renteswaps.

Een renteswap is een overeenkomst waarbij twee partijen akkoord gaan om periodiek rentebetalingen te ruilen. In het vaakst voorkomende geval gaat een partij ermee akkoord om voor de hele looptijd van het contract op afgesproken data vaste rentebetalingen te doen, terwijl de andere partij zich ertoe verbindt rentebetalingen te doen die vloten ten aanzien van een bepaalde referentierente. Doorgaans ruilen beide partijen enkel interest en geen kapitaal. De groep houdt eveneens één renteinstrument aan waarvan het ene been afhangt van de vlottende rente en het andere been afhangt van een bepaalde marktstrategie.

Bij wisselverrichtingen op termijn verbindt de koper van het contract er zich toe om een bepaalde hoeveelheid valuta te kopen of te verkopen op een in de toekomst vastgelegd tijdstip aan een vooraf afgesproken prijs.

Onderstaande tabel detailleert de samenstelling van de derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden per 31 december:

(in EUR)	31/12/2009			
	Notioneel		Boekwaarde	
	Te ontvangen	Te betalen	Activa	Passiva
<b>Renteinstrumenten</b>				
- IRS (renteswap-overeenkomst)	31.381.159,29	31.500.000,00	442.916,14	345.877,59
- Overige	10.000.000,00	10.000.000,00	250.300,00	0,00
Valutainstrumenten				
- Termijnwisselverrichting	8.537.039,00	8.547.082,00	199.698,45	199.520,47
Gelopen rente	0,00	0,00	200.497,13	90.962,88
<b>Totaal derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden</b>	<b>49.918.198,29</b>	<b>50.047.082,00</b>	<b>1.093.411,72</b>	<b>636.360,94</b>
	31/12/2008			
	Notioneel		Boekwaarde	
	Te ontvangen	Te betalen	Activa	Passiva
<b>Renteinstrumenten</b>				
- IRS (renteswap-overeenkomst)	7.797.546,43	7.000.000,00	178.066,56	177.547,64
- Overige	10.000.000,00	10.000.000,00	0,00	1.300,00
Valutainstrumenten				
- Termijnwisselverrichting	7.592.044,00	7.597.956,00	9.027,00	11.348,54
Gelopen rente	0,00	0,00	318.169,34	267.581,60
<b>Totaal derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden</b>	<b>25.389.590,43</b>	<b>24.597.956,00</b>	<b>505.262,90</b>	<b>457.777,78</b>

De groep past uitsluitend reële-waardeafdekking toe, waarbij het risico van veranderingen in de reële waarde van een actief of verplichting wordt ingedekt. Zowel portefeuilles van activa of verplichtingen (macro-hedging), als individuele activa of verplichtingen (micro-hedging) maken het voorwerp uit van afdekkingrelaties.

Voor wat betreft de reële waardeafdekking van het renterisico van een portefeuille van financiële activa of verplichtingen werden drie portefeuilles samengesteld die elk afzonderlijk met een portefeuille van renteswaps worden ingedekt:

- Portefeuille activa, bestaande uit consumentenkredieten, hypothecaire kredieten en investeringskredieten
- Investeringsportefeuille
- Portefeuille verplichtingen, bestaande uit kasbons

Per 31 december bezit de groep één reële waardeafdekking van een individueel actief. Een renteswap met een nominale waarde van EUR 10.000.000 wordt aangehouden ter indekking van het renterisico van een obligatielening.

Onderstaande tabel detailleert de reële waarde van de afdekkingsinstrumenten aangehouden per 31 december:

31/12/2009				
(in EUR)	Notioneel		Boekwaarde	
	Te ontvangen	Te betalen	Activa	Passiva
Reële waarde-afdekking (macro-hedging)	437.000.000,00	2.501.374.628,14	14.243.634,67	185.534.762,30
Reële waarde-afdekking (micro-hedging)	10.000.000,00	0,00	0,00	5.875.662,00
<b>Totaal derivaten gebruikt ter afdekking</b>	<b>447.000.000,00</b>	<b>2.501.374.628,14</b>	<b>14.243.634,67</b>	<b>191.410.424,30</b>

31/12/2008				
(in EUR)	Notioneel		Boekwaarde	
	Te ontvangen	Te betalen	Activa	Passiva
Reële waarde-afdekking (macro-hedging)	595.000.000,00	2.596.287.891,33	16.116.109,80	131.253.065,14
Reële waarde-afdekking (micro-hedging)	10.000.000,00	0,00	0,00	5.919.324,00
<b>Totaal derivaten gebruikt ter afdekking</b>	<b>605.000.000,00</b>	<b>2.596.287.891,33</b>	<b>16.116.109,80</b>	<b>137.172.389,14</b>

De totale ineffectiviteit opgenomen in resultaat bedroeg per 31 december 2009 EUR -2.978.840,28 (2008: EUR 2.194.755,15).

(in EUR)	31/12/2009		31/12/2008	
	Winsten	Verliezen	Winsten	Verliezen
<b>Reële waarde-afdekking</b>				
- wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte positie	22.037.916,98	60.139,00	114.956.821,85	0,00
- wijzigingen in de reële waarde van de afdekkingderivaten	24.301,00	24.980.919,26	0,00	112.762.066,70
<b>Totaal winsten en verliezen</b>	<b>22.062.217,98</b>	<b>25.041.058,26</b>	<b>114.956.821,85</b>	<b>112.762.066,70</b>
<b>Netto resultaat als gevolg van de administratieve verwerking van afdekkingstransacties</b>	<b>-2.978.840,28</b>		<b>2.194.755,15</b>	

#### 4.14. Reële waarde van financiële activa en financiële verplichtingen

De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld, tussen ter zake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen die onafhankelijk zijn.

##### 4.14.1. Reële waarde van financiële activa en verplichtingen aan geamortiseerde kostprijs

Onderstaande tabel geeft de boekwaarde en de reële waarde van de activa en verplichtingen die in de balans aan geamortiseerde kostprijs worden opgenomen.

(in EUR)	31/12/2009		31/12/2008	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
<b>Activa</b>				
Leningen en Vorderingen	6.854.223.577,74	7.013.629.861,05	6.080.480.759,16	6.279.529.137,91
Interbancaire kredieten	338.567.933,87	338.607.178,48	238.752.475,65	238.885.993,78
Consumentenkredieten	341.049.465,07	339.611.541,61	311.846.021,62	312.534.733,36
Hypothecaire kredieten	2.608.774.206,91	2.676.355.101,99	2.079.857.803,21	2.166.286.119,54
Landbouwkredieten	1.855.378.329,35	1.917.175.745,18	1.798.802.952,30	1.876.558.117,09
Professionele kredieten	1.015.872.909,51	1.046.750.888,48	923.929.752,49	955.500.824,60
Kredieten op korte termijn	257.331.082,60	256.027.335,13	269.372.778,76	270.282.163,55
Andere	408.182.593,52	410.035.017,68	423.065.705,15	424.627.916,01
Gelopen rente	29.067.052,49	29.067.052,49	34.853.269,98	34.853.269,98
<b>Verplichtingen</b>				
Deposito's	5.943.881.980,74	5.945.728.089,43	5.166.323.864,76	5.166.982.244,41
In schuldbewijzen belichaamde schulden	1.543.312.427,78	1.570.597.701,12	1.464.149.822,19	1.493.555.796,57
Achtergestelde verplichtingen	230.792.666,13	234.044.403,52	205.043.243,58	211.109.980,93

Voor de reële waarde van de kredieten wordt de contante waardeberekening opgenomen, met uitzondering van de interbancaire kredieten waarvan de reële waarde wordt verondersteld gelijk te zijn aan de boekwaarde. De reële waarde van de deposito's op ten hoogste één jaar wordt eveneens verondersteld gelijk te zijn aan de boekwaarde. Voor de berekening van de reële waarde van de deposito's op meer dan één jaar, de schuldbewijzen en de achtergestelde verplichtingen wordt de contante waardeberekening toegepast.

#### 4.14.2. Waardering van financiële activa en verplichtingen opgenomen aan reële waarde.

Onderstaande tabellen geven de indeling van de reële waarde van de financiële activa en verplichtingen in Level 1, Level 2 en Level 3 afhankelijk van de observeerbaarheid van de gebruikte inputs:

Level 1 : genoteerde prijzen (niet aangepast) in actieve markten voor identieke activa en verplichtingen;

Level 2 : gebruik van inputs andere dan genoteerde prijzen, die observeerbaar zijn voor het actief of de verplichting, ofwel direct ofwel indirect;

Level 3 : gebruik van inputs voor het actief of de verplichting die niet gebaseerd zijn op observeerbare marktgegevens.

<i>Aangehouden voor handelsdoeleinden</i>	<b>Totaal</b>	<b>Level 1</b>	<b>Level 2</b>	<b>Level 3</b>
Eigen-vermogensinstrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Schuldbewijzen	4.003.600,00	0,00	0,00	4.003.600,00
Derivaten	892.914,59	0,00	449.998,45	442.916,14
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00
Gelopen rente	200.497,13	0,00	150.531,50	49.965,63
<b>TOTAAL</b>	<b>5.097.011,72</b>	<b>0,00</b>	<b>600.529,95</b>	<b>4.496.481,77</b>
<i>Voor verkoop beschikbaar</i>	<b>Totaal</b>	<b>Level 1</b>	<b>Level 2</b>	<b>Level 3</b>
Eigen-vermogensinstrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Schuldbewijzen	2.359.951.426,90	1.835.283.907,05	200.612.616,28	324.054.903,57
Fondsen	13.290.313,00	0,00	13.290.313,00	0,00
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00
Gelopen rente	39.276.838,84	33.360.304,84	2.674.414,00	3.242.120,00
<b>TOTAAL</b>	<b>2.412.518.578,74</b>	<b>1.868.644.211,89</b>	<b>216.577.343,28</b>	<b>327.297.023,57</b>
<i>Afdekkingsderivaten</i>	<b>Totaal</b>	<b>Level 1</b>	<b>Level 2</b>	<b>Level 3</b>
Interest Rate Swaps	14.243.634,67	0,00	14.243.634,67	0,00
<b>TOTAAL</b>	<b>14.243.634,67</b>	<b>0,00</b>	<b>14.243.634,67</b>	<b>0,00</b>

#### Reële waarde van de financiële activa

<i>Aangehouden voor handelsdoeleinden</i>	<b>Totaal</b>	<b>Level 1</b>	<b>Level 2</b>	<b>Level 3</b>
Eigen-vermogensinstrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Schuldbewijzen	0,00	0,00	0,00	0,00
Derivaten	545.396,62	0,00	545.396,62	0,00
Andere	90.962,88	0,00	90.962,88	0,00
<b>TOTAAL</b>	<b>636.359,50</b>	<b>0,00</b>	<b>636.359,50</b>	<b>0,00</b>
<i>Afdekkingsderivaten</i>	<b>Totaal</b>	<b>Level 1</b>	<b>Level 2</b>	<b>Level 3</b>
Interest Rate Swaps	191.410.424,30	0,00	191.410.424,30	0,00
<b>TOTAAL</b>	<b>191.410.424,30</b>	<b>0,00</b>	<b>191.410.424,30</b>	<b>0,00</b>

#### Reële waarde van de financiële verplichtingen

Financiële activa en verplichtingen waarvoor geen genoteerde prijs beschikbaar is, worden gewaardeerd op basis van de marktwaarderingen van gerenommeerde externe financiële tegenpartijen. Deze marktwaarderingen worden systematisch gecontroleerd door het departement financiële markten.

Er vonden geen significante transferts van financiële activa of verplichtingen plaats tussen level 1 en level 2.

Onderstaande tabel geeft de evolutie van level 3 weer van einde 2008 tot einde 2009.

	<b>Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden</b>	<b>Voor verkoop beschikbare financiële activa</b>
Openingsbalans	15.080.671,56	291.030.424,70
Resultaten	0,00	0,00
- via gerealiseerde resultaten	1.091.728,21	-6.983.221,00
- via niet-gerealiseerde resultaten	0,00	12.981.886,00
Aankopen	183.482,00	65.003.889,45
Verkopen	-11.859.400,00	-37.978.075,58
Op eindvervaldag gekomen	0,00	0,00
Transfers in/uit Level 3	0,00	0,00
<b>Eindbalans</b>	<b>4.496.481,77</b>	<b>324.054.903,57</b>

Een bedrag van EUR -7.219.928 van de niet-gerealiseerde resultaten heeft betrekking op financiële activa die zich per 31 december 2009 nog in portefeuille bevinden.

#### 4.15. Eigen Vermogen

De samenstelling van het eigen vermogen per 31 december is als volgt:

(in EUR)	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Aandelenkapitaal	344.806.428,00	298.394.107,24
Niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit voor verkoop beschikbare financiële activa	16.375.876,54	-31.510.647,35
Reserves	228.045.978,51	221.043.138,58
Nettowinst van het boekjaar	42.722.364,64	34.500.931,99
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>631.950.647,69</b>	<b>522.427.530,45</b>

De erkende coöperatieve Kassen Lanbokas en Agricaisse bezitten, samen met de Federatie van de Kassen van het Landbouwkrediet, 50% van de aandelen en van de daarbij horende stemrechten van de NV Landbouwkrediet. De aandelen die zij zo in hun bezit hebben, geven recht op een derde van de te verdelen winst. De resterende 50% van de aandelen van de NV Landbouwkrediet zijn in handen van SAS Belgium CA, een vennootschap naar Frans recht. Deze aandelen geven recht op de helft van de stemrechten en twee derde van de te verdelen winst. De groep houdt geen eigen aandelen aan.

Onderstaande tabel schetst de evolutie van het aandelenkapitaal in 2009 en 2008:

(in EUR)	<b>2009</b>		<b>2008</b>	
	aantal aandelen	kapitaal	aantal aandelen	kapitaal
<b>Openingsbalans</b>	20.061.460	298.394.107,24	19.386.783	290.664.232,44
- aandelen op naam	968.299	61.638.913,28	912.499	61.583.113,28
- coöperatieve aandelen	19.093.161	236.755.193,96	18.474.284	229.081.119,16
<b>Mutaties</b>	3.130.026	46.412.320,76	674.677	7.729.874,80
- kapitaalverhoging	0	7.600.000,00	0	0,00
- toe- en uitredingen van coöperatoren	3.130.026	38.812.320,76	618.877	7.674.074,80
- oprichting Hypolan NV	0	0,00	55.800	55.800,00
<b>Eindbalans</b>	23.191.486	344.806.428,00	20.061.460	298.394.107,24
- aandelen op naam	968.299	69.238.913,28	968.299	61.638.913,28
- coöperatieve aandelen	22.223.187	275.567.514,72	19.093.161	236.755.193,96

De aandelen op naam zijn zonder nominale waarde. De coöperatieve aandelen hebben een nominale waarde van EUR 12,40 per aandeel. Alle aandelen zijn volstort.



De andere reserves bevatten voor een bedrag van EUR 129.559.116,87 (2008: EUR 136.738.490,08) statutaire reserves, waarvan EUR 58.117.432,43 (2008: EUR 55.962.856,44) niet onmiddellijk voor uitkering in aanmerking komt.

De reserves uit herwaardering hebben betrekking op de niet-gerealiseerde winsten en verliezen op de voor verkoop beschikbare financiële activa. De andere reserves hebben betrekking op de ingehouden winsten.

De Raad van Bestuur zal tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 22 april 2010 voorstellen een dividend uit te keren van EUR 17,26 per aandeel aan de hoofdaandeelhouder en EUR 8,63 per aandeel aan de erkende coöperatieve kassen. Het dividend uitbetaald aan de erkende coöperatieve kassen komt echter via de reserves opnieuw in het eigen vermogen van de groep terecht. De erkende coöperatieve kassen Lanbokas en Agricaïsse keren samen met de regionale coöperatieve kassen aan de coöperatoren 5% uit op hun aandeel in het coöperatief kapitaal. Het totaal dividend over het boekjaar 2009 bedraagt EUR 36.206.778,43 waarvan EUR 7.874.866,37 in het eigen vermogen van de groep blijft.

#### 4.16. Verzekeringscontracten

LBK Verzekeringen commercialiseert sinds september 2007 uitsluitend risicoverzekeringen van het type “schuldsaldoverzekering”, “tijdelijke overlijdensverzekeringen” en “financieringsaldoverzekering”.

Doelgroep van een schuldsaldoverzekering zijn personen of vennootschappen die een lening afsluiten en de gehele of gedeeltelijke terugbetaling van de lening in geval van overlijden van (één van) de leningnemers of bedrijfsleiders (in geval de lening wordt afgesloten door een vennootschap) willen laten verzekeren. De schuldsaldoverzekering voorziet bij overlijden van de verzekerde, of bij het eerste overlijden van twee verzekerden, een uitkering van een vast bedrag dat bij de onderschrijving gealigneerd wordt op (een percentage van) de verwachte evolutie van het nog openstaande saldo van een lening<sup>1</sup>. Daarnaast is het ook mogelijk voor de verzekeringnemer één of meerdere aanvullende verzekeringen te onderschrijven. Deze mogelijke aanvullende verzekeringen dekken de risico's “overlijden door ongeval”, “opeenvolgend overlijden” en “arbeidsongeschiktheid”.

Doelgroep van een financieringsaldoverzekering zijn personen of vennootschappen die een krediet (lening op afbetaling) afsluiten en de gehele terugbetaling van de lening op afbetaling in geval van overlijden van (één van) de leningnemers of bedrijfsleiders (in geval de lening wordt afgesloten door een vennootschap) willen laten verzekeren. De financieringsaldoverzekering voorziet bij overlijden van de verzekerde, of bij het eerste overlijden van twee verzekerden, een uitkering van een vast bedrag dat bij de onderschrijving gealigneerd wordt op de totale som van de terug te betalen mensualiteiten van de lening op afbetaling. Maandelijks neemt het verzekerd kapitaal af met één mensualiteit.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de verzekeringsverplichtingen, herverzekeringsactiva, baten en lasten die voortvloeien uit de verzekeringscontracten:

---

<sup>1</sup> Kan ook minder dan 100% van de lening zijn.

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
<b>Bruto technische voorzieningen</b>		
Voorziening van de verzekeringscontracten	7.907.714,64	3.472.795,64
Voorziening voor schadegevallen	149.884,98	88.385,42
<b>Aandeel van de herverzekeraar</b>		
Voorziening van de verzekeringscontracten	0,00	0,00
Voorziening voor schadegevallen	0,00	88.385,42
<b>Premies</b>		
Brutopremies	7.035.038,08	4.022.014,72
Uitgaande herverzekeringspremies	399.296,04	98.894,94
<b>Schadelasten</b>		
Bruto	324.304,09	0,00
Deel van de herverzekeraars	187.408,70	0,00

Onderstaande tabel detailleert de mutaties in de technische voorzieningen in de loop van 2009 en 2008:

(in EUR)	2009		2008	
	Bruto	Herverzekeraar	Bruto	Herverzekeraar
Beginsaldo	3.561.181,06	88.385,42	462.633,38	0,00
Brutopremies	7.035.038,07	0,00	4.022.014,72	0,00
Afhoudingen op premies	-1.030.610,72	0,00	-521.209,32	0,00
Onttrokken risicopremies	-1.600.916,80	0,00	-510.641,29	0,00
Onttrokken kosten	-126.561	0,00	-41.326	0,00
Toegekende renteopbrengsten	191.422,01	0,00	62.319,10	0,00
Uitkeringen (wijziging reserves)	27.867,88	-88.385,42	88.385,42	88.385,42
Overige	179,28	0,00	-994,91	0,00
Eindsaldo	8.057.599,62	0,00	3.561.181,06	88.385,42

De technische voorziening werd per einde 2009 als voldoende ingeschat. Voor de schuldsaldoverzekering bepalen de Algemene Voorwaarden dat de tarieven (waaronder deze voor de risicopremies, de diverse tariefkosten en de technische intrestvoeten) kunnen aangepast worden door de verzekeraar in het kader van een algemene tariefherziening voor de categorie verzekeringen waartoe de overeenkomst behoort of indien de wettelijke of reglementaire verplichtingen dit opleggen.

Deze herziening is mogelijk:

- indien de verzekeraar van oordeel is dat het evenwicht van de verzekerde portefeuille in gevaar wordt gebracht door een stijging van de risicograad van de betreffende verzekerde gebeurtenis(sen) bij de bevolking, de populatie van de Belgische verzekeringsmarkt of in de eigen portefeuille;
- indien zich omstandigheden voordoen die de verzekeraar volgens de wet toelaten om over te gaan tot een tariefaanpassing;
- indien hij kan aantonen dat de kostprijs om een overeenkomst te beheren gestegen is sinds de onderschrijvingsdatum van de overeenkomst;
- indien de toegepaste intrestvoet niet langer marktconform is.

Dit betekent dat bij een eventuele ontoereikendheid van de voorzieningen om de toekomstige contractuele kasstromen te dekken, de maatschappij de mogelijkheid heeft om een tariefherziening door te voeren.

#### 4.17. Geldmiddelen en kasequivalenten

De geldmiddelen en kasequivalenten in het kader van het kasstroomoverzicht zijn als volgt samengesteld:

---

<u>(in EUR)</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Contanten	27.259.246,19	23.222.665,30
Deposito's bij andere banken	56.467.770,00	19.949.853,71
<b>Totaal geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>83.727.016,19</b>	<b>43.172.519,01</b>

De geldmiddelen en kasequivalenten bestaan uitsluitend uit de direct opvraagbare kasgelden en de deposito's bij andere banken met een looptijd van maximaal drie maanden.

## 5. Toelichting op de resultatenrekening

### 5.1. Rentebaten en rentelasten

De uitsplitsing van de rentebaten en rentelasten per 31 december wordt in onderstaande tabel weergegeven:

in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
<b>Rentebaten</b>		
Zichtrekeningen bij centrale banken	1.262.132,35	3.806.850,50
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	491.622,62	4.677.096,48
Voor verkoop beschikbare financiële activa	78.701.237,33	77.191.099,65
Leningen en vorderingen (met inbegrip van financiële leases)	337.804.939,06	326.640.303,86
Derivaten gebruikt ter afdekking	85.756.445,07	97.185.957,81
Tot einde looptijd aangehouden beleggingen	0,00	0,00
Andere	12.052,60	22.415,04
<b>Totaal rentebaten</b>	<b>504.028.429,03</b>	<b>509.523.723,34</b>
<b>Rentelasten</b>		
Deposito's van centrale banken	0,00	0,00
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	403.209,35	4.164.515,16
Deposito's	112.376.819,26	158.191.025,01
In schuldbewijzen belichaamde schulden met inbegrip van obligaties	54.557.420,56	50.569.474,90
Achtergestelde verplichtingen	10.480.238,33	10.115.402,34
Andere financiële verplichtingen	0,00	0,00
Derivaten gebruikt ter afdekking	126.618.330,88	94.564.292,43
<b>Totaal rentelasten</b>	<b>304.436.018,38</b>	<b>317.604.709,84</b>
<b>Nettorentebaten</b>	<b>199.592.410,65</b>	<b>191.919.013,50</b>

### 5.2. Baten en lasten uit provisies en vergoedingen

De baten en lasten uit provisies en vergoedingen zijn per 31 december als volgt samengesteld:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
<b>Effecten</b>		
- uitgiften	556.905,96	267.431,94
- aan- en verkooporders	21.744.060,07	17.596.944,33
- overige	1.779.405,72	1.400.052,24
<b>Trust- en zaakwaarnemende activiteiten</b>		
- vermogensbeheer	0,00	0,00
- bewaring	659.240,09	374.071,01
Verplichtingen uit hoofde van leningen	1.315.497,00	1.262.998,83
Betalingsdiensten	9.250.009,97	8.929.101,88
Overige financiële diensten	10.400.040,31	9.173.459,61
<b>Totale baten uit provisies en vergoedingen</b>	<b>45.705.159,12</b>	<b>39.004.059,36</b>
<b>Lasten in verband met provisies en vergoedingen</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>
Provisies betaald aan tussenpersonen (acquisitiekosten)	33.235.966,41	28.437.926,23
Clearing en afwikkeling	2.452.655,00	2.635.638,00
Overige financiële diensten	3.145.572,17	3.235.533,56
<b>Totale lasten in verband met provisies en vergoedingen</b>	<b>38.834.193,58</b>	<b>34.309.097,86</b>
<b>Nettobaten uit provisies en vergoedingen</b>	<b>6.870.965,54</b>	<b>4.694.961,50</b>

### 5.3. Dividenden

Onderstaande tabel detailleert de ontvangen dividenden in de loop van 2009:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
Voor verkoop beschikbare financiële activa	570.308,11	415.057,90
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden		0,00
<b>Totaal dividenden</b>	<b>570.308,11</b>	<b>415.057,90</b>

### 5.4. Gerealiseerde winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening

Onderstaande tabel detailleert de samenstelling van de gerealiseerde winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening per 31 december:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
<b>Gerealiseerde winsten</b>		
Voor verkoop beschikbare financiële activa	1.158.996,67	951.276,20
Leningen en vorderingen	0,00	0,00
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	0,00	0,00
<b>Totaal gerealiseerde winsten</b>	<b>1.158.996,67</b>	<b>951.276,20</b>
<b>Gerealiseerde verliezen</b>		
Voor verkoop beschikbare financiële activa	4.227.191,27	2.402.949,56
<b>Totaal gerealiseerde verliezen</b>	<b>4.227.191,27</b>	<b>2.402.949,56</b>
<b>Totaal</b>	<b>-3.068.194,60</b>	<b>-1.451.673,36</b>

### 5.5. Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden per 31 december:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
Rente-instrumenten	2.020.418,51	-3.394.114,99
Valutahandel	3.124.665,57	2.486.630,86
<b>Totaal</b>	<b>5.145.084,08</b>	<b>-907.484,13</b>

### 5.6. Winsten en verliezen als gevolg van de administratieve verwerking van afdekkingstransacties

Voor meer toelichting bij de winsten en verliezen als gevolg van de administratieve verwerking van afdekkingstransacties verwijzen wij naar noot 4.13.

### 5.7. Winsten en verliezen op het niet langer opnemen van andere dan voor verkoop aangehouden activa

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de gerealiseerde winsten en verliezen op het niet langer opnemen van andere dan voor verkoop aangehouden activa:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
<b>Winsten</b>		
Materiële vaste activa	34.310,81	232.264,48
Investerings in geassocieerde deelnemingen, dochterondernemingen en joint ventures	0,00	0,00
<b>Verliezen</b>		
Materiële vaste activa	81.970,25	123.959,10
Investerings in geassocieerde deelnemingen, dochterondernemingen en joint ventures	0,00	0,00
<b>Totaal winsten en verliezen</b>	<b>-47.659,44</b>	<b>108.305,38</b>

## 5.8. Andere exploitatiebaten en -lasten

De netto-exploitatiebaten kunnen als volgt gedetailleerd worden per 31 december:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
Exploitatiebaten	27.638.406,45	25.502.226,24
Exploitatielasten	1.853.831,00	1.418.152,95
<b>Totaal netto-exploitatiebaten</b>	<b>25.784.575,45</b>	<b>24.084.073,29</b>

Onder de exploitatiebaten bevindt zich een bedrag van EUR 7.035.038,07 aan ontvangen brutopremies voor de verzekeringscontracten (2008: EUR 4.022.014,72).

## 5.9. Administratiekosten

### 5.9.1. Personeelskosten

De totale personeelskosten kunnen als volgt uitgesplitst worden:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
Bezoldigingen	49.508.833,97	46.797.658,60
Sociale lasten	15.155.521,33	14.679.558,97
Rust- en overlevingspensioenen en soortgelijke uitgaven	2.991.444,76	3.410.100,22
Andere	3.008.828,74	2.593.109,60
<b>Totaal personeelskosten</b>	<b>70.664.628,80</b>	<b>67.480.427,39</b>

### 5.9.2. Algemene en administratieve uitgaven

De algemene en administratieve uitgaven kunnen als volgt gedetailleerd worden:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
Marketingkosten	11.756.482,73	11.583.645,38
Honoraria	6.655.922,68	7.078.679,05
IT-uitgaven	12.884.713,77	11.256.836,25
Huurgelden	2.856.389,83	2.180.504,46
Andere	28.911.411,78	25.403.911,47
<b>Totaal</b>	<b>63.064.920,79</b>	<b>57.503.576,61</b>

De andere uitgaven hebben voornamelijk betrekking op onderhouds- en herstellingskosten van materiële vaste activa, verzekeringsgelden en diverse bijdragen.

## 5.10. Bijzondere waardeverminderingen

De bijzondere waardeverminderingen hebben voor een bedrag van EUR 30.525.339,39 (2008: EUR 27.799.463,13) betrekking op leningen en vorderingen en voor een bedrag van EUR 6.830.460,20 (2008: EUR 15.804.068,79) op de portefeuille voor verkoop beschikbare financiële activa.

Voor meer informatie met betrekking tot de bijzondere waardeverminderingen verwijzen wij naar noot 4.3. en noot 4.4.

## 5.11. Winstbelastingen

Onderstaande tabel geeft een uitsplitsing van de winstbelastingen in actuele en uitgestelde belastingen:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
Actuele belastingen	12.677.193,32	14.394.115,90
Uitgestelde belastingen	-4.933.590,82	-4.884.195,32
<b>Totaal winstbelastingen</b>	<b>7.743.602,50</b>	<b>9.509.920,58</b>

De belastbare winst bevat lasten die niet fiscaal aftrekbaar zijn alsook baten die niet onderworpen zijn aan winstbelasting. Onderstaande tabel verduidelijkt de relatie tussen de werkelijke en de wettelijke winstbelastingen:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
Winst voor belastingen	50.465.967,14	44.010.852,57
Wettelijk belastingtarief 33,99% (2006: 33,99%)	17.153.382,23	14.959.288,79
Fiscale gevolgen van de notionele intrestaftrek	-1.609.309,49	-1.731.822,17
Fiscale gevolgen van belastingtarieven in andere belastingjurisdicties	-63.698,00	-54.640,00
Fiscale gevolgen van niet-belastbare baten	-4.775.162,20	-3.911.441,47
Fiscale gevolgen van lasten die niet fiscaal aftrekbaar zijn	1.208.858,25	1.886.750,12
Fiscale gevolgen van het gebruik van voorheen niet-opgenomen belastingvorderingen	-2.942.496,45	0,00
Fiscale gevolgen van een tekort of een teveel aan voorzieningen in voorgaande periodes	-5.319,43	381.537,78
Andere	-1.222.652,41	-2.019.752,46
<b>Effectieve belastinglast van het boekjaar</b>	<b>7.743.602,50</b>	<b>9.509.920,58</b>
<b>Effectieve belastingvoet van het boekjaar</b>	<b>15,34%</b>	<b>21,61%</b>

## 5.12. Vergoeding van de commissaris

Onderstaande tabel detailleert de vergoeding van het college van commissarissen van de groep voor het boekjaar:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
Commissarissen		
- mandaat van de commissaris	452.441,50	503.331,95
- andere opdrachten buiten het revisoraal mandaat	54.153,00	0,00
Vennootschappen waarmee de commissarissen een samenwerkingsverband hebben	7.390,85	292.012,92
<b>Totaal erelonen betaald aan de revisoren</b>	<b>513.985,35</b>	<b>795.344,87</b>

### 5.13. Informatieverschaffing over verbonden partijen

Onder de verbonden partijen van de groep verstaat men de met de groep verbonden ondernemingen en de leden van de Raad van Bestuur.

De transacties met verbonden partijen hebben voornamelijk betrekking op interbancaire vorderingen en verplichtingen, voor verkoop beschikbare financiële activa, rentebaten en rentelasten, en worden in onderstaande tabel gedetailleerd:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
<b>Actief</b>		
Interbancaire vorderingen	20.610.378,11	5.084.571,77
Voor verkoop beschikbare financiële activa	3.754.169,00	3.484.740,00
Andere activa	45.612,20	184.749,17
<b>Passief</b>		
Interbancaire verplichtingen	0,00	172.676,79
Deposito's	10.208,06	6.858,29
Andere verplichtingen	33.478.674,82	0,00
<b>Baten</b>		
Rentebaten	1.359.026,00	1.177.279,63
Commissiebaten	2.696,08	0,00
<b>Lasten</b>		
Rentelasten	559.636,48	6.748.381,93

In 2009 werd door de entiteit een bedrag van EUR 4.656.543,91 aan kortetermijnpersoneelsbeloningen uitbetaald aan de leden van de Raad van Bestuur.

Alle transacties met verbonden partijen gebeurden aan marktconforme voorwaarden.



## 6. Toelichting op de buiten balans

Onderstaande tabel detailleert de buiten balansverplichtingen van de groep per 31 december:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
<b>Verplichtingen uit hoofde van leningen</b>	886.059.692,42	858.277.094,66
- toegekend	925.202.549,42	898.277.094,66
- ontvangen	39.142.857,00	40.000.000,00
<b>Financiële garanties</b>	-3.003.579.375,64	-2.899.907.802,88
- toegekend	1.719.811.639,72	757.727.483,10
- garanties ontvangen	4.723.391.015,36	3.657.635.285,98
- kredietderivaten ontvangen	0,00	0,00
<b>Andere verplichtingen</b>	255.027.866,50	142.713.823,36
- ten aanzien van een andere tegenpartij	312.771.592,72	202.531.049,37
- vanwege een andere tegenpartij	57.743.726,22	59.817.226,01

De toegekende verplichtingen uit hoofde van leningen hebben betrekking op de aan cliënten toegestane kredietlijnen die (nog) niet werden opgenomen. De ontvangen verplichtingen uit hoofde van leningen zijn de (nog) niet opgenomen kredietlijnen die de groep aanhoudt ten aanzien van andere financiële tegenpartijen en die in het kader van een liquiditeitstekort zouden kunnen aangesproken worden.

De financiële garanties dienen als garantie voor het nakomen van de verplichtingen van de cliënten in het kader van de kredietverstrekking.

De andere verplichtingen ten aanzien van een andere tegenpartij hebben betrekking op de aankoopverbintenissen tegenover leveranciers in het kader van financiële leaseovereenkomsten. De andere verplichtingen vanwege een andere tegenpartij hebben betrekking op de aankoopopties van de cliënten in het kader van financiële leaseovereenkomsten.

## 7. Risicobeheer

De groep Landbouwkrediet is onderhevig aan verschillende risico's, met name het kredietrisico, het marktrisico en het liquiditeitsrisico. Marktrisico omvat renterisico, valutarisico en overige prijsrisico's.

De risicobeheerprocedures van de groep zijn erop gericht deze risico's te identificeren, te analyseren en onder controle te houden.

In dit hoofdstuk volgt een bespreking van de risicobeheerorganisatie en de diverse soorten risico's waaraan de groep onderhevig is.

### 7.1. Algemene organisatie binnen de groep

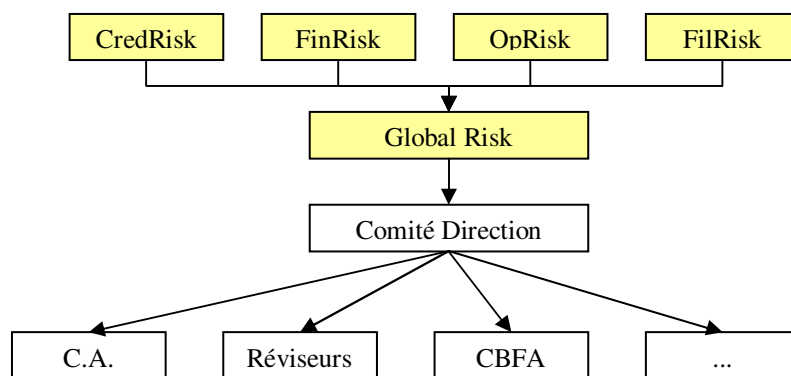
Het risicomangement is, zowel bij de moedermaatschappij als bij de verschillende dochters, de gedeelde verantwoordelijkheid van de directie risicobeheer en de verschillende businesslines. De businesslines beheren hun eigen risico's, terwijl de afdeling risicobeheer de werkzaamheden van de businesslines valideert en rapporteert aan de bevoegde comités binnen de desbetreffende entiteit, alsook aan de hoogste beslissingsorganen van de groep. Het departement risicobeheer functioneert binnen de filière van de voorzitter van het Directiecomité op een onafhankelijke manier van de verschillende businesslines. In de loop van 2008 werden in het kader van het International Capital Adequacy Assessment (ICAAP) proces de nodige analyses uitgevoerd om op termijn te evolueren naar een volledige integratie van risicometing, -opvolging en -management.

Bijkomend is de groep Landbouwkrediet onderhevig aan regelmatige inspecties van het Franse Crédit Agricole SA. In het kader van de Bazel II-richtlijnen wordt de groep Landbouwkrediet beschouwd als een filiaal van Crédit Agricole SA. Daardoor is de groep gebonden aan het kader gecreëerd door de Franse Regulator. Deze berust voor zijn inspecties in belangrijke mate op de interne inspecties van de Franse groep Crédit Agricole. De groep Landbouwkrediet blijft zoals elke kredietinstelling die in België actief is eveneens rapporteren aan de Belgische Commissie voor Bank-, Financie- en Assurantiewezen.

In september 2009 werd een uitgebreide inspectie georganiseerd door Inspection Générale van Crédit Agricole SA in het kader van de prevalidatie voor IRB-approach. Meer informatie hierover onder paragraaf 7.1.2.

#### 7.1.1. De risicocomités

Verschillende risicocomités werden geïnstalleerd ter opvolging en rapportering van de risico's. Hun doel is de omkadering te concretiseren met betrekking tot het meten, beheren en rapporteren van alle risico's binnen de groep. Het betreft het Global Risk Comité, het CredRisk Comité, het FinRisk Comité, het OpRisk Comité, het FilRisk Comité en één risicocomité per filiaal: FilRisk Comité Europabank, FilRisk Comité Keytrade Bank en Risicobeheercomité Verzekeringen. Deze comités worden telkens voorgezeten door de verantwoordelijke directeur van de verschillende directies.



De comités vergaderen zeswekelijks en indien nodig op ad hoc basis.

Het CredRisk Comité is verantwoordelijk voor de kredietrisico-opvolging. In het kader van de implementatie van de Bazel II richtlijnen is dit comité vooral actief rond het opstellen van policies, modellering en validatie van modellen en implementatie van limieten.

Het FinRisk Comité is verantwoordelijk voor de opvolging van de financiële risico's waaraan de bank onderhevig is, met name het renterisico, het handelsrisico en het valutarisico.

Het OpRisk comité legt zich in deze context toe op de operationele risico's. De risico's verbonden aan de operationele processen worden duidelijk in kaart gebracht en opgevolgd. Systematisch worden alle incidenten binnen de bank geanalyseerd en geregistreerd gebruik makende van diverse informaticatools. Het OpRisk comité volgt deze operationele incidenten op en beheert en definieert de risicopolitiek voor wat betreft operationele risico's.

De filialen worden eveneens via een risicocomité opgevolgd. Binnen het FilRisk Comité rapporteren de filialen op systematische manier over de gelopen risico's (kredietrisico's, financiële risico's en operationele risico's). Het Risicobeheercomité Verzekeringen komt één maal per kwartaal samen en behandelt alle risico's waaraan de verzekeringsmaatschappij onderhevig is.

Elk comité functioneert op basis van geschreven documenten en een agenda. Van elk comité wordt een verslag gemaakt dat wordt gerapporteerd aan het Global Risk Comité. Deze laatste heeft de verantwoordelijkheid om een globaal overzicht en controle te behouden van de gelopen risico's binnen de groep. Het is de taak van de risicomanager om over de activiteiten van alle comités heen te rapporteren aan het Global Risk Comité. Deze wordt voorgezeten door de voorzitter van de bank, waarnaast onder meer twee leden van het directiecomité deel uitmaken van deze vergadering.

De afdeling risicobeheer heeft in deze comités een dubbele rol. Als organisator van de comités beheert deze afdeling de agenda en verzorgt het verslag: de secretarisrol. Daarnaast heeft de afdeling risicobeheer een overkoepelende functie: de risicomanager neemt actief deel aan de verschillende vergaderingen als toezichthouder en medebeslisser met betrekking tot de genomen risico's. Vanuit deze overkoepelende functie coördineert de afdeling risicobeheer de opmaak van een globale formele risicopolitiek.

Het auditcomité wordt op de hoogte gehouden van de risico's waaraan de groep onderhevig is via de verslagen van de risicocomités die systematisch ter beschikking worden gesteld van het interne audit departement. Eveneens wordt er op initiatief van de interne audit bijkomend informatie uitgewisseld indien nodig.

#### 7.1.2. Basel II

In 2007 werd de Standardised-methode (STA) succesvol geïmplementeerd. De groep Landbouwkrediet rapporteert systematisch de Common Reporting (COREP) aan de controlerende en regelgevende instanties.

In 2008 werd volop verder gewerkt aan de implementatie van de Foundation Internal Ratings-based (IRBF) methodologie. Het betreft een methodologie waarbij het Landbouwkrediet zijn kredietrisico's inschat via eigen ontwikkelde modellen. Het streefdoel van de groep is om in 2010 in overeenstemming te zijn met de IRBF vereisten. De modellen werden ontwikkeld en intern gevalideerd door Risk Management. Bij de validatie werd eveneens rekening gehouden met de normen van de Franse aandeelhouder. Zo werd het volledige dossier afgestemd met het comité normes et methodes van Crédit Agricole sa. Na de ontwikkeling van de modellen werd eveneens in 2008 intensief werk gemaakt van de implementatie ervan. Elke client kreeg een interne rating toegewezen. Deze rating maakt nu volwaardig deel uit van het kredietbeslissingsproces.

In september 2009 voerde de Inspection Générale van Crédit Agricole SA een uitgebreide inspectie uit op de hoofdzetel van het Landbouwkrediet. Deze inspectie vond plaats in het kader van de werkzaamheden voor de IRB-validatie.

De inspectie betrof enerzijds de volledige perimeter van de modellering. Zo werd de ontwikkeling, de callibratie en de backtesting van de modellen nagekeken. Samen met de experts van de inspectie werden de statistische validatie-oefeningen opnieuw gerund om hun validiteit te staven.

Een tweede belangrijke luik van de inspectie was de toepassing en het gebruik van de modellen (use-testing). De use-tests werden in detail nagegaan. Niet enkel de toepassing van de modellen om een rating te berekenen, maar ook het algemeen kader waarin ze gebruikt worden om de kredietverlening van de bank te organiseren werden uitgebreid geïnspecteerd.

Het resultaat van de inspectie was positief. Het Landbouwkrediet werd geprévalideerd op voorwaarde dat een aantal concrete aanbevelingen tegen 30/06/2010 worden geïmplementeerd. De focus ligt dan momenteel ook op de implementatie van deze aanbevelingen.

## 7.2. Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico dat de wederpartij bij een transactie in gebreke blijft vóór de definitieve afwikkeling van de met de transactie samenhangende kasstromen heeft plaatsgevonden. De groep is onderhevig aan kredietrisico ten gevolge van het toestaan van leningen en voorschotten en het aanhouden van een beleggingsportefeuille. De voornaamste oorzaak van dit type risico is het uitblijven van betaling door de tegenpartij.

Het kredietrisico is veruit het voornaamste risico waaraan de groep is blootgesteld en wordt binnen elke entiteit nauw opgevolgd door het bevoegde comité (cfr. 7.1.1. De risicocomités). Bovendien wordt het kredietrisico elk kwartaal in detail gerapporteerd aan het Global Risk Comité op groepsniveau. Via de voorzitter van het Landbouwkrediet worden de verslagen van deze laatste vervolgens voorgelegd en besproken op het Directiecomité.

In deze sectie wordt uitsluitend het kredietrisico op de leningen en vorderingen en de voor verkoop beschikbare financiële activa besproken. Voor informatie met betrekking tot het kredietrisico van de herverzekeringsactiva verwijzen wij naar paragraaf 7.5.3.

### 7.2.1. Het beheersen van het kredietrisico

#### 7.2.1.1. Leningen en vorderingen

Het kredietrisico ten gevolge van het toestaan van leningen en voorschotten, wordt door alle entiteiten van de groep actief beheerd gebruik makende van aan de entiteit aangepaste informatiesystemen en beoordelingsmethoden van tegenpartijen. Vooral een krediet wordt toegestaan, wordt de aanvraag onderworpen aan een diepgaand onderzoek van de tegenpartij, het te financieren project en de structuur van de opgezette transactie. De analyse gebeurt aan de hand van een formeel vastgelegd beslissingssysteem. De kredietbeslissing wordt ten slotte genomen door de bevoegde personen of het bevoegde niveau binnen de business lines.

Er wordt jaarlijks geïnvesteerd in informatisering van real-time kwaliteitsgegevens vanwege interne en externe gegevensbronnen voor de opvolging van de kredieten. Deze informatie ligt aan de basis voor de opmaak van de boordtabellen ter opvolging van de kredietactiviteit, alsook ter voeding van de diverse risico-opvolgingssystemen.

Het kredietrisico wordt binnen de groep op verschillende manieren beheerd. Elke operationele entiteit is verantwoordelijk voor het toekennen van ratings en de opvolging van het kredietrisico van haar eigen cliënteel. De verschillende entiteiten van de groep opereren dan ook in volledig verschillende segmenten en niches van de markt. Belangrijke risico's worden echter via de bevoegde kredietrisicocomités gerapporteerd naar het Global Risk Comité. Desgewenst kan Risk Management van de groep bijkomende limieten opleggen en bestaande risico's bijsturen.

Het is omwille van de specifieke aard van de risico's en de opvolging ervan dat de groep Landbouwkrediet beslist heeft om haar dochterondernemingen Europabank en Keytrade in de STA-methode te laten op reglementair vlak. Enkel de retail-perimeter van het Landbouwkrediet zal in IRBA methode worden opgevolgd.

De ratings worden berekend in het departement kredieten. Ze worden er eveneens up to date gehouden. De updates van de ratings is georganiseerd via verschillende principes :

Event	
Nieuwe kredietaanvraag met een materiele impact op de situatie van de client	Volledige revisie
Nieuwe kredietaanvraag ivm consumentenkrediet of gelijkaardig	Geen revisie
Nieuwe kredietaanvraag binnen het kader van de snelfilières	Revisie van gedrags- en schuldgedeelte van de rating
Nieuwe kredietaanvraag met belangrijke omloopsverhoging	Volledige revisie
Opname in kredietbewaking	Volledige revisie
Opname in of vertrek uit defaultsituatie	Declassering of reclassering van de rating
<b>Automatische herziening</b>	
Eind van de maand	Herziening van de comportementele inclusief de hierboven vermelde elementen
Jaarlijks	Herziening van de rating van bedrijven op basis van de jaarrekeningen
Jaarlijks minimum	Herziening van de ratings van fysieke personen op basis van comportementele gegevens

De pertinentie van de modellen zelf wordt minimaal jaarlijks nagegaan via backtesting. Risk Management valideert de backtesting op onafhankelijke wijze. De resultaten hiervan worden gepresenteerd op het Global Risk Comité.

Momenteel kunnen we de kredietactiviteit van de groep Landbouwkrediet segmenteren in verschillende activa klassen :

- Keytrade Bank investeert voornamelijk in overheids- en corporate schuld
- Europabank investeert voornamelijk in overheidsschuld, consumenten- en hypothecaire kredieten
- Landbouwkrediet investeert in
  - Kredieten aan landbouwers
  - Kredieten aan ondernemingen op basis van de omvang van de onderneming
  - Kredieten aan particulieren, met name hypothecaire leningen en consumentenkredieten.

Elke entiteit beschikt over een specifieke operationele filières met hun eigen vakspecialisten en instrumenten voor risicobeheer. Binnen Landbouwkrediet worden ratingsystemen gebruikt voor de markt van de land- en tuinbouwers en de markt voor kleine ondernemingen en zelfstandigen, alsook een credit scoring-systeem voor consumptiekredieten. De Bank doet eveneens een beroep op het systeem voor interne rating van de groep Crédit Agricole France voor de middelgrote en grote ondernemingen.

De uitstaande kredieten worden voortdurend opgevolgd en gerangschikt volgens hun risicograad, rekening houdende met gebeurtenissen die de kredietkwaliteit beïnvloeden. Een standaard opvolging werd ingebouwd in het informatiesysteem van de kredieten dat zorgt voor het automatisch versturen van rappels ingeval van achterstallen. De kwalitatieve indicatoren worden eveneens opgevolgd aan de hand van leveranciers van commerciële inlichtingen.

Bovendien worden door alle entiteiten van de groep risicoreducerende technieken toegepast, waarvan de meest voorkomende het nemen van waarborgen is. De voornaamste waarborgen bij het toestaan van leningen en voorschotten zijn onroerende goederen, roerende goederen en financiële activa. Voor de zekerheden werden duidelijke schattingsnormen bepaald, die zowel de juridische aspecten van de waarborg in aanmerking nemen als de economische kenmerken van de bezwaarde goederen. Er wordt eveneens rekening gehouden met de samenloop tussen de andere schuldeisers om de recuperatiewaarde te bepalen.

Wanneer het waarschijnlijk is dat de tegenpartij niet aan haar verplichtingen zal kunnen voldoen, worden de kredieten beschouwd als individueel in waarde verminderd. Deze worden vervolgens individueel opgevolgd met als doel het risico op een aanvaardbaar niveau te houden en trachten de achterstallige sommen in der minne te recupereren. Indien dit niet mogelijk blijkt, worden de kredieten doorgegeven aan het departement juridische zaken en geschillen voor uitwinning van de waarborgen.

De waardeverminderingen op kredieten worden bepaald aan de hand van modellen gebaseerd op historische verliesgegevens, alsook op basis van het professioneel oordeel van de experts die zetelen in het comité waardeverminderingen.

Onderstaande tabel geeft de uitsplitsing op 31 december van de portefeuille leningen en vorderingen met gezonde omloop, leningen en vorderingen die reeds vervallen zijn maar waarvoor (nog) geen bijzondere waardevermindering werd aangelegd en leningen en vorderingen waarvoor een bijzondere waardevermindering werd aangelegd.

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
Gezonde omloop	6.060.552.416,27	5.286.785.234,56
Vervallen	433.136.531,35	473.678.930,63
Met bijzondere waardevermindering	455.595.547,78	378.625.888,09
<b>Totaal</b>	<b>6.949.284.495,40</b>	<b>6.139.090.053,28</b>
Aangelegde waardeverminderingen	124.127.974,57	93.462.564,10
<b>Totaal leningen en vorderingen</b>	<b>6.825.156.520,83</b>	<b>6.045.627.489,18</b>

De hierboven vermelde omloop (EUR 6,8 mia) verdeelt zich als volgt over de verschillende entiteiten :

Entiteit	Omloop in K €	%
Landbouwkrediet	5.878.550 €	86%
Keytrade Bank	252.991 €	4%
Europabank	693.616 €	10%
Totaal	6.825.157 €	100%

De kredieten met gezonde omloop kunnen als volgt gedetailleerd worden:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
<b>Leningen en vorderingen - gezonde omloop</b>		
- interbancaire leningen	338.567.933,87	238.752.475,63
- consumentenkredieten	300.412.784,85	276.597.611,16
- hypothecaire kredieten	2.265.041.160,37	1.779.347.977,21
- landbouwkredieten	1.735.394.031,93	1.634.214.337,47
- professionele kredieten	841.149.195,58	741.831.306,27
- kredieten korte termijn	211.911.553,36	230.289.684,78
- andere	368.075.756,10	385.751.841,83
<b>Totaal gezonde omloop</b>	<b>6.060.552.416,27</b>	<b>5.286.785.234,56</b>
Aangelegde waardeverminderingen (IBNR)	4.994.203,88	3.807.408,55
<b>Totaal gezonde leningen en vorderingen</b>	<b>6.055.558.212,39</b>	<b>5.282.977.826,01</b>

In de loop van 2009, heeft het Landbouwkrediet de ontwikkeling van haar intern ratingsysteem dat elke cliënt onderbrengt in één risicosegment verder gezet. Alle cliëntensegmenten beschikken nu over een eigen intern ratingsysteem met de bedoeling het kredietrisico op een homogene en gestandaardiseerde manier te beheren en op te volgen.

Om de verschillende risicoklassen en de verschillende segmenten vergelijkbaar te maken heeft het Landbouwkrediet een “Masterscale” ontwikkeld. Via deze masterscale kan de portefeuille vergeleken worden met internationale standaarden, zoals de S&P-rating.

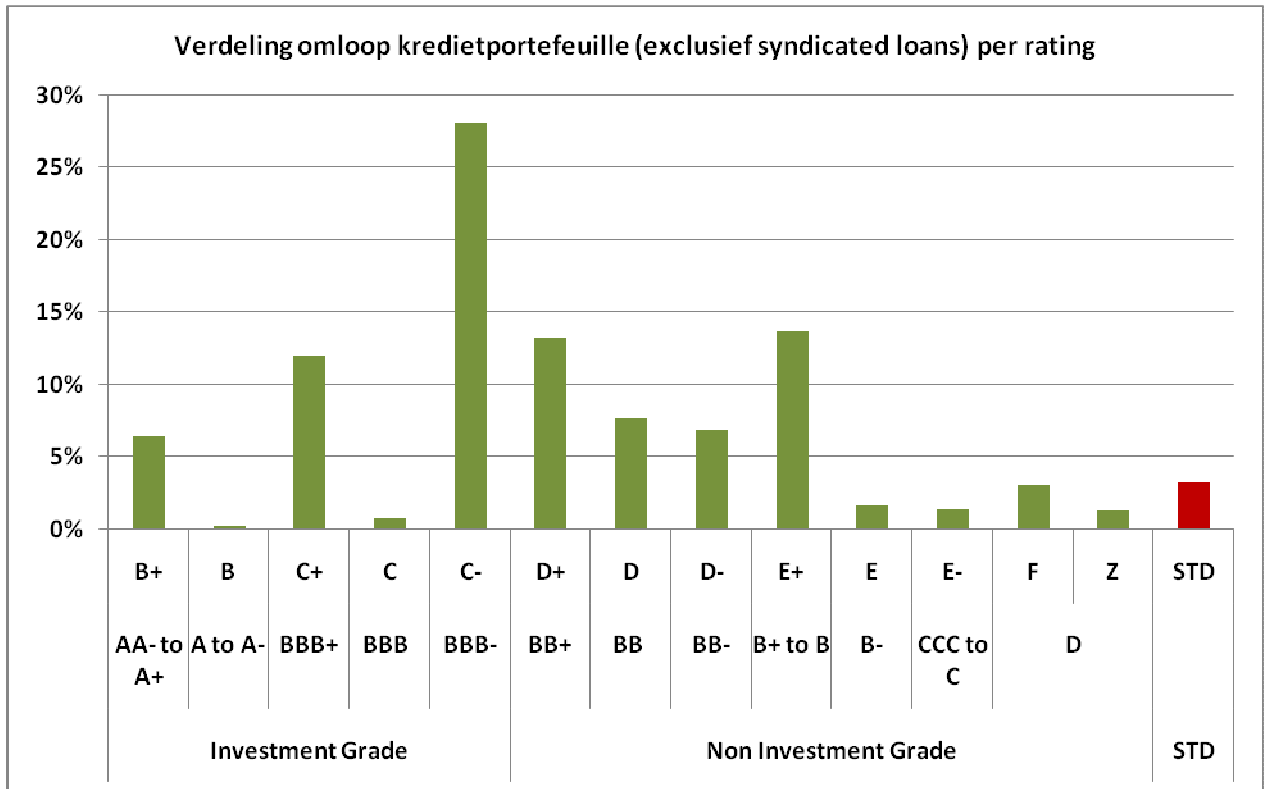
Onderstaand wordt een ventilatie van de kredietportefeuille weergegeven gebruik makende van de IRBA-risicoklassen. Het betreft hier uitsluitend het retail-segment van het Landbouwkrediet, aangezien Europabank en Keytrade volgens de STA-approach blijven rapporteren. De distributie van onderstaande tabel vertegenwoordigt dan ook EUR 5,8 mia exposure.

Exposure per risicoklasse in %			
Grade	S & P	Interne Rating	%
Investment Grade	AA- to A+	B+	6,46%
	A to A-	B	0,29%
	BBB+	C+	12,03%
	BBB	C	0,80%
	BBB-	C-	28,10%
Non Investment Grade	BB+	D+	13,23%
	BB	D	7,69%
	BB-	D-	6,87%
	B+ to B	E+	13,76%
	B-	E	1,67%
	CCC to C	E-	1,43%
	D	F	3,05%
	Z	1,37%	
STD		STD	3,25%
<b>Grand Total</b>			<b>100,00%</b>

De rating wordt berekend bij elke nieuwe kredietaanvraag of bij periodieke herzieningen van de portefeuille zoals hierboven beschreven. Hij fungeert als beslissingondersteunend instrument, onder meer voor het vastleggen van de rente- en waarborgvoorwaarden. Stapsgewijs worden de procedures

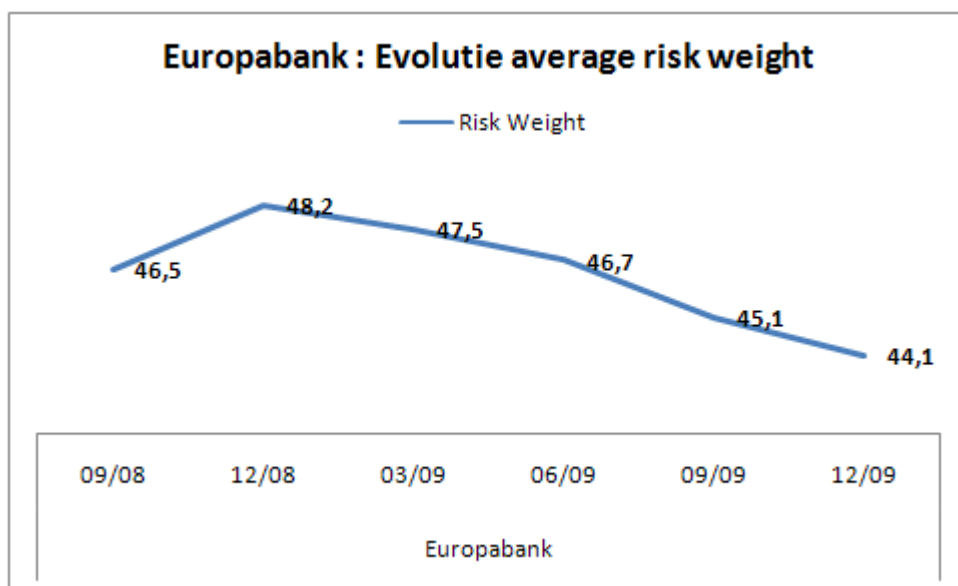
van het kredietbeslissingsproces aangepast zodanig dat de gevraagde waarborgen in overeenstemming zijn met de rating van de desbetreffende client.

Onderstaande tabel geeft een inzicht in de volledige IRBA- portefeuille van het Landbouwkrediet per 31/12/2009.



F en Z betreffen de kredieten in default en de opgezegde kredieten.

Voor de omloop van Europabank (EUR 693 mio) evolueert de kredietkwaliteit als volgt :





Het average risk weight geeft een indicatie van de kwaliteit van de activa. Hoe hoger het risicogewicht, hoe hoger het risico. We noteren een positieve evolutie van de kredietkwaliteit van de kredietportefeuille bij Europabank.

De kredieten met betalingsachterstand waarvoor (nog) geen individuele waardevermindering werd aangelegd, kunnen per 31 december als volgt gedetailleerd worden:

(en EUR)	31/12/2009		
	<= 90 dagen	> 90 dagen en <= 180 dagen	> 180 dagen
<b>Vervallen kredieten</b>			
- aan kredietinstellingen	0,00	0,00	0,00
- consumentenkredieten	8.877.052,83	0,00	0,00
- hypothecaire kredieten	242.253.675,46	0,00	0,00
- aan landbouwers	45.076.164,38	0,00	0,00
- aan niet-landbouwers	99.756.970,87	0,00	0,00
- op korte termijn	22.914.160,20	0,00	0,00
- andere	14.246.995,15	0,00	11.512,46
<b>Totaal</b>	<b>433.125.018,89</b>	<b>0,00</b>	<b>11.512,46</b>
Aangelegde waardeverminderingen (IBNR)	1.057.339,04	0,00	0,00
<b>Totaal vervallen leningen en vorderingen</b>	<b>432.067.679,85</b>	<b>0,00</b>	<b>11.512,46</b>
(en EUR)	31/12/2008		
	<= 90 dagen	> 90 dagen en <= 180 dagen	> 180 dagen
<b>Vervallen kredieten</b>			
- aan kredietinstellingen	0,00	0,00	0,00
- consumentenkredieten	2.892.379,32	0,00	0,00
- hypothecaire kredieten	206.770.262,77	0,00	0,00
- aan landbouwers	113.271.752,08	0,00	0,00
- aan niet-landbouwers	117.245.789,30	0,00	0,00
- op korte termijn	30.840.267,44	0,00	0,00
- andere	2.658.479,72	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>473.678.930,39</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Aangelegde waardeverminderingen (IBNR)	931.037,31	0,00	0,00
<b>Totaal vervallen leningen en vorderingen</b>	<b>472.747.893,08</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Bestaande maar niet gerapporteerde (« IBNR ») waardeverminderingen worden aangelegd op de portefeuille gezonde kredieten en de portefeuille vervallen kredieten waarvoor nog geen bijzondere waardevermindering werd aangelegd. Bij de bepaling van de IBNR waardevermindering houdt men rekening met historische gegevens van verliezen en mogelijke betalingsmoeilijkheden bij vergelijkbare kredietrisico's, het huidige economische klimaat en diverse macro-economische factoren.

Onderstaande tabel detailleert de leningen en vorderingen waarvoor een bijzondere waardevermindering werd aangelegd :

(en EUR)				31/12/2009		
<b>Leningen en vorderingen met bijzondere waardevermindering</b>	<b>Bruto</b>	<b>Individuele waardeverminderingen</b>	<b>Collectieve waardeverminderingen</b>			
- aan kredietinstellingen	0,00	0,00	0,00			
- consumentenkredieten	46.025.952,89	13.928.691,37	215.706,00			
- hypothecaire kredieten	120.042.746,24	17.473.630,26	0,00			
- aan landbouwers	99.214.139,74	22.865.526,27	0,00			
- aan niet-landbouwers	111.773.935,32	34.754.531,00	0,00			
- op korte termijn	30.711.116,14	7.155.121,91	0,00			
- andere	47.827.657,45	21.683.224,84	0,00			
<b>Totaal impaired</b>	<b>455.595.547,78</b>	<b>117.860.725,65</b>	<b>215.706,00</b>			
(en EUR)				31/12/2008		
<b>Leningen en vorderingen met bijzondere waardevermindering</b>	<b>Bruto</b>	<b>Individuele waardeverminderingen</b>	<b>Collectieve waardeverminderingen</b>			
- aan kredietinstellingen	0,00	0,00	0,00			
- consumentenkredieten	40.998.880,90	7.524.732,68	1.023.930,56			
- hypothecaire kredieten	102.730.484,37	8.260.202,26	0,00			
- aan landbouwers	71.991.051,69	19.328.147,41	0,00			
- aan niet-landbouwers	93.615.908,50	27.282.041,43	0,00			
- op korte termijn	15.122.736,31	6.058.765,55	0,00			
- andere	54.166.826,32	19.246.298,35	0,00			
<b>Totaal impaired</b>	<b>378.625.888,09</b>	<b>87.700.187,68</b>	<b>1.023.930,56</b>			

Bijzondere waardeverminderingen worden aangelegd wanneer er objectieve aanwijzingen zijn dat de cliënt niet (meer) aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen. Onder objectieve aanwijzingen wordt bijvoorbeeld verstaan: betalingsachterstand en inzet van de faillissementsprocedure. De bijzondere waardeverminderingen geven het verlies weer dat de groep verwacht te zullen lijden. Dit bedrag wordt bepaald als zijnde het maximaal kredietrisico van de cliënt, verminderd met de reële waarde van de ontvangen zekerheidsstellingen en andere kredietverbeteringen.

Indien een tegenpartij in gebreke blijft na herhaaldelijke pogingen van de groep om een minnelijke regeling te treffen, worden de ontvangen waarborgen en garanties uitgewonnen. Wanneer alle normale inspanningen ter recuperatie van de vordering werden benut, wordt het openstaand saldo afgeschreven.

Voor de mutatietafel van de bijzondere waardeverminderingen op leningen en vorderingen verwijzen wij naar noot 4.4.2.

#### 7.2.1.2. Voor verkoop beschikbare financiële activa

De kredietkwaliteit van de beleggingseffecten wordt opgevolgd aan de hand van een interne rating welke gebaseerd is op de externe rating van de gekende ratingagencies. De interne investmentgrade werd bepaald gaande van AAA tot en met A- (overeenstemmend met A- en A3 van Fitch, S&P en Moody's) voor het Landbouwkrediet en tot en met BBB bij Keytrade Bank. Non-investmentgrade effecten worden uitsluitend aangekocht op basis van een uitdrukkelijke en specifieke beslissing van het Directiecomité. Indien een effect ten gevolge van een downgrade onder het niveau A- (BBB- bij Keytrade Bank) noteert, dan is een beslissing van het Directiecomité betreffende het behoud of de verkoop van het desbetreffende effect noodzakelijk. De effecten zonder rating betreffen voornamelijk fondsen en financiële vaste activa.

<b>31/12/2009</b>	<b>AAA</b>	<b>AA</b>	<b>A</b>	<b>Minder dan A</b>	<b>Not rated</b>	<b>TOTAL</b>
Effectisering	139.033.489,77	8.068.643,55	1.684.508,78	6.323.800,00	0,00	<b>155.110.442,10</b>
Financiële sector	164.127.206,33	392.387.159,38	168.904.316,32	19.355.600,00	6.993.453,00	<b>751.767.735,02</b>
Private sector	10.400.000,00	75.455.309,56	63.092.548,24	9.885.800,00	21.880.494,07	<b>180.714.151,87</b>
Overheideffecten	74.229.822,00	1.059.798.532,62	0,00	0,00	0,00	<b>1.134.028.354,62</b>
Covered Bonds	157.634.002,04	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>157.634.002,04</b>
Gelopen intresten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>39.276.996,34</b>
<b>TOTAL</b>	<b>545.424.520,14</b>	<b>1.535.709.645,11</b>	<b>233.681.373,34</b>	<b>35.565.200,00</b>	<b>28.873.947,07</b>	<b>2.418.531.682,00</b>
<b>31/12/2008</b>	<b>AAA</b>	<b>AA</b>	<b>A</b>	<b>Lager dan A</b>	<b>Unrated</b>	<b>TOTAAL</b>
Effectisering	164.732.246,02	4.154.988,89	776.729,90	2.390.400,00	0,00	<b>172.054.364,81</b>
Financiële sector	56.375.759,26	420.719.172,83	105.292.130,16	16.622.941,19	1.198.990,20	<b>600.208.993,63</b>
ICB's	0,00	0,00	0,00	0,00	14.095.445,88	<b>14.095.445,88</b>
Private sector	18.330.366,65	60.687.232,86	40.336.280,00	0,00	13.788.495,52	<b>133.142.375,03</b>
Overheideffecten	25.836.931,50	676.550.695,00	0,00	0,00	0,00	<b>702.387.626,50</b>
Covered Bonds	94.675.483,65	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>94.675.483,65</b>
Gelopen intresten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>28.997.745,74</b>
<b>Totale portefeuille</b>	<b>359.950.787,08</b>	<b>1.162.112.089,57</b>	<b>146.405.140,06</b>	<b>19.013.341,19</b>	<b>29.082.931,60</b>	<b>1.745.564.523,25</b>

De beperkte impact van de financiële crisis is mede te danken aan de kwaliteit van de beleggingen met 87,5% van de effecten die een rating hebben van minimaal AA. De beleggingsportefeuilles kende een forse groei van EUR 1,75 miljard in 2008 naar EUR 2,42 miljard in samenhang met de substantiële groei van de retaildeposito's.

De grootste stijging is waar te nemen in de overheidsobligaties met een groei van EUR 0,7 miljard in 2008 naar EUR 1,13 miljard. De investeringen werden voornamelijk toegespitst op België, Nederland, Frankrijk en Spanje.

Ook de uitgiftes op financiële instellingen en covered bonds werden uitgebreid. Voor de financiële instellingen is het percentage effecten met minimaal AA-rating gedaald van 79,5% in 2008 naar 74% in 2009, dit voornamelijk door de diverse ratingverlagingen. Terwijl in de eerste helft van 2009 vooral financiële effecten met staatsgarantie werden aangekocht, wijzigde de focus in de tweede helft naar de markt van de covered bonds.

De volumes in de geëffectiseerde obligaties (RMBS) doofde verder uit van EUR 172 miljoen in 2008 naar EUR 155 miljoen eind 2009. De emissies in portefeuille dateren van de jaren 2005. Het risico op ratingverlagingen of verliezen is dan ook zeer klein.

Voor de beheersing van het kredietrisico uit beleggingsactiviteiten werden door de verschillende entiteiten van de groep diverse specifieke limieten per productgroep en per tegenpartij opgesteld. De limieten op professionele tegenpartijen en banken worden in de back-office van de marktenzaal opgevolgd. De limieten en de ratings van tegenpartijen en de exposures worden permanent gecontroleerd door de back-office. Bij eventuele limietoverschrijdingen wordt een rapportering aan het management en aan de afdeling risicobeheer overgemaakt.

Het pre-settlement tegenpartij- en afwikkelingsrisico blijft beperkt aangezien al deze activiteiten afgewikkeld worden met andere financiële instellingen. Het toezicht op het post-settlement kredietrisico wordt dagelijks opgevolgd op basis van de bepalingen vervat in de investeringspolitiek van de groep.

Een bijzondere waardevermindering op de voor verkoop beschikbare activa wordt aangelegd indien er objectieve aanwijzingen bestaan dat de activa in waarde verminderd zijn. Onder objectieve aanwijzingen verstaat de groep onder meer :

- Initiatie van faillissement of enige andere vorm van bescherming tegenover schuldeisers teneinde betalingen te vermijden of uit te stellen.
- Effectieve niet-betaling van interesten of terugbetaling van kapitaal op de contractuele vervaldagen en dit voor geruime tijd
- Vaststelling van belangrijke en relevante gegevens die tot een negatieve impact kunnen leiden voor toekomstige cashflows van het financieel actief.
- Dubbele downgrading in een korte periode zodat het effect onder de investment grade wordt gewaardeerd.

In de loop van 2009 werden voor EUR 7.844.004 bijkomende waardeverminderingen aangelegd op obligaties en andere vastrentende effecten. Deze waardeverminderingen zijn toe te wijzen aan de CDO's in portefeuille en een aantal eeuwigdurende leningen van financiële instellingen, dit op basis van de neerwaartse ratingverlagingen die we noteerden in 2009. In totaal werden voor de CDO-portefeuille waardeverminderingen genomen ten belope van 68% van de totale nominale waarde, dit is EUR 11.822.000.

	Obligaties en andere vastrentende effecten	Aandelen en andere niet-vastrentende effecten	Totaal
Openingsbalans	14.295.204,00	1.508.864,80	15.804.068,80
Toevoeging van waardeverminderingen	7.844.004,00	495.250,00	8.339.254,00
Terugname van waardeverminderingen	0,00	0,00	0,00
Terugname van waardeverminderingen van definitief uit de balans verwijderde activa	0,00	-1.508.864,80	-1.508.864,80
Eindbalans	22.139.208,00	495.250,00	22.634.458,00

De portefeuille voor verkoop beschikbare financiële activa bevat per einde 2009 (2008 : idem) geen activa die vervallen zijn en waarvoor (nog) geen waardevermindering werd aangelegd.

### 7.2.2. Maximaal kredietrisico

Onderstaande tabel geeft voor elke categorie van financiële instrumenten het bedrag weer dat het best het maximaal kredietrisico weergeeft waaraan de entiteit op balansdatum is blootgesteld, zonder rekening te houden met eventuele zekerheidstellingen of andere kredietverbeteringen.

Het maximaal kredietrisico is de bruto boekwaarde verminderd met de reeds opgenomen waardeverminderingverliezen voor wat betreft de balansposten. Voor de niet-opgenomen kredietlijnen is het maximaal kredietrisico gelijk aan het niet-opgenomen bedrag en voor de bankwaarborgen het bedrag van de waarborg.

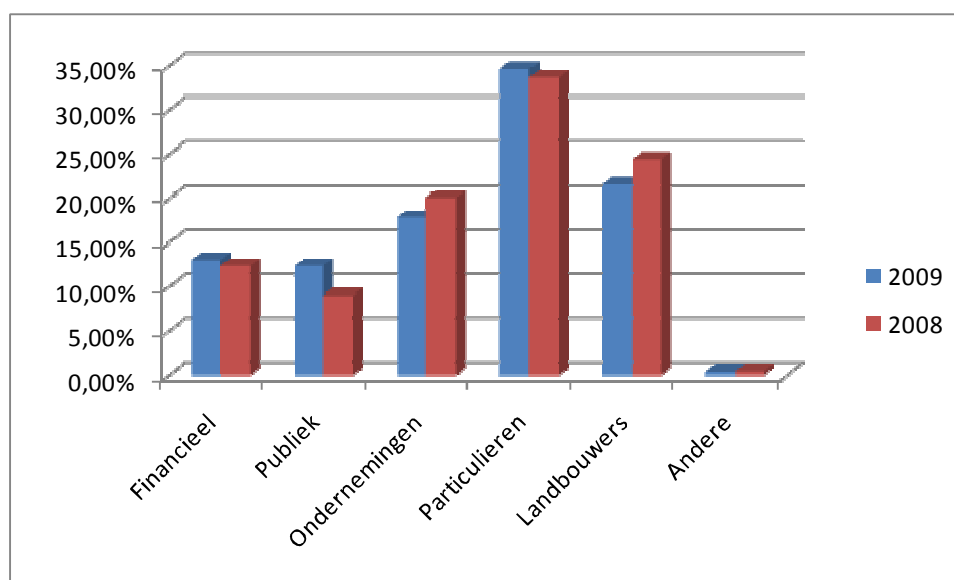
(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
Geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken	179.547.003,32	119.742.903,31
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	5.097.011,72	15.434.962,90
Leningen en vorderingen		
- interbancaire leningen	338.567.933,87	238.752.475,63
- consumentenkredieten	340.964.975,55	311.846.021,62
- hypothecaire kredieten	2.607.904.816,27	2.079.857.803,19
- landbouwkredieten	1.855.131.705,46	1.798.802.952,30
- professionele kredieten	975.598.885,28	923.929.752,49
- kredieten korte termijn	257.276.678,83	269.372.778,76
- andere	405.809.548,57	423.065.705,17
Voor verkoop beschikbare financiële activa		
- eigen vermogensinstrumenten	6.013.103,43	6.157.343,63
- schuldbewijzen	2.297.175.627,37	1.696.315.063,74
- fondsen	13.290.313,00	14.095.445,88
- andere	0,00	0,00
Herverzekeringsactiva	0,00	88.385,42
Niet-opgenomen kredietlijnen	621.843.282,95	581.804.306,99
Bankwaarborgen	1.719.811.639,72	757.727.483,10
<b>Maximaal kredietrisico</b>	<b>11.624.032.525,34</b>	<b>9.236.993.384,13</b>

De andere leningen en vorderingen hebben in hoofdzaak betrekking op de voorschotten in rekening courant en de leasingvorderingen.

### 7.2.3. Risicoconcentratie

In het kader van het beheer van de concentratierisico's, is het beleid van de verschillende entiteiten van de groep gericht op het optimaal vastleggen en opvolgen van individuele en sectoriële limieten teneinde te voldoen aan de betrokken regelgeving.

Onderstaande tabel geeft een beeld van de risicoconcentraties waaraan de groep onderhevig is per 31 december:



Het kredietrisico situeert zich hoofdzakelijk (96,5%) in België, aangezien de kredietverleningsactiviteit van de groep zich hier concentreert. Ongeveer 3% van de omloop werd toegestaan in Europa en 0,5% in landen buiten Europa.

### 7.3. Marktrisico

Het marktrisico is het risico dat de reële waarde of de toekomstige kasstromen van een financieel instrument zullen schommelen als gevolg van veranderingen in de marktprijzen.

Het marktrisico situeert zich op 3 niveau's binnen de groep :

1. De structurele positie van de balans die beheerd wordt binnen het Asset en Liability Management (ALM renterisico)
2. Overige prijsrisico's in de portefeuille van de bank (Handelsrisico)
3. Het valutarisico op balansposities aangehouden in vreemde valuta

#### 7.3.1. ALM

Het ALM renterisico wordt beheerd en opgevolgd door het Financieel Comité (FinCom) dat twee maal per maand vergadert. Het FinCom bestaat uit de leden van het Directiecomité en van het financiële-, het risico- en het commerciële departement. Dit comité geeft de nodige mandaten aan de financiële directie voor de uitvoering van de beheersing van het rente- en liquiditeitsrisico.

Een FinCom Groep comité werd dit jaar opgericht. Trimestrieel verenigen de bestuurders van Landbouwkrediet en haar dochterondernemingen zich met de bedoeling de financiële intragroepsrelaties te optimaliseren en een geconsolideerde visie op de financiële risico's te vereenvoudigen.

Het renterisico is het risico dat de reële waarde of de toekomstige kasstromen van een financieel instrument zullen schommelen als gevolg van veranderingen in de markttrente.

Om het ALM renterisico te identificeren en te beheren, maakt de groep gebruik van diverse technieken :

- De methode van de vastrentende gap
- Het afsluiten van afdekkingstransacties
- De rentegevoeligheid van het resultaat en het eigen vermogen

Via de methode van de vastrentende gap worden alle rentedragende activa en passiva chronologisch gerangschikt volgens resterende looptijd tot de maand waarop de rente op vervaldag komt of tot de maand waarop een renteherziening zal plaats vinden. Per periode wordt met andere woorden het overschot aan activa of het tekort aan passiva bepaald, en worden op basis hiervan de nodige maatregelen getroffen om het renterisico bij te sturen. Als basisdocument voor de vastrentende gap gebruikt het Landbouwkrediet een “reversed cumulative gap”-rapport met de weergave van de respectievelijke gemiddelde gaps per tijdsinterval, gelijk aan het verschil tussen alle activa en alle passiva. Voor de beheersing van het renterisico worden limieten vastgelegd op basis van het eigen vermogen, het bankproduct en het brutoresultaat. Deze limieten worden jaarlijks bepaald en goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Tevens worden op de vastrentende gap analyse de nodige stress-testen uitgevoerd.

Voor de beheersing van het ALM risico wordt eveneens gebruik gemaakt van financiële derivaten, met name renteswapovereenkomsten. Wanneer een positie (actief of passief) wordt afgedekt met behulp van een renteswap wordt het effect van de verandering in de netto geactualiseerde waarde van de positie, als gevolg van veranderingen in de refererende swaprentecurve, verminderd door een tegenovergestelde verandering in de netto contante waarde van het afdekkingsinstrument.

Het Landbouwkrediet heeft drie synthetische portefeuilles van balansactiva of –passiva samengesteld als afgedekte positie waarop reële waarde-afdekking van het renterisico (portfolio hedge accounting) wordt toegepast. Keytrade Bank past reële waarde afdekking van individuele activa en verplichtingen toe. Voor alle reële waarde-afdekkingen, worden op elke rapporteringsdatum de vereiste efficiëntietesten uitgevoerd (cfr. noot 4.14.).

Onderstaande tabel geeft per 31 december de rentegevoeligheid van het resultaat en het eigen vermogen na winstbelastingen van de groep weer voor een verschuiving in de rentecurve met +/- 100bp.

(in 000 EUR)	31/12/2009		31/12/2008	
	+100bp	-100bp	+100bp	-100bp
Impact op het resultaat	-16.926	14.733	-13.003	11.613
Impact op het eigen vermogen	-59.515	64.400	-41.365	45.693

De rentesensitiviteit in eigen vermogen is het gevolg van de impact van een rentewijziging op de niet-gerealiseerde winsten en verliezen op de portefeuille voor verkoop beschikbare financiële activa. De aangroei van de balansen en meer bepaald van de effectenportefeuille dragen ook bij aan de verhoging van de impact op het eigen vermogen. De voornaamste bron van rentesensitiviteit in de resultatenrekening is de impact van een rentewijziging op de deposito's.

De ALM afdeling berekent de rentegevoeligheid van het resultaat en het eigen vermogen uitsluitend op het banking-book van de groep. Het marktrisico op tradingposities wordt immers opgevolgd door een Value-at-Risk rapportering (cfr. 7.3.2. Handelsrisico).

Bij de opmaak van deze analyse wordt uitgegaan van een vervaldagenbalans van de rentedragende activa en passiva, analoog aan de methode van de vastrentende gap, met buckets van 1 maand over een tijdshorizon van 12 maanden. Men veronderstelt een verschuiving van de rente met +/- 100bp met onmiddellijke ingang die gedurende 12 maanden aanhoudt.

Verder werd bij de berekening eveneens rekening gehouden met volgende elementen :

- vervroegde kredietterugbetalingen (impact van de rentevoeten op de verwachte Constant Prepayment Rate en de te ontvangen wederbeleggingsvergoeding)
- voorziene trekkingen van goedgekeurde kredieten op de reportingdatum, maar nog niet volledig opgenomen
- opportuniteitskost gebonden aan de uitoefening, in geval van rentestijging, van rentecaps (plafonds) op kredieten met herzienbare rente
- opties in effectenportefeuilles (call op step-upobligaties)
- variatie van de IFRS-herwaarderingen van de IRS-no hedge

De herwaardering van de renteswapovereenkomsten aangehouden in afdekkingsrelaties genereren geen impact op resultaat en eigen vermogen bij een verschuiving van de rente met +/- 100bp. Immers, de herwaardering van de afgedekte financiële instrumenten genereert een identieke maar tegengestelde impact.

In de berekening van de gevoeligheid van het resultaat en van het eigen vermogen aan de rentevoeten, worden de rentevoeten van spaarboekjes en half gevoelige zichtrekeningen aangepast vanaf de eerste dag in functie van de stresstest.

### 7.3.2. Handelsrisico

Het handelsrisico is het risico dat de reële waarde of de toekomstige kasstromen van een financieel instrument zullen schommelen als gevolg van veranderingen in de marktprijzen (andere dan veranderingen die ontstaan voortvloeiend uit renterisico of valutarisico), ongeacht of deze veranderingen worden veroorzaakt door factoren die specifiek gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle op de markt verhandelde effecten beïnvloeden.

Het marktrisico van de portefeuille voor handelsdoeleinden aangehouden activa en de portefeuille voor verkoop beschikbare activa wordt opgevolgd via een “parametrische value at risk” (VAR). Het betreft een indicator die het maximale verlies op 10 dagen aangeeft met een zekerheid van 99%. Zowel de individuele VAR als de gediversifieerde VAR wordt systematisch berekend en dagelijks gerapporteerd. In de gediversifieerde VAR wordt rekening gehouden met de correlaties tussen de verschillende posities. Op deze manier kunnen we meten hoeveel risico er “gediversifieerd” wordt.

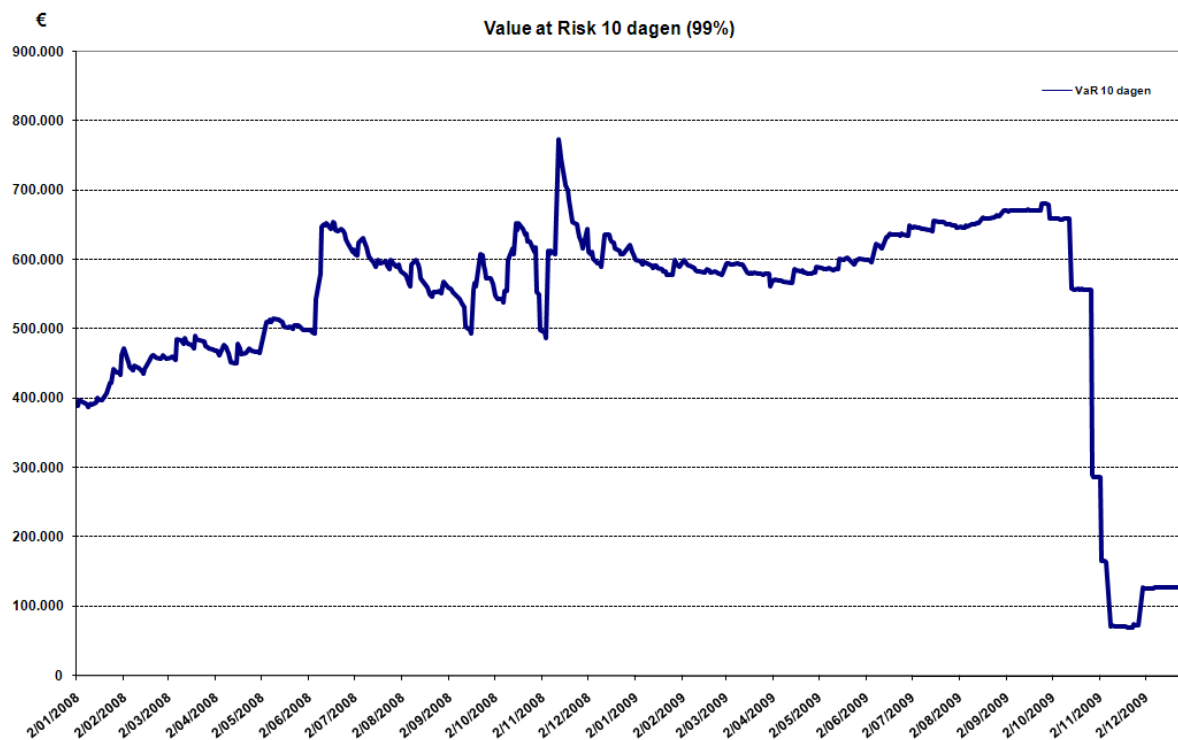
De portefeuilles van de filialen van de groep zijn onderhevig aan een zeer beperkt marktrisico. Bijgevolg wordt de VAR analyse uitsluitend opgenomen voor de trading- en beleggingsportefeuille van de NV Landbouwkrediet.

De VAR wordt opgevolgd door het in 2008 opgericht financieel comité (cfr.De risicocomités)

In de handelsportefeuille worden nog slechts enkele effecten aangehouden. Deze portefeuille is momenteel aan het uitdoven (in “run-off”). Er zal geen verdere tradingactiviteit ontwikkeld worden binnen het Landbouwkrediet. De portefeuille bestaat nog uitsluitend uit enkele fondsen. Op 31 december 2009 is de marktwaarde van deze portefeuille EUR 5.097.011,72 (2008: EUR 15.434.962,90)

Onderstaande tabel geeft de resultaten van de VAR analyse op de portefeuille financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden voor de boekjaren 2009 en 2008.

TRADING PORTEFEUILLE				
	MIN	MAX	AVERAGE	31/12
2008	387.726,63	774.359,05	541.244,28	609.103,77
2009	68.934,01	681.645,97	527.599,42	81.448,79

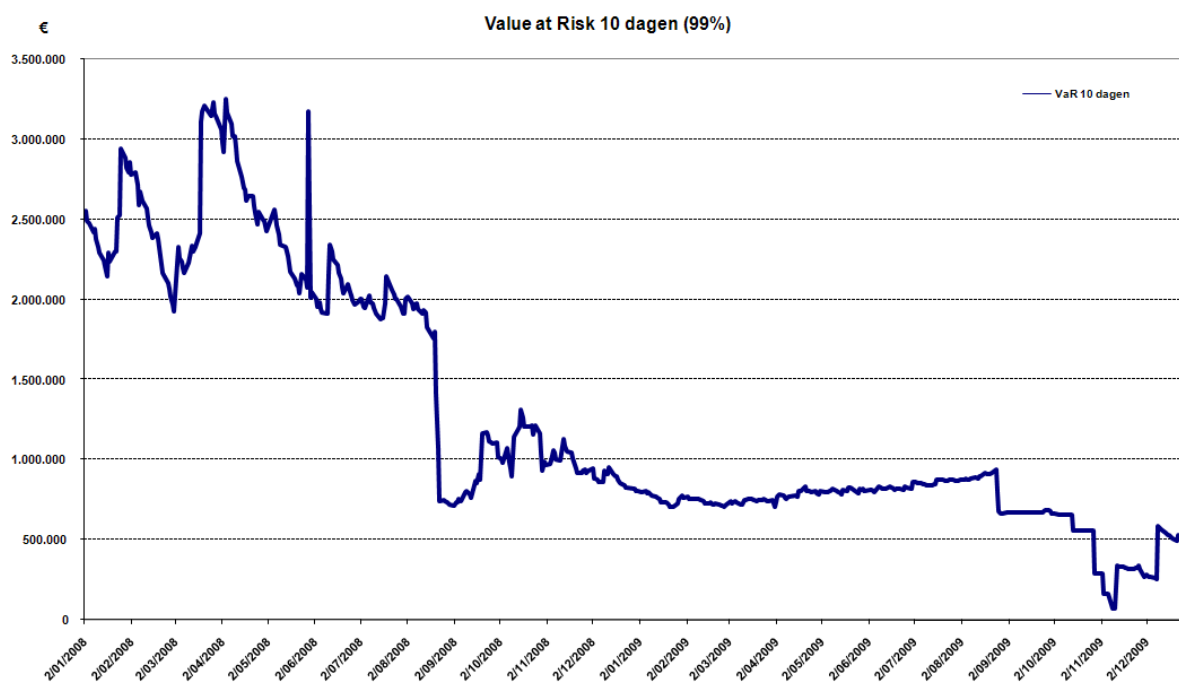


De Value at Risk in de handelsportefeuille is in belangrijke mate gedaald eind 2009 ten gevolge van de verkoop van verschillende stukken van de tradingportefeuille. Omwille van deze verkoop viel de VAR van de trading perimeter terug van EUR 682.000 tot een niveau van ongeveer EUR 81.500. Deze verkoop kaderde binnen de beslissing van het management om de portefeuille financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden verder af te bouwen (“run-off”) en de portefeuille voor verkoop beschikbare financiële activa uit te breiden.

De VAR analyse wordt eveneens berekend voor een gedeelte van de investeringsportefeuille van de bank, met name de gediversifieerde fondsen. Deze fondsen zijn onderhevig aan marktrisicofactoren zoals wisselkoersrisico, creditspread, rente- en aandelenrisico. De perimeter van de portefeuille die hieronder getoond wordt, is dus de som van de tradingportefeuille (in “run-off”) en de gediversifieerde fondsen uit de investeringsportefeuille van het Landbouwkrediet. Deze portefeuille bevat niet de beleggingen van de afdeling ALM, noch de beleggingen onder de vorm van MBS en CDO die voornamelijk op basis van het krediet- en renterisico worden opgevolgd.

INVESTERINGS + TRADING PORTEFEUILLE				
	MIN	MAX	AVERAGE	31/12
2008	711.831,48	3.251.511,65	1.822.127,41	802.954,07
2009	71.018,11	934.956,10	690.428,94	474.923,71





De VAR is in 2009 vrij stabiel gebleven. Dit is een gevolg van de financiële crisis. De sterk toegenomen volatiliteit op de financiële markten heeft aanleiding gegeven tot een zeer conservatieve investeringspolitiek binnen de bank.

### 7.3.3. Valutarisico

Het valutarisico is het risico dat de reële waarde of toekomstige kasstromen van een financieel instrument zullen schommelen als gevolg van wisselkoerswijzigingen.

Het valutarisico binnen de groep is uitermate beperkt. Balansposities in vreemde valuta worden meteen afgedekt met een financiering in overeenkomstige valuta. Bovendien worden de posities in vreemde valuta van de balans dagelijks door de back office opgevolgd en gerapporteerd, en mag de globale positie in vreemde valuta de door het management vastgelegde limiet niet overschrijden.

### 7.4. Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat een entiteit problemen zal hebben om te voldoen aan haar verplichtingen in verband met financiële instrumenten. Dit type risico wordt beheerd en opgevolgd binnen de Financiële Comités (cfr. De risicocomités).

De liquiditeitsstrategie van de groep kent vier belangrijke componenten.

De eerste betreft het onderhouden van relaties met investeerders, met bijvoorbeeld een dagelijkse aanwezigheid op de monetaire markt.

De tweede component betreft het aanhouden van een adequate mix van financieringsbronnen. De groep streeft naar een goed gediversifieerde “fundingmix” als het gaat om financiële producten of tegenpartijen. Landbouwkrediet heeft een brede basis van particuliere “funding”, die voornamelijk bestaat uit rekeningen-courant, spaartegoeden en particuliere deposito’s. Ondanks het feit dat deze rekeningen op korte termijn of direct opvraagbaar zijn, worden deze rekeningen, gezien de brede klantenbasis, als een stabiele bron van “funding” beschouwd.

De derde component in de liquiditeitsstrategie van de groep is het handhaven van een brede portefeuille met goed verhandelbare en mobiliseerbare activa die kunnen worden ingezet om verstoringen in het kasstroomprofiel op te vangen. Landbouwkrediet heeft relatief grote portefeuilles met onbezwaarde, verhandelbare activa, die voor liquiditeit kunnen zorgen door middel van repo-overeenkomsten of door verkoop. Het merendeel van de verhandelbare activa van Landbouwkrediet bestaat uit effecten die door de Europese Centrale Bank als waarborg aanvaard worden.

Als vierde component ligt het accent van het meten van het liquiditeitsrisico op korte termijn (dagbasis) evenals op maandelijkse basis met een horizon tot 24 maanden via een dynamisch verwerking zodat ook de gebudgetteerde toekomstige evoluties inbegrepen worden. Daarenboven worden hierop eveneens stressscenario's toegepast.

De liquiditeitspositie wordt aangetoond aan de hand van een resterende looptijdanalyse van de financiële verplichtingen.

31/12/2009 (in 000 EUR)	<= 1 mois	>1 mois et <=3mois	>3 mois et <=6mois	>6 mois et <=1 an	>1 an et <=2 ans	>2 ans et <=5 ans	>5 ans et <=10 ans	>10 ans	TOTAL
Zichtrekeningen	1.167.423								1.167.423
Gereguleerde spaardeposito's	4.516.031								4.516.031
Termijnrekeningen	11.381	73.283	16.477	25.470	33.778	52.525	19.020	0	231.935
Interbancaire verplichtingen	348.257	545.358	17.163	175.485	0	0	0	0	1.086.263
In schuldbewijzen belichaamde schulden	47.320	85.175	66.225	255.021	337.541	952.340	177.609	15.901	1.937.132
Andere verplichtingen	293.397								293.397
<b>Contractuele vervaldagen van de verplichtingen, exclusief derivaten</b>	<b>6.383.811</b>	<b>703.817</b>	<b>99.865</b>	<b>455.976</b>	<b>371.319</b>	<b>1.004.865</b>	<b>196.629</b>	<b>15.901</b>	<b>9.232.183</b>
IRS	21.828	6.047	13.820	10.641	40.296	64.304	16.566	-374	173.127
<b>Contractuele vervaldagen van de derivaten</b>	<b>21.828</b>	<b>6.047</b>	<b>13.820</b>	<b>10.641</b>	<b>40.296</b>	<b>64.304</b>	<b>16.566</b>	<b>-374</b>	<b>173.127</b>

31/12/2008 (in 000 EUR)	<= 1 maand	>1 maand et <=3maand	>3 maand et <=6maand	>6 maand et <=1 jaar	>1 jaar et <=2 jaar	>2 jaar et <=5 jaar	>5 jaar et <=10 jaar	>10 jaar	TOTAAL
Zichtrekeningen	1.001.105								1.001.105
Gereguleerde spaardeposito's	3.408.518								3.408.518
Termijnrekeningen	225.742	269.278	112.491	62.735	20.721	34.776	4.279	0	730.021
Interbancaire verplichtingen	591.917	56.475	10.972	233	184	551	918	4.088	665.338
In schuldbewijzen belichaamde schulden	24.681	46.847	103.207	257.412	369.854	888.397	102.303	0	1.792.700
Andere verplichtingen	204.880								204.880
Toekomstige netto rentestromen op renteswapovereenkomsten	-7.347	7.940	813	-3.349	-22.967	-54.461	-39.064	-13.272	-131.707
<b>Contractuele vervaldagen van de verplichtingen, inclusief toekomstige rentestromen</b>	<b>5.449.496</b>	<b>380.541</b>	<b>227.483</b>	<b>317.031</b>	<b>367.792</b>	<b>869.262</b>	<b>68.436</b>	<b>-9.184</b>	<b>7.670.856</b>

Deze vervaldagkalender van onze passiva bevat in de dichtstbijzijnde residuele contractuele duur ( $\leq 1$  maand) de gereguleerde zichtrekeningen en spaarboekjes. Deze vertegenwoordigen op 31/12/09 respectievelijk 13 % en 49 % van de passiva (2008: respectievelijk 13% en 44%). Bij wijze van vergelijking vermeldt Belgostat dat de kredietinstellingen (in sociale basis indien instellingen naar Belgisch recht en in territoriale basis indien dochtermaatschappijen naar buitenlands recht) per 31/12/2009 onder hun passiva 13 % zichtdeposito's van cliënten en 20 % gereguleerde spaarboekjes vertonen (respectievelijk 11% en 15% per einde 2008). Het management schat echter in dat de geobserveerde terugbetalingen van de saldi van zichtrekeningen en gereguleerde spaardeposito's zullen afwijken van de theoretische terugbetalingsdata zoals die in bovenstaande tabel worden gepresenteerd. In de praktijk merken we dat het uitstaande bedrag van deposito's zonder vervaldag in de loop der jaren voortdurend gegroeid is. Tussen 31/12/08 en 31/12/09 is het uitstaande bedrag van de deposito's zonder vervaldag (namelijk zichtrekeningen en spaarboekjes) voor de groep

met meer dan 23% toegenomen terwijl de toename in de belgische bancaire sector 22% bedraagt (cijfers Belgostat).

Teneinde de groei van het Landbouwkrediet te ondersteunen, voornamelijk op het vlak van liquiditeiten, werd in april 2009 een bedrag van EUR 700 mio aan hypothecaire kredieten geëffectiseerd. Er werden drie klassen van vastrentende schuldbewijzen uitgegeven met respectievelijke ratings AAA, BBB en een achtergestelde klasse. Deze worden integraal aangehouden door de groep met de bedoeling als onderpand te gebruiken bij het verwerven van liquiditeiten. Aangezien het Landbouwkrediet zeggenschap heeft over het effectiseringsvehikel wordt dit in navolging van SIC-12 integraal geconsolideerd.

## 7.5. Risicobeheer van de verzekeringsactiviteiten

### 7.5.1. Liquiditeitsrisico

Omwille van de eigenschappen van de gevoerde verzekeringsproducten, is het voornaamste liquiditeitsrisico de uitbetaling van de schadegevallen. Voornamelijk bij realisatie van een verzekerd risico dienen soms aanzienlijke bedragen uitgekeerd te worden in vergelijking met de aanwezige technische voorzieningen van de verzekeringsovereenkomst. De risicokapitalen overliden per 31/12/2009 bedragen EUR 1.597 Mio (2008: EUR 762 Mio) en de technische voorzieningen bedragen EUR 8,0 Mio (2008: EUR 3,5 Mio). De overige verzekerde risico's (arbeidsongeschiktheid, overliden door ongeval) zijn beperkt in omvang.

Landbouwkrediet Verzekeringen heeft dit risico volledig herverzekerd bij een herverzekeringmaatschappij. De herverzekeringsovereenkomsten zijn afgesloten voor een periode tot einde 2010 voor wat de schuldsaldoverzekeringsen en de tijdelijke verzekeringen overliden met constant kapitaal betreffen en einde 2011 voor de financieringssaldoverzekeringsen. Op dat moment dient een hernieuwing met deze of een andere herverzekeraar besproken te worden. Indien de herverzekeraar tegen dan haar tarieven sterk zou optrekken (en andere verzekeraars geen scherpere tarieven kunnen bieden), dan kan Landbouwkrediet Verzekeringen haar premies desgevallend in een zelfde verhouding verhogen. Het liquiditeitsrisico is bijgevolg ook op dit vlak vrij beperkt.

De huidige herverzekeringsovereenkomst voorziet dat voor belangrijke schadegevallen de herverzekeraar tot een contante betaling overgaat. Voor minder belangrijke schadegevallen wordt periodiek een afrekening gemaakt waardoor een timing verschil van maximaal enkele maanden ontstaat.

De technische voorzieningen worden momenteel belegd in een aantal beleggingscategorieën (overheidsobligaties, bedrijfsobligaties, covered bonds, termijn- en zichtrekeningen). Een mogelijk liquiditeitsprobleem zou kunnen ontstaan wanneer een groot deel van de verzekeringnemers de afkoopwaarde van hun contract zouden opvragen op een moment dat door een (tijdelijke) lage marktwaarde van de beleggingsinstrumenten deze liquiditeitsbehoefte niet of moeillijk kan voldaan worden. Het lijkt aannemelijk dat dit risico eerder beperkt is omwille van het gevoerde productengamma (risicoverzekeringen) aangezien de verzekeringen niet onderschreven zijn vanuit een 'beleggingsperspectief' waardoor het afkoopgedrag minder gecorreleerd is met de evolutie op de financiële markten.

### 7.5.2. Gevoeligheid voor verzekeringsrisico's

Het technisch resultaat en het eigen vermogen wordt voornamelijk beïnvloed door de verhouding van de marges in het verzekeringstarief ten opzichte van de werkelijke opbrengsten en kosten.

- Het voorvalsresultaat wordt gevormd door de marge tussen de gebruikte voorvalswetten (overliden, arbeidsongeschiktheid) in het tarief en de voorgevallen schadegevallen;

- Het beheersresultaat wordt gevormd door de kosten vervat in de premies en de diverse werkingskosten (administratie & commissielonen);
- Het beleggingsresultaat wordt gevormd door de technische intrestvoet vervat in het tarief versus de beleggingsopbrengsten.

De sensitiviteit voor ongunstige evoluties wordt door een aantal maatregelen in de hand gehouden, met name:

- Door een herverzekeringpolitiek die gericht is op een volledige herverzekering van de verzekerde risico's waardoor het voorvalsresultaat op korte termijn ongevoelig is voor een negatieve evolutie.
- Door de mogelijkheid voor de schuldsaldoverzekeringen tot een tariefherziening voor bestaande en nieuwe verzekeringsovereenkomsten om de eventuele negatieve impact van verslechterde omstandigheden op te vangen.

De technische voorzieningen en het eigen vermogen worden momenteel belegd in een aantal beleggingscategorieën (overheidsobligaties, bedrijfsobligaties, covered bonds, termijn- en zichtrekeningen). Omwille van het huidige productengamma (risicoverzekeringen) en omwille van het feit dat de maatschappij zich nog in een opstartfase bevindt, is momenteel het totale bedrag van beleggingen eerder beperkt. Hoewel het beleggingsresultaat op zich niet de belangrijkste component is voor het technisch resultaat, kan een sterke daling in het beleggingsresultaat wel een impact hebben op de solvabiliteitspositie (de risicokapitalen overlijden per 31/12/2009 bedragen EUR 1.597 Mio (2008: EUR 762 Mio) en de technische voorzieningen bedragen EUR 8,0 Mio (2008: EUR 3,5 Mio) aangezien de marge tussen de beleggingen enerzijds en de technische voorzieningen en vereiste solvabiliteitsmarge anderzijds in deze opstartfase nog beperkt is. De beleggingstrategie is omwille van die reden een aandachtspunt dat zeer nauw opgevolgd wordt.

#### 7.5.3. Kredietrisico

Het kredietrisico situeert zich in hoofdzaak op vlak van de kredietwaardigheid van de emittenten van de schuldbewijzen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille, alsook op vlak van de kredietwaardigheid van de herverzekeraar.

Voor het beheer van het kredietrisico van de beleggingsportefeuille van Landbouwkrediet verzekeringen werd een afzonderlijke investeringspolitiek uitgewerkt, rekening houdende met de wettelijke richtlijnen ter zake. Hierin werden onder andere de toegestane effecten, de beperkingen per effect, de beperkingen per emittent en de minimale rating bij uitgifte vastgelegd. Elke afwijking op de investeringspolitiek wordt zonder uitstel voorgelegd aan het Directiecomité aan de hand van een gedocumenteerde nota.

Maandelijks wordt een overzicht van de beleggingsportefeuille voorgelegd aan het Financieel Comité van Landbouwkrediet Verzekeringen. Van zodra een effect een in de investeringspolitiek vastgelegd percentage van zijn waarde verliest, wordt dit gemeld aan het Directiecomité. De te volgen strategie wordt vervolgens besproken in het Financieel Comité.

Het kredietrisico van de herverzekeraar wordt opgevolgd aan de hand van de kredietrating toegekend door de rating agencies. Indien er objectieve aanwijzingen zouden zijn dat de kredietwaardigheid van de herverzekeraar achteruit gaat, zal dienovereenkomstig een bijzondere waardevermindering worden aangelegd voor de herverzekeringsovereenkomsten. Dit is tot op heden niet het geval. Het maximaal kredietrisico van de herverzekeringsovereenkomsten bedroeg per 31 december EUR 0,00 (2008: EUR 88.385,42).

#### 7.5.4. Verzekeringstechnisch risico

Het verzekeringstechnisch risico bestaat enerzijds uit de onzekerheid met betrekking tot de frequentie van het zich voordoen van schadegevallen en anderzijds uit de grootte het schadegeval. Dit risico wordt

onder controle gehouden met behulp van een aan Landbouwkrediet Verzekeringen aangepaste onderschrijvingspolitiek, herverzekeringspolitiek, reserveringspolitiek en tarifieringspolitiek.

#### 7.5.4.1. Onderschrijvingspolitiek

Landbouwkrediet Verzekeringen NV verkoopt via haar agentennet schuldsaldoverzekeringen, tijdelijke verzekeringen overlijden en financieringssaldoverzekeringen, voornamelijk voor het cliënteel van de bank. In 2009 werd voor de financieringssaldoverzekeringen een bijkomende distributie via Europabank opgestart. In samenwerking met de herverzekeraar werd een uitgebreide cliëntenacceptatieprocedure opgezet.

#### 7.5.4.2. Herverzekeringspolitiek

Via herverzekering beschermt de verzekeringsmaatschappij zich tegen het risico van vele en/of grote schadegevallen. In deze opstartfase werd ervoor geopteerd de volledige verzekeringsportefeuille schuldsaldoverzekeringen, tijdelijke verzekeringen overlijden en financieringssaldoverzekeringen te herverzekeren.

#### 7.5.4.3. Reserveringspolitiek

De technische reserves worden berekend aan de hand van geldende actuariële principes en beoordeeld door een erkend actuaaris.

#### 7.5.4.4. Tarifieringspolitiek

De tarieven worden bepaald in functie van enerzijds het verzekerde risico en anderzijds het profiel van de client dat blijkt uit de acceptatieprocedure. Bovendien kunnen de tarieven (waaronder deze voor de riscopremies, de diverse tariefkosten en de technische intrestvoeten) aangepast worden door de verzekeraar in het kader van een algemene tariefherziening voor de categorie verzekeringen waartoe de overeenkomst behoort of indien de wettelijke of reglementaire verplichtingen dit opleggen.

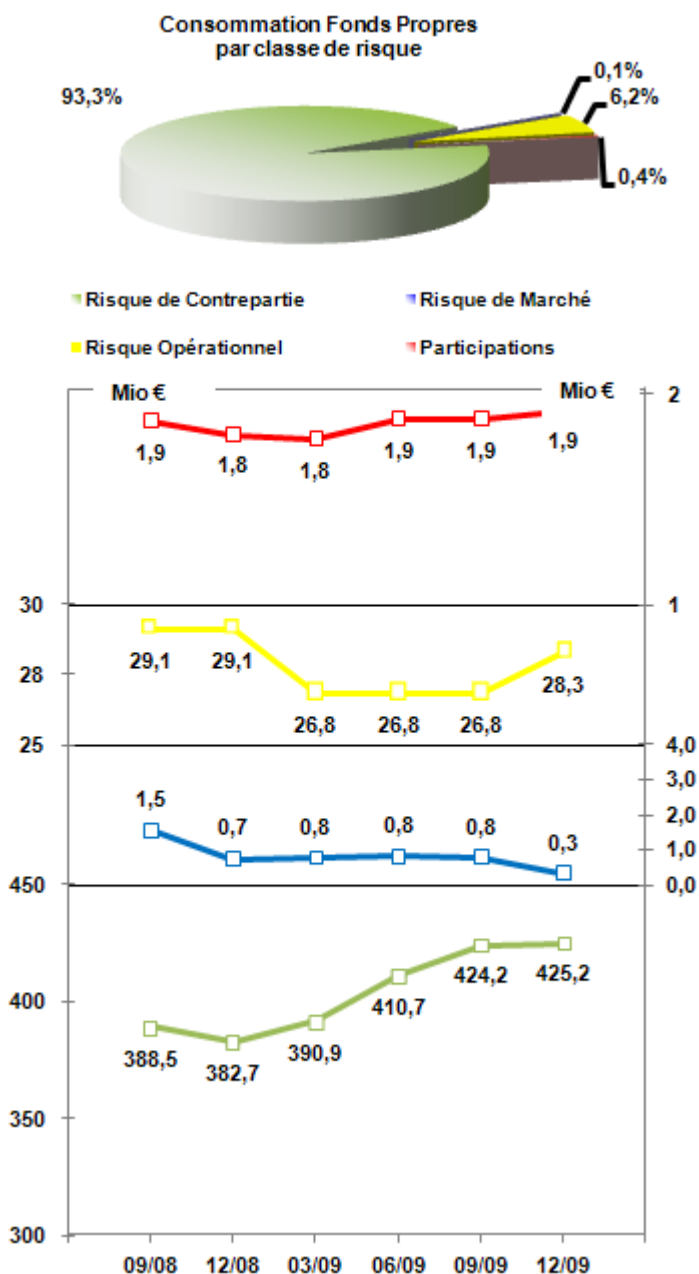
### 7.6. Capital Risk Management

De opvolging van de risico's en het hieraan gealloceerd kapitaal wordt door de afdeling risicobeheer verzorgd. Elk kwartaal wordt aan het global Risk Comité een rapportering opgemaakt die het verband legt tussen de gelopen risico's en het eigen vermogen.

Het kapitaalbeheer gebeurt in eerste instantie binnen het reglementair kader. Het management legde een interne CAD-ratio limiet op van 10%, zijnde 2% hoger dan het reglementaire minimum van 8%. Het kapitaalmanagement van de bank valt in belangrijke mate samen met het reglementair kapitaalbeheer.

Een belangrijke evolutie in het kader van het capital risk management is dat de groep in 2007 is overgeschakeld naar de Bazel II-normen. Belangrijk in deze context is het feit dat nu niet meer enkel de kredietrisico's en marktrisico's worden opgenomen voor de berekening van de CAD-ratio, maar dat nu eveneens een belangrijk deel van het kapitaal gealloceerd wordt aan operationele risico's.

Op 31/12/2009 was de allocatie van het eigen vermogen aan de diverse risico's als volgt:

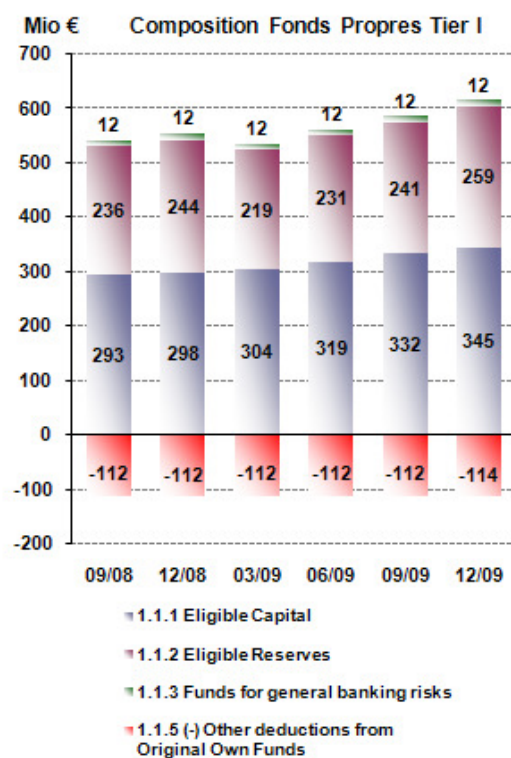
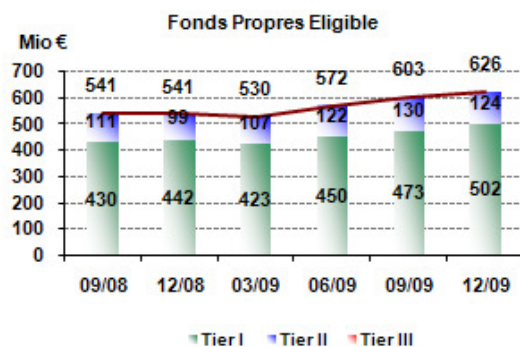


Het belangrijkste risico waaraan de groep onderhevig is, is het kredietrisico. Dit neemt 93,3% van het reglementair kapitaal in beslag. Het operationele risico alloceert 6,2% en het marktrisico 0,1%.

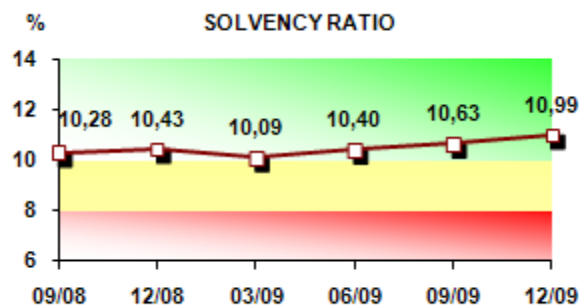
Het beschikbaar eigen vermogen per 31 december 2009 bedroeg EUR 626 miljoen en is als volgt samengesteld:

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
Kapitaal	344.806.429,64	298.394.107,24
Reserves	216.255.532,51	209.252.692,58
Resultaat van het boekjaar	42.722.365,03	34.500.931,99
Fonds voor algemene bankrisico's	11.790.446,00	11.790.446,00
Goodwill en andere immateriële vaste activa	-113.704.374,27	-112.288.202,57
Achtergestelde certificaten	124.198.030,94	98.852.728,39
<b>Beschikbaar eigen vermogen</b>	<b>626.068.429,85</b>	<b>540.502.703,63</b>

Hiervan bevindt zich EUR 502 miljoen € in Tier I en EUR 124 mio € in Tier II. Onderstaand ziet men de evolutie van beide componenten. Het Tier I kapitaal is verhoogd ten opzichte van 31/12/2008 met 60 mio €, terwijl het Tier II kapitaal is gedaald met 6 mio €. De samenstelling van het Tier I kapitaal en zijn evolutie zijn hieronder verduidelijkt. Het kernkapitaal is gestegen met 47 mio € ten opzichte van eind vorig jaar. Ook de reserves stegen met 15 mio €.



Gegeven bovenstaande evoluties van de allocatie van eigen vermogen en het eigen vermogen zelf ziet de evolutie van de CAD-ratio er in 2009 als volgt uit:



De CAD-ratio bedroeg op 31/12/2009 10,99%, boven de interne limiet van 10%. Zowel in 2009 als in 2008 voldeed de groep aan zowel de reglementaire als de intern opgelegde verplichtingen met betrekking tot eigen vermogen.

Eind 2009 werd de budgetoefening voor 2010 geevalueerd in functie van de CAD-ratio . Op basis van de verwachte volumes, de economische omgeving en voorziene acties, wordt de CAD-ratio voor de toekomst geprojecteerd. Op deze manier kunnen we rekening houden met de kapitaalsbasis. De nodige maatregelen in deze context kunnen dan ook in het budget opgenomen worden.