

NV LANDBOUWKREDIET

Sylvain Dupuislaan 251, 1070 Brussel, België

BTW BE 0205.764.318 - RPR Brussel

BASISPROSPECTUS voor de doorlopende uitgifte van ACHTERGESTELDE CERTIFICATEN (08/11/2011)

Dit prospectus werd op 08/11/2011 door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) 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 Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) 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

INHOUDSOPGAVE

1. SAMENVATTING	4
1.1. Risicofactoren	4
1.2. Voornaamste gegevens in verband met de achtergestelde certificaten	4
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
1.3. Voornaamste gegevens betreffende het Landbouwkrediet	5
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
2. RISICOFACTOREN	6
2.1. Risicofactoren eigen aan de emittent	6
2.1.1. Algemene organisatie binnen de groep	6
2.1.2. Kredietrisico	9
2.1.3. Marktrisico	17
2.1.4. Liquiditeitsrisico	22
2.1.5. Operationeel risico	23
2.1.6. Capital Risk Management	24
2.2. Risicofactoren eigen aan de achtergestelde certificaten	27
2.2.1. Achterstelling	27
2.2.2. Geen waarborg door het Beschermingsfonds voor deposito's	27
2.2.3. Verhandelbaarheid	28
3. GEGEVENS BETREFFENDE DE ACHTERGESTELDE CERTIFICATEN	28
3.1. Verantwoordelijke personen	28
3.2. Risicofactoren	28
3.3. Basisinformatie	29
3.4. Informatie over de aangeboden achtergestelde certificaten	29
3.4.1. Aard en categorie van effecten	29
3.4.2. Toepasselijke wetgeving	29
3.4.3. Vorm van de uitgifte	29
3.4.4. Munt van uitgifte	29
3.4.5. Rangorde	29
3.4.6. Rechten die aan de achtergestelde certificaten gehecht zijn	29
3.4.7. Rentevoeten	29
3.4.8. Vervaldag en terugbetalingsmodaliteiten	30
3.4.9. Verjaring	30
3.4.10. Rendement en berekeningsmethode	30
3.4.11. Verhandelbaarheid	31
3.4.12. Fiscale regime - Bronbelasting	31
3.5. Voorwaarden van het aanbod	32
3.5.1. Intekeningsmodaliteiten	32
3.5.2. Bedrag van de uitgifte	32
3.5.3. Uitgifteperiode	32

3.5.4. Minimum en maximum intekenbedrag	32
3.5.5. Uitgifteprijs	32
3.5.6. Wie mag intekenen ?	32
3.5.7. Kosten	32
3.5.8. Financiële dienst	32
4. GEGEVENS BETREFFENDE HET LANDBOUWKREDIET	32
4.1. Verantwoordelijke personen	32
4.2. Commissarissen	33
4.3. Risicofactoren	33
4.4. Benaming, historiek en evolutie van het Landbouwkrediet	33
4.4.1. Benaming en statuut	33
4.4.2. Historiek	33
4.4.3. Belangrijkste investeringen	34
4.5. Overzicht van de activiteiten	35
4.6. Organogram	35
4.7. Informatie over de tendensen	36
4.8. Bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen	36
4.8.1. Raad van Bestuur van de N.V. Landbouwkrediet op datum van dit prospectus	36
4.8.2. Directiecomité van de N.V. Landbouwkrediet op datum van dit prospectus	38
4.9. Belangrijke aandeelhouders en maatregelen tot het voorkomen van controlemisbruiken	39
4.10. Financiële informatie	39
4.10.1. Jaarrekening	39
4.10.1.1. Geconsolideerde balans	39
4.10.2. Halfjaarcijfers 2011	100
4.10.3. Controle van de jaarrekeningen	102
4.10.4. Verklaringen	107
4.10.5. Financiële gegevens in verband met de overname van de bank Centea	107
4.11. Belangrijke contracten	108
4.12. Vermelde documenten en voor het publiek beschikbare documenten	108
5. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING tot 30.09.2011 (verwijzing naar Bijlage II)	109

Bijlage I: Definitieve uitgiftevoorwaarden

Bijlage II: Geconsolideerde jaarrekeningen (t.e.m 30/09/2011) van de Groep Landbouwkrediet "post-acquisitie" van Centea.

Bijlage III: Jaarrekeningen 31/12/2009- 31/12/2010 van Centea (geauditeerd door de revisoren).

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, de N.V. Centea 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 Directiecomité- Bestuurder), de heer Rik Duyck (Bestuurder-Directeur), de heer Patrick Lewahert (Bestuurder-Directeur), de heer Marc Haelemeersch (Bestuurder-Directeur), de heer Paul Phillips (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 2009, 2010 en het eerste halfjaar 2011 worden in punt 4.10. weergegeven.

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 intresten, 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) en kan eveneens bekomen worden bij de dienst Economaat-Distributie of via het e-mail adres 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

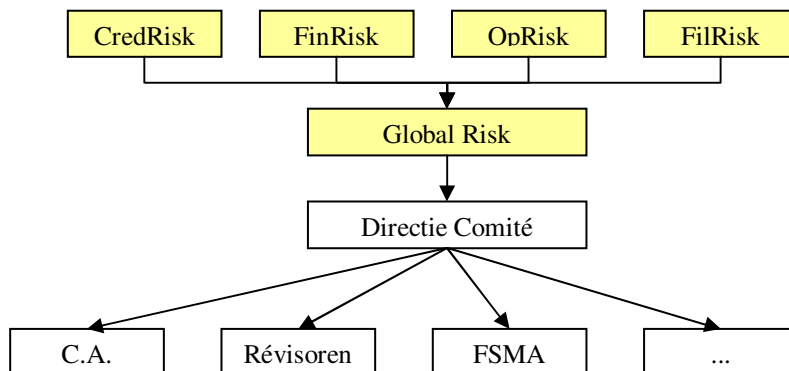
Het risicomangement is, zowel bij de moedermaatschappij als bij de verschillende dochters, de gedeelde verantwoordelijkheid van de directie risicobeheer en de verschillende businesslines. De businesslines beheren hun eigen risico's, terwijl de afdeling risicobeheer de werkzaamheden van de businesslines 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. In 2010 werden de ICAAP dossiers van de dochtermaatschappijen formeel geevalueerd door het departement Risk Management van het Landbouwkrediet. Het advies werd overgemaakt aan de raad van bestuur.

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 Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten.

In september 2009 werd een uitgebreide inspectie georganiseerd door Inspection Générale van Crédit Agricole SA in het kader van de prevalidatie voor IRB-approach. De prevalidatie werd succesvol afgerond. In 2010 werd dan ook formeel de vraag gesteld door de Franse Regulator aan de Belgische om ook het advies van het FSMA te krijgen in verband met de IRB-implementatie.

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 risicomanagement 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).

In 2010 werd vooral gewerkt aan de implementatie van deze aanbevelingen. Het betrof 74 aanbevelingen van verschillende prioriteit-niveaus (1, 2 en 3). Na implementatie van de 8 aanbevelingen van niveau 1 (hoogste prioriteit) werd door IGL het licht op groen gezet om een formele vraag te richten aan de regulator. Na de prevalidatie door IGL werd in 2010 door de Franse Bankcommissie het advies gevraagd van de Belgische regulator. Bij haar inspectie in september 2010 heeft deze gevraagd om alle aanbevelingen die door IGL werden geformuleerd te implementeren zowel deze van niveau 1 (injonctions), als van niveau 2 (prescriptions) en niveau 3 (suggestions) en de implementatie te laten auditeren door de interne audit. In de loop van het tweede trimester 2011 zal de bankcommissie opnieuw een inspectie uitvoeren en haar advies formuleren.

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
Automatische herziening	
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)	31/12/2010	31/12/2009
Gezonde omloop	6.602.345.255,02	6.060.552.416,27
Vervallen	434.372.935,57	433.136.531,35
Met bijzondere waardevermindering	483.594.143,41	455.595.547,78
Totaal	7.520.312.334,00	6.949.284.495,40
Aangelegde waardeverminderingen	143.727.257,48	124.127.974,57
Totaal leningen en vorderingen	7.376.585.076,52	6.825.156.520,83

De kredieten met gezonde omloop kunnen als volgt gedetailleerd worden:

(in EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Leningen en vorderingen - gezonde omloop		
- interbancaire leningen	396.817.804,93	338.567.933,87
- consumentenkredieten	323.713.467,06	300.412.784,85
- hypothecaire kredieten	2.652.098.158,22	2.265.041.160,37
- landbouwkredieten	1.768.412.785,64	1.735.394.031,93
- professionele kredieten	860.973.160,12	841.149.195,58
- kredieten korte termijn	232.516.159,03	211.911.553,36
- andere	367.813.719,82	368.075.756,10
Totaal gezonde omloop	6.602.345.255,02	6.060.552.416,27
Aangelegde waardeverminderingen (IBNR)	7.212.969,20	4.994.203,88
Totaal gezonde leningen en vorderingen	6.595.132.285,82	6.055.558.212,39

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. In 2010 werden deze systemen verder uitgebouwd in het kader van de IRB-aanvraag.

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.

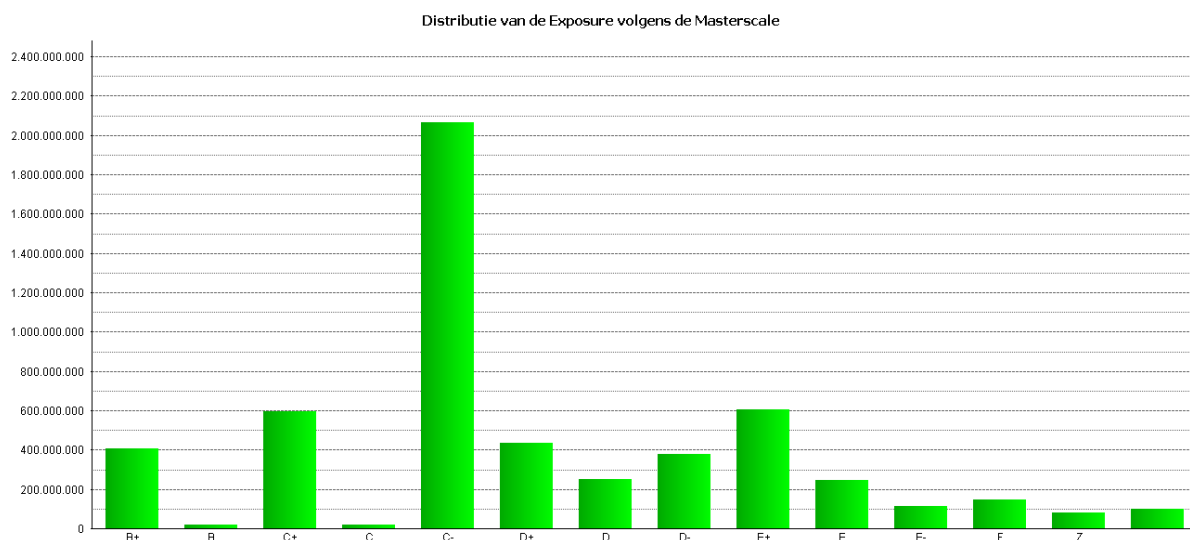
Onderstaand wordt een ventilatie van de kredietportefeuille weergegeven gebruik makende van de diverse gehanteerde risicoklassen. Het betreft hier uitsluitend het retail-segment van het Landbouwkrediet. **2010**

Rating	▲ Exposure	Rating	▲ Exposure
	5.456.802.897,52 €		5.014.971.085,74 €
B+	406.081.979,01 €	B+	319.543.701,83 €
B	17.370.017,90 €	B	4.000.000,00 €
C+	596.560.284,65 €	C+	524.251.425,63 €
C	18.929.385,53 €	C	30.806.740,18 €
C-	2.066.191.441,50 €	C-	1.648.406.006,43 €
D+	434.653.828,56 €	D+	556.664.347,86 €
D	250.735.209,34 €	D	373.161.656,29 €
D-	377.997.697,41 €	D-	370.203.561,77 €
E+	606.485.017,77 €	E+	541.029.355,64 €
E	247.635.091,92 €	E	249.513.839,62 €
E-	111.537.349,52 €	E-	77.817.537,91 €
F	144.309.407,57 €	F	137.971.278,82 €
Z	79.332.237,40 €	Z	63.930.432,85 €
	98.983.949,44 €		117.671.201,11 €

Van deze exposure betreft 56,9% een investment grade, 39% betreft speculative grade en 4,1% default (Het betreft hier de Bazel II norm, d.w.z. minimaal 90dagen betalingsachterstand).

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 retail - portefeuille van het Landbouwkrediet per 31/12/2010:



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

We merken dus een vooruitgang in kredietkwaliteit van de portefeuille ten opzichte van 2009, wanneer de portefeuille als volgt verdeeld was : 50.39% investmentgrade, 45.58% speculative grade en 4,03% default. In onderstaande grafiek wordt 2010 in rood getoond en vergeleken met 2009 in het groen. We merken inderdaad vooral een toename in de betere risicoklassen.



De exposure van Europabank wordt opgevolgd volgens de standardised methode. Het average risk weight (RW), geeft een indicatie van de kwaliteit van de activa. Hoe hoger het risicogewicht, hoe hoger het risico. We berekenen het average risk weight van het totaal actief door de risicowegingsfactor van elk individueel actief te wegen met het aandeel in het totaal actief.

We noteren een positieve evolutie van de kredietkwaliteit van de kredietportefeuille bij Europabank. We zien dat in 2010 het RW blijft dalen ten opzichte van 2009. De belangrijkste evoluties merken we in het retail en bank-segment.

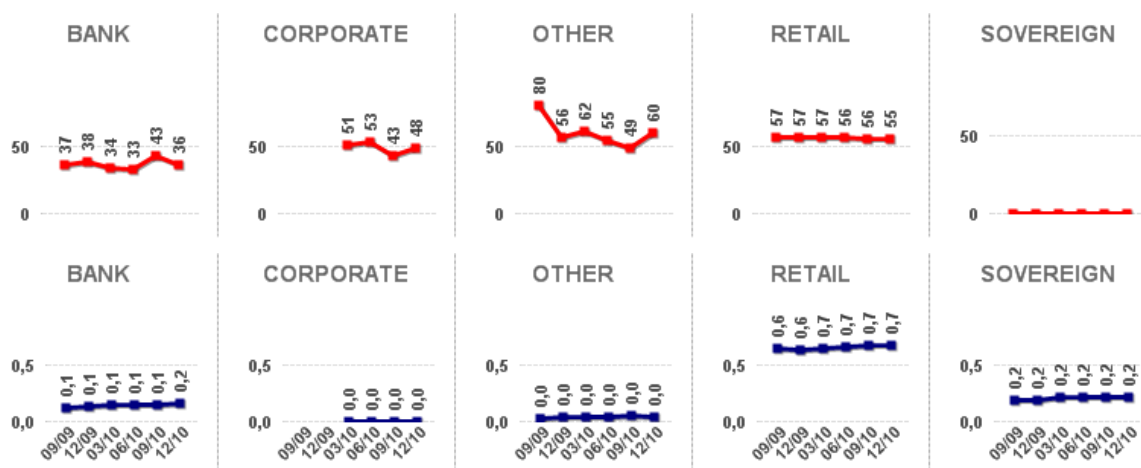
Toestand 31/12/2010

COUNTERPARTY_CLASS	EAD	RWA	RW	CAPITAL
BANK	167.708.557	61.060.893	36,41%	4.884.871
CORPORATE	1.011.633	487.909	48,23%	39.033
OTHER	37.559.024	22.630.904	60,25%	1.810.472
RETAIL	684.552.901	376.918.255	55,06%	30.153.460
SOVEREIGN	212.755.768	0	0,00%	0
	1.103.587.882	461.097.961	41,78%	36.887.837

Toestand 31/12/2009

COUNTERPARTY_CLASS	EAD	RWA	RW	CAPITAL
BANK	139.115.564	53.108.189	38,18%	4.248.655
OTHER	39.884.680	22.528.141	56,48%	1.802.251
RETAIL	640.242.015	363.138.818	56,72%	29.051.105
SOVEREIGN	193.356.912	0	0,00%	0
	1.012.599.171	438.775.148	43,33%	35.102.012

Wanneer we de evolutie per kwartaal van het kredietrisico bij Europabank bekijken observeren we inderdaad lagere risicogewichten. De eerste indicator betreft het risicogewicht (%), de tweede indicator is de Exposure at default (EAD, in Mia EUR). Deze laatste betreft een iets ruimer concept dan het omloop-concept. We houden rekening met alle engagements van de klant ten op zichte van de bank in tegenstelling tot het omloop-concept waar enkel de kapitaalscomponent in aanmerking wordt genomen.



Keytrade heeft geen exposure in kredieten aan retail clientele.

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

(en EUR)		31/12/2010			
Vervallen kredieten	31/12/2010				
	<= 30 dagen	> 30 dagen en <= 90 dagen	> 90 dagen en <= 180 dagen	> 180 dagen	
- aan kredietinstellingen	0,00	0,00	0,00	0,00	
- consumentenkredieten	7.679.788,89	427.601,25	12.083,27	0,00	
- hypothecaire kredieten	240.076.293,29	11.846.048,76	0,00	0,00	
- aan landbouwers	29.776.493,09	5.174.080,74	0,00	0,00	
- aan niet-landbouwers	107.772.790,39	9.853.515,59	0,00	0,00	
- op korte termijn	15.778.861,34	2.153.631,83	0,00	0,00	
- andere	3.418.959,13	402.758,53	0,00	29,47	
Totaal	404.503.186,13	29.857.636,70	12.083,27	29,47	
Aangelegde waardeverminderingen (IBNR)	1.053.073,11	234.513,12	0,00	0,00	
Totaal vervallen leningen en vorderingen	403.450.113,02	29.623.123,58	12.083,27	29,47	
(en EUR)		31/12/2009			
Vervallen kredieten	31/12/2009				
	<= 30 dagen	> 30 dagen en <= 90 dagen	> 90 dagen en <= 180 dagen	> 180 dagen	
- aan kredietinstellingen	0,00	0,00	0,00	0,00	
- consumentenkredieten	8.187.878,86	689.173,97	0,00	0,00	
- hypothecaire kredieten	230.658.740,86	11.594.934,60	0,00	0,00	
- aan landbouwers	35.813.742,65	9.262.421,73	0,00	0,00	
- aan niet-landbouwers	91.383.374,07	8.373.596,80	0,00	0,00	
- op korte termijn	18.570.189,67	4.343.970,53	0,00	0,00	
- andere	14.194.305,06	52.690,09	0,00	11.512,46	
Total	398.808.231,17	34.316.787,72	0,00	11.512,46	
Aangelegde waardeverminderingen (IBNR)	840.331,38	217.007,66	0,00	0,00	
Totaal vervallen leningen en vorderingen	397.967.899,79	34.099.780,06	0,00	11.512,46	

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)		31/12/2010		
Leningen en vorderingen met bijzondere waardevermindering	31/12/2010			
	Bruto	Individuele waardeverminderingen	Collectieve waardeverminderingen	
- aan kredietinstellingen	0,00	0,00	0,00	
- consumentenkredieten	48.406.673,35	17.593.660,25	241.139,19	
- hypothecaire kredieten	133.042.673,57	19.216.312,67	0,00	
- aan landbouwers	105.730.552,00	24.729.251,09	0,00	
- aan niet-landbouwers	117.251.476,51	35.984.060,03	0,00	
- op korte termijn	31.035.920,52	12.270.881,19	0,00	
- andere	48.126.847,46	25.191.397,64	0,00	
Totaal impaired	483.594.143,41	134.985.562,87	241.139,19	
(en EUR)		31/12/2009		
Leningen en vorderingen met bijzondere waardevermindering	31/12/2009			
	Bruto	Individuele waardeverminderingen	Collectieve waardeverminderingen	
- 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	
Totaal impaired	455.595.547,78	117.860.725,65	215.706,00	

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.

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.

31/12/2010	AAA	AA	A	Lager dan A	Not rated	TOTAL
Effectisering	106.343.161,16	7.612.664,94	2.596.834,97	3.996.173,48	16.905,49	120.565.740,04
Financiële sector	106.965.229,57	499.573.919,87	169.629.561,66	55.877.780,00	5.129.725,66	837.176.216,76
Private sector	17.812.844,74	78.977.026,37	110.798.391,07	15.468.550,00	37.306.732,12	260.363.544,31
Overheidseffecten	88.578.850,26	1.165.315.979,43	1.868.545,13	28.705.892,00	0,00	1.284.469.266,83
Covered Bonds	190.950.459,45	4.508.500,00	8.454.200,00	0,00	0,00	203.913.159,45
Gelopen intresten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	45.870.174,83
TOTAL	510.650.545,19	1.755.988.090,62	293.347.532,84	104.048.395,48	42.453.363,27	2.752.358.102,22
31/12/2009	AAA	AA	A	Lager dan A	Not rated	TOTAAL
Effectisering	139.033.489,77	8.068.643,55	1.684.508,78	6.323.800,00	0,00	155.110.442,10
Financiële sector	164.127.206,33	392.387.159,38	168.904.316,32	19.355.600,00	6.993.453,00	751.767.735,02
Private sector	10.400.000,00	75.455.309,56	63.092.548,24	9.885.800,00	21.880.494,07	180.714.151,87
Overheidseffecten	74.229.822,00	1.059.798.532,62	0,00	0,00	0,00	1.134.028.354,62
Covered Bonds	157.634.002,04	0,00	0,00	0,00	0,00	157.634.002,04
Gelopen intresten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	39.276.996,34
Totale portefeuille	545.424.520,14	1.535.709.645,11	233.681.373,34	35.565.200,00	28.873.947,07	2.418.531.682,00

De lagere kredietbeoordelingen voor een aantal financiële instellingen en overheden als gevolg van de financiële crisis, hadden een licht dalend effect op de gemiddelde kredietrating. Niettemin blijft de kwaliteit van de beleggingsportefeuille zeer hoog vermits het 83,75% effecten betreft met een rating van minimaal AA, dit tegenover 87,50% eind 2009.

De portefeuille kende in 2010 een forse aangroei van EUR 327 miljoen naar EUR 2,75 miljard in samenhang met de substantiële groei van de retaildeposito's. De overheidsobligaties vertonen de grootste stijging van EUR 150 miljoen met een duidelijke voorkeur voor de thuismarkt. Emissies uitgegeven door financiële instellingen en de private sector volgen met stijgingen van respectievelijk EUR 85,4 miljoen en EUR 79,6 miljoen.

De volumes in de geëffectiseerde obligaties (RMBS) doofde verder uit van EUR 155 miljoen in 2009 naar EUR 120 miljoen eind 2010. De emissies in portefeuille dateren van de jaren 2005 en ervoor. Het risico op ratingverlagingen of verliezen blijft 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, met uitzondering van overheidsobligaties, onder de investment grade wordt gewaardeerd.

In de loop van 2010 werden voor EUR 411.000 bijkomende waardeverminderingen aangelegd op CDO's en niet-vastrentende effecten. In totaal werden voor de CDO-portefeuille waardeverminderingen genomen ten belope van 72% van de totale nominale waarde. Dit betekent een waardevermindering van EUR 5.729.000. Enkele in waarde verminderde CDO's werden verkocht waardoor in het verleden aangelegde waardeverminderingen voor een bedrag van 6.214.000 konden worden aangewend.

	Obligaties en andere vastrentende effecten	Aandelen en andere niet-vastrentende effecten	Totaal
Openingsbalans	22.139.208,00	495.250,00	22.634.458,00
Toevoeging van waardeverminderingen	121.000,00	290.000,00	411.000,00
Terugname van waardeverminderingen	0,00	0,00	0,00
Terugname van waardeverminderingen van definitief uit de balans verwijderde activa	-6.214.000,00	0,00	-6.214.000,00
Eindbalans	16.046.208,00	785.250,00	16.831.458,00

De portefeuille voor verkoop beschikbare financiële activa bevat per einde 2010 (2009 : 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 waardevermindervingsverliezen 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.

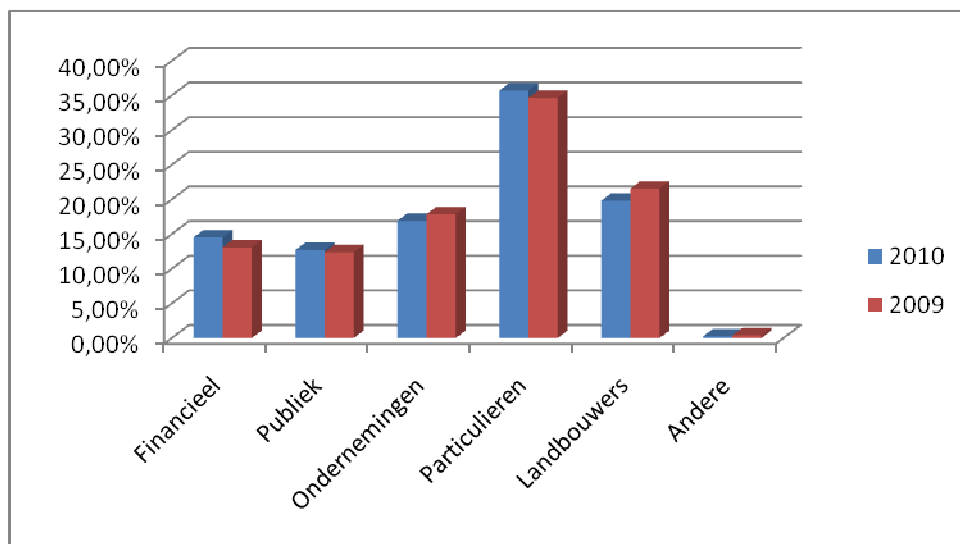
(in EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken	148.985.836,96	179.547.003,32
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	5.607.369,83	5.097.011,72
Leningen en vorderingen		
- interbancaire leningen	396.817.804,93	338.567.933,87
- consumentenkredieten	362.111.375,49	340.964.975,55
- hypothecaire kredieten	3.014.484.892,54	2.607.904.816,27
- landbouwkredieten	1.881.764.319,83	1.855.131.705,46
- professionele kredieten	1.067.894.987,24	975.598.885,28
- kredieten korte termijn	258.405.750,46	257.276.678,83
- andere	395.105.854,09	405.809.548,57
Voor verkoop beschikbare financiële activa		
- eigen vermogensinstrumenten	6.615.786,36	6.013.103,43
- schuldbewijzen	2.545.614.016,97	2.297.175.627,37
- fondsen	29.129.086,26	13.290.313,00
- andere	0,00	0,00
Herverzekeringsactiva	175.433,81	0,00
Niet-opgenomen kredietlijnen	669.709.361,55	621.843.282,95
Bankwaarborgen	1.845.990.571,99	1.719.811.639,72
Maximaal kredietrisico	12.628.412.448,31	11.624.032.525,34

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 (96,2%) in België, aangezien de kredietverleningsactiviteit van de groep zich hier concentreert. Ongeveer 3,5% 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)	31/12/2010		31/12/2009	
	+100bp	-100bp	+100bp	-100bp
Impact op het resultaat	-20.485	17.051	-16.926	14.733
Impact op het eigen vermogen	-60.707	65.317	-59.515	64.400

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.

In 2009 werd een set van globale VAR-limieten uitgewerkt om de ALM-perimeter verder op te volgen en te limiteren. Het betreft 4 indicatoren :

Marktrisico - indicator

Het marktrisico wordt opgevolgd door een VAR-model (VAR = Value at Risk) dat intern werd ontwikkeld. Het betreft een parametrische VAR. De volatiliteiten worden berekend op basis van de marktprijzen van de individuele stukken in portefeuille. Ook worden de correlaties tussen de verschillende posities in rekening gebracht. Zo bekomen we een VAR op het niveau van de portefeuille.

Renterisico-indicator

Het renterisico wordt bijkomend gemodelleerd en gelimiteerd via een VAR indicator. Het vertrekpunt is de GAP taux fix. De huidige positie van de GAP geeft de huidige NAV-waarde. Op basis van de volatiliteit van de rentevoeten op verschillende looptijden (= risicofactoren) wordt een gestresste rentecurve gemodelleerd. Hiermee wordt dan een nieuwe NAV-waarde berekend. Het verschil tussen de huidige NAV-waarde en die nieuwe NAV-waarde geeft dan het risico aan.

Caps-indicator

De verkochte caps aan het cliënteel worden opgevolgd binnen het financieel comité. Het betreft een NAV-indicator die de kostprijs van indekking opvolgt om de positie geheel of gedeeltelijk in te dekken via een delta-hedging logica. Deze indicator wordt eveneens gevolgd onder stress. Zo worden systematisch renteshocks van 100/200/300 bp gesimuleerd om de impact op de kostprijs van indekking te evalueren.

CreditSpread VAR

De spread die op onze effecten in positie wordt gekwoteerd bevat verschillende componenten. Een van de belangrijkste is de creditspread. Dit is de kostprijs boven de risicoloze rente die een tegenpartij moet

betalen afhankelijk van zijn kredietwaardigheid. Deze creditspread wordt gekwoteerd op de financiële markten en is zo onderhevig aan marktrisico (vraag en aanbod).

Om de invloed van de volatiliteit van de creditspread te isoleren wordt als volgt tewerk gegaan. We noteren bij aankoop de prijs : IRS + creditspread van aankoop. We waarden systematisch op vaste tijdsintervallen de marktprijs van de positie en herwaarden de positie aan IRS + creditspread van aankoop. Zo isoleren we het rente-effect uit de prijs. Het verschil tussen de marktprijs en de prijs op basis van IRS + creditspread op moment van aankoop wordt dan uitgedrukt in een prijs. Van deze prijs wordt de volatiliteit berekend en op deze basis wordt dan de VAR gekalibreerd.

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.

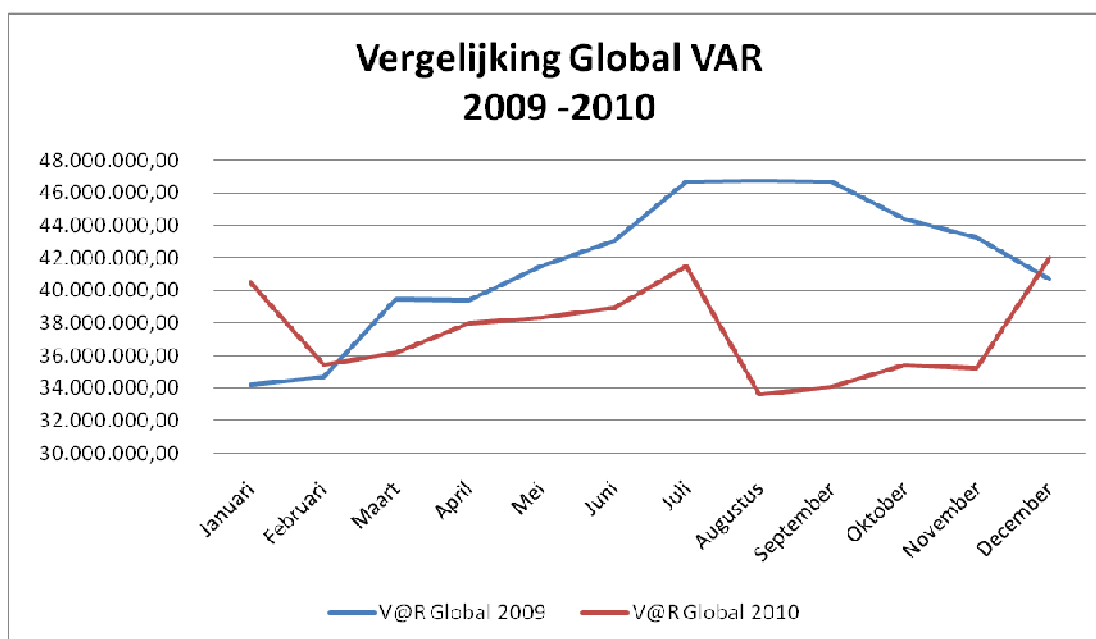
Het marktrisico van de portefeuille voor handelsdoeleinden aangehouden activa en de portefeuille voor verkoop beschikbare activa wordt opgevolgd via een “parametrische value at risk” (VAR). Het betreft een indicator die het maximale verlies op 10 dagen aangeeft met een zekerheid van 99%. Zowel de individuele 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).

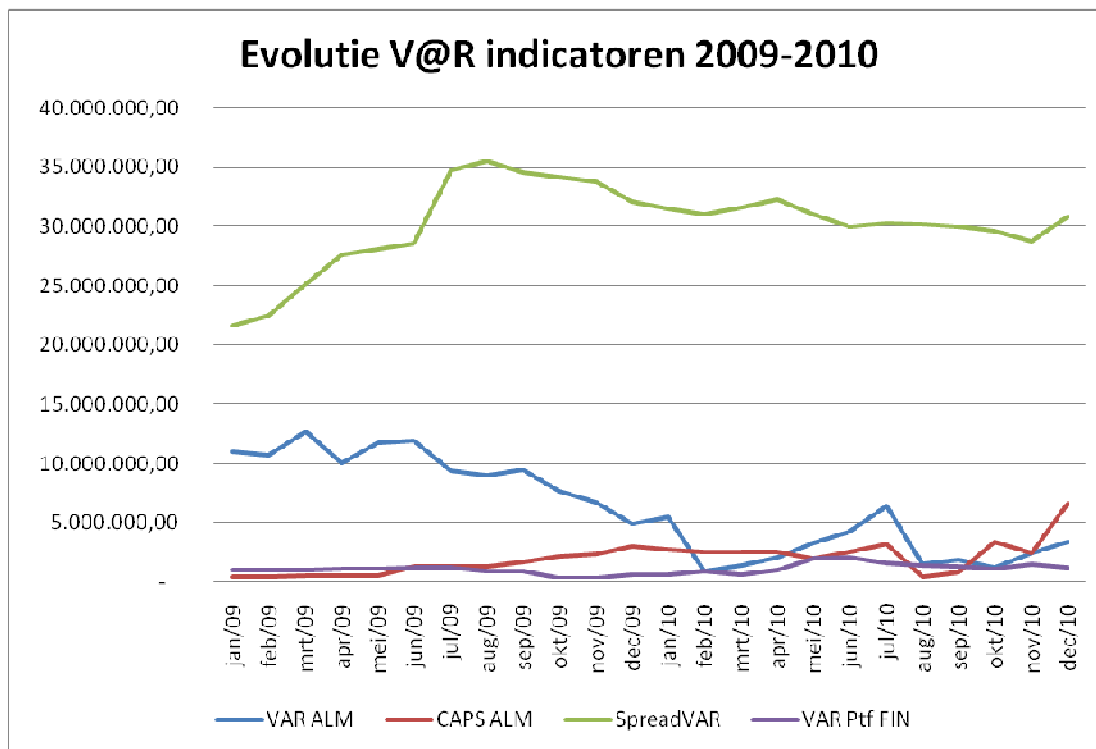
In de handelsportefeuille worden nog slechts enkele effecten aangehouden. Deze portefeuille is momenteel aan het uitdoven (in “run-off”). Er zal geen verdere tradingactiviteit ontwikkeld worden binnen het Landbouwkrediet. Op 31 december 2010 is de marktwaarde van deze portefeuille EUR 5.607.369,83 (2009: EUR 5.097.011,72)

De verhouding van de verschillende risico's wordt geïllustreerd in onderstaande grafieken :

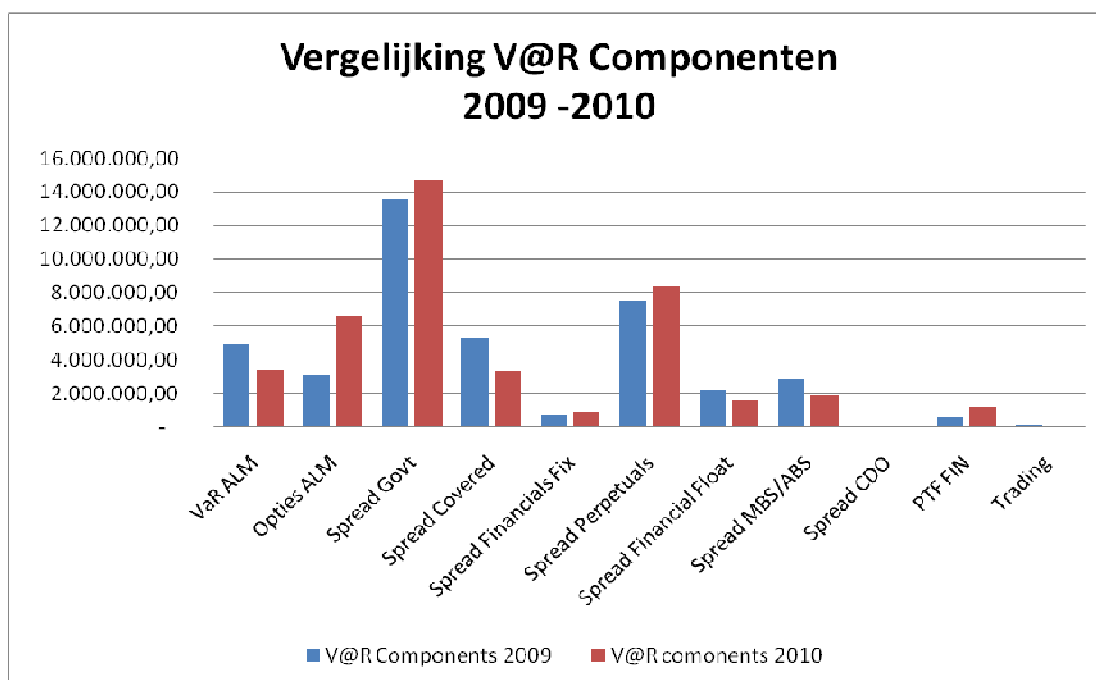


De globale VAR is in 2010 systematisch lager geweest dan in 2009.

Wanneer we de samenstelling van deze globale VAR bekijken, merken we dat de CreditSpread (gemeten door de spreadV@R) in de portefeuille het grootste risico is gebleven zoals in 2009. Echter waar in 2009 het tweede risico zich situeerde in de gap, is dit in 2010 het risico van onze verkochte caps geworden. De marktrisico's in de effectenportefeuille blijven eerder constant ten opzichte van 2009.



Bij vergelijking van een verdere detail van deze risico-indicatoren met betrekking tot de toestand 31/12/2009 ten opzichte van 31/12/2010 zien we volgend beeld :



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.

31/12/2010 (in 000 EUR)	<= 1 maand	>1 maand en <=3 maanden	>3 maanden en <=6 maanden	>6 maanden en <=1 jaar	>1 jaar en <=2 jaar	>2 jaar en <=5 jaar	>5 jaar en <=10 jaar	>10 jaar	TOTAL
Zichtrekeningen	1.354.592								1.354.592
Gereguleerde spaardeposito's	5.107.568								5.107.568
Termijnrekeningen	14.632	62.685	8.909	34.622	33.400	55.399	74.669	0	284.316
Interbancaire verplichtingen	663.810	435.396	10.362	298	166	498	830	3.380	1.114.740
In schuldbewijzen belichaamde schulden	36.388	107.862	70.896	165.088	537.655	589.105	357.650	0	1.864.644
Andere verplichtingen	310.461								310.461
Contractuele vervaldagen van de verplichtingen, exclusief derivaten	7.487.452	605.943	90.168	200.008	571.221	645.002	433.149	3.380	10.036.322
IRS	17.189	5.631	22.753	11.548	48.159	82.939	27.539	6.881	222.637
Contractuele vervaldagen van de derivaten	17.189	5.631	22.753	11.548	48.159	82.939	27.539	6.881	222.637

31/12/2009 (in 000 EUR)	<= 1 maand	>1 maand en <=3 maanden	>3 maanden en <=6 maanden	>6 maanden en <=1 jaar	>1 jaar en <=2 jaar	>2 jaar en <=5 jaar	>5 jaar en <=10 jaar	>10 jaar	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
Contractuele vervaldagen van de verplichtingen, exclusief derivaten	6.383.811	703.817	99.865	455.976	371.319	1.004.865	196.629	15.901	9.232.183
IRS	21.828	6.047	13.820	10.641	40.296	64.304	16.566	-374	173.127
Contractuele vervaldagen van de derivaten	21.828	6.047	13.820	10.641	40.296	64.304	16.566	-374	173.127

Deze vervaldagkalender van onze passiva bevat in de dichtstbijzijnde residuele contractuele duur (≤ 1 maand) de gereguleerde zichtrekeningen en spaarboekjes. Deze vertegenwoordigen op 31/12/10 respectievelijk 13 % en 51 % van de passiva (2009: respectievelijk 13% en 49%). 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 31/12/10 onder hun passiva 14 % zichtdeposito's van cliënten en 24 % gereguleerde spaarboekjes vertonen (respectievelijk 13% en 20% per einde 2009). 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 31/12/09 en 31/12/10 is het uitstaande bedrag van de deposito's zonder vervaldag (namelijk zichtrekeningen en spaarboekjes) voor de groep met meer dan 14% toegenomen terwijl de toename in de Belgische bancaire sector 8% 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 2010 enerzijds zijn activiteiten voortgezet op basis van boordtabellen en anderzijds enkele doelgerichte acties ondernomen.

Het Comité Operationele Risico's volgt systematisch de operationele risico's van de Bank op via de boordtabellen die gebaseerd zijn op de tools Europa en Olimpia, dit met het oog op een uniforme reporting op het niveau van de Groep. Europa bevat de cartografie van de processen en risico's en Olimpia de gerapporteerde incidenten. Elk trimester worden boordtabellen opgeleverd om de operationele incidenten op te volgen, te analyseren en de nodige acties te definiëren om in de toekomst de incidenten tot een strikt minimum te herleiden. Een operationele-risicobeleid werd uitgewerkt en wordt bewaakt door het Comité Operationele Risico's.

Het businesscontinuïteitsplan en de testen die hiermee gepaard gaan werden eveneens door het Comité Operationele Risico's geëvalueerd. Hierop aansluitend werd in 2010 ook een evacuatie-oefening van de hoofdzetel uitgevoerd; op basis van deze simulatie-oefening werden de nodige bijsturing en actualisaties uitgevoerd.

Om de coherentie van de gerapporteerde gegevens op groepsniveau te vrijwaren, heeft het departement Risk Management een vergelijkende analyse gemaakt van de gerapporteerde operationele incidenten van elke bankentiteit binnen de Groep Landbouwkrediet. Met de overname van Centea wordt een

integratieproject gedefinieerd om de organisatie van Centea te integreren in die van Landbouwkrediet. Op dit ogenblik is Centea nog steeds geïntegreerd in de KBC-systemen, maar er is een plan om dit tegen 2013 te integreren in de Landbouwkrediet-systemen wat een potentieel verhoogd van het operationeel risico is voor de komende 2 jaar.

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.

In 2009 en 2010 werd het kapitaalbeheer van de bank verder uitgebouwd in het kader van de ICAAP (= Internal Capital Adequacy Assessment Process)-reglementering. Dit rapport betreft een evaluatie van de kapitaalbasis gegeven de risico's in de balans. Jaarlijks evalueert de Raad van Bestuur deze uitgebreide analyse van de groep. Elke entiteit binnen de groep doet deze evaluatie. De ICAAP dossiers van de dochterondernemingen worden systematisch geëvalueerd door de risicomanager van het Landbouwkrediet.

Op geconsolideerd niveau op 31/12/2010 was de samenstelling en allocatie van het eigen vermogen aan de diverse risico's als volgt:

Het Kapitaal



Op 31/12/2010 was de CAD ratio geconsolideerd 12.37%. Een verbetering van 1.38% ten opzichte van 31/12/2009 toen de CAD ratio 10.99% bedroeg.

Het beschikbaar eigen vermogen is gestegen van EUR 170 mio naar EUR 271 mio.

De CAD ratio relateert het kapitaalverbruik (= capital requirements) reglementair berekend op basis van de pijler I risico's aan de kapitaalbasis van de bank.

Eenzijds zijn de capital requirements (consumptie van eigen vermogen) gestegen met 8.78% van EUR 455,7 mio op 31/12/2009 naar EUR 495,7 mio op 31/12/2010 : een verhoging met EUR 40 mio.

Anderzijds is het totaal eigen vermogen voor solvency relatief meer gestegen met 22.5% van EUR 626,1 mio op 31/12/2009 naar EUR 766.8 mio op 31/12/2010. Een stijging met EUR 140.7 mio.

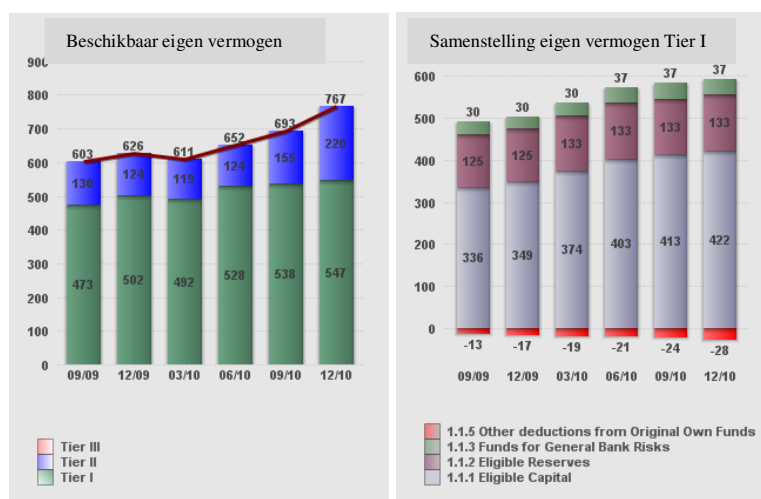
Op 31/12/2010 was de CAD ratio geconsolideerd 12.37%. Een verbetering van 1.38% ten opzichte van 31/12/2009 toen de CAD ratio 10.99% bedroeg.

Het beschikbaar eigen vermogen is gestegen van EUR 170 mio naar EUR 271 mio.

De CAD ratio relateert het kapitaalverbruik (= capital requirements) reglementair berekend op basis van de pijler I risico's aan de kapitaalbasis van de bank.

Eenzijds zijn de capital requirements (consumptie van eigen vermogen) gestegen met 8.78% van EUR 455,7 mio op 31/12/2009 naar EUR 495,7 mio op 31/12/2010 : een verhoging met EUR 40 mio.

Anderzijds is het totaal eigen vermogen voor solvency relatief meer gestegen met 22.5% van EUR 626,1 mio op 31/12/2009 naar EUR 766.8 mio op 31/12/2010. Een stijging met EUR 140.7 mio.

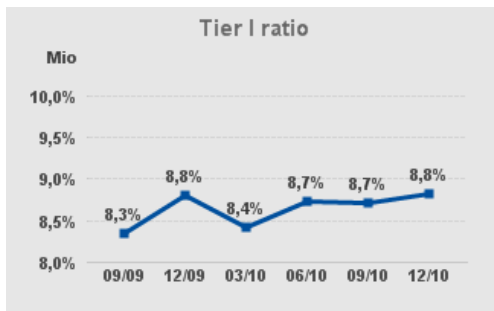


De toename bevindt zich voornamelijk in het TIER II kapitaal (cfr. samenstelling in onderstaande tabel) dat evolueert van EUR 124,2 mio naar EUR 219,7 mio een stijging van EUR 95.5 mio of 76.9%. In het TIER I kapitaal (cfr. samenstelling in bovenstaande grafiek) stegen de reserves met 6.3% of EUR 7,8 mio van EUR 124,8 mio naar EUR 132,6 mio. Het kernkapitaal steeg met 21% of EUR 73,1 mio van EUR 348,9 naar EUR 422 mio.

Het beschikbaar eigen vermogen bedroeg per 31 december 2010 EUR 767 miljoen en is als volgt samengesteld:

(in EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Kapitaal	417.908.696,84	344.806.429,64
Reserves	230.827.555,26	216.255.532,51
Resultaat van het boekjaar	0,00	42.722.364,64
Fonds voor algemene bankrisico's	11.790.446,00	11.790.446,00
Goodwill en andere immateriële vaste activa	-113.448.910,16	-113.704.374,27
Achtergestelde certificaten	219.682.973,15	124.198.030,94
Beschikbaar eigen vermogen	766.760.761,09	626.068.429,46

Doordat de stijging zich vooral in het TIER II kapitaal situeert, blijft de TIER I ratio eerder constant op 8.8 % :

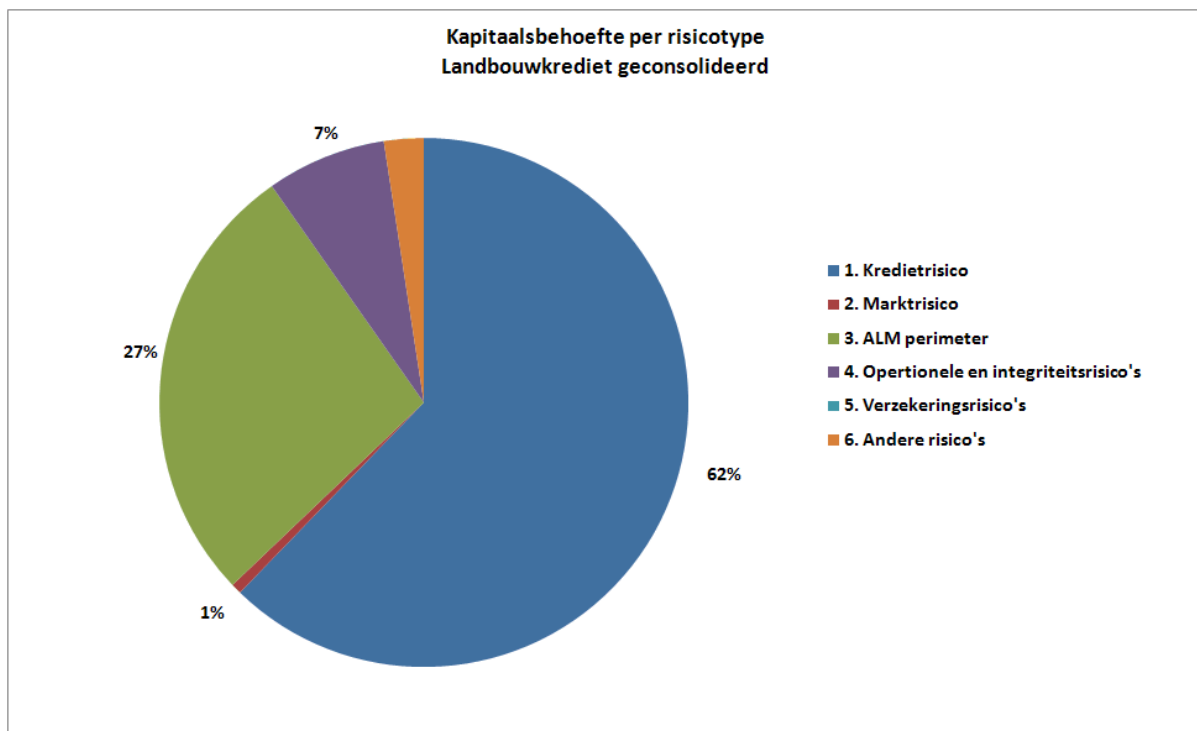


Door de aangroei in eigen vermogen is de leverage dalend. We evolueren van 14.3 op 31/12/2009 naar 12.7 op 31/12/2010.

Het kapitaal en het risicoprofiel

van deze stress wordt dan beoordeeld of er voldoende kapitaal wordt aangehouden binnen de groep om hieraan te weerstaan.

Wanneer we op een hoog niveau de risico's samenbrengen komen we tot volgend risicoprofiel van de groep. Bijna 2/3de van de genomen risico's zijn kredietrisico's, 1/3de van de risico's zijn rente- en liquiditeitsrisico's. De rest betreft voornamelijk operationele risico's.



Gegeven dit risicoprofiel en de kapitaalsstructuur op het geconsolideerd niveau komen we tot de conclusie dat er ruim voldoende kapitaal binnen de groep is om het hoofd te bieden aan onverwachte risico's en zware stress in de markt.

Landbouwkrediet geconsolideerd				
RWA		Kapitaalsbehoefte		
Bedrag	% van totaal	Bedrag	% van totaal	
1. Kredietrisico	4.442.636.512 €	62,24%	355.410.921 €	62,24%
2. Marktrisico	45.696.547 €	0,64%	3.655.724 €	0,64%
3. ALM perimeter	1.953.763.760 €	27,37%	156.301.101 €	27,37%
4. Optionele en integriteitsrisico's	522.594.150 €	7,32%	41.807.532 €	7,32%
5. Verzekeringsrisico's	0 €	0,00%	0 €	0,00%
6. Andere risico's	173.345.075 €	2,43%	13.867.606 €	2,43%
Total	7.138.036.044 €	100,00%	571.042.884 €	100,00%

Geconsolideerd is er inclusief pijler II risico's EUR 571 miljoen nodig om alle risico's te dekken en er is EUR 766,8 miljoen eigen vermogen beschikbaar. Er is dus een overschot van EUR 195,8 miljoen.

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 FSMA.

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

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

B. Geactualiseerde cash-flows met actuariel rendement

-1000	=	-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
(1000 + 1000 * 5,5%) / (1+4,37%)^8	=	749,23 EUR
Totaal		0,00 EUR

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 FSMA.

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

Op da datum van dit prospectus worden de intresten van de achtergestelde certificaten 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.

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 Peter Berger, 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).

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 landbouwverenigingen 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.

2011: op 3 maart 2011 bereikten Landbouwkrediet en KBC een akkoord over de overdracht van Centea naar Landbouwkrediet.

4.4.3. Belangrijkste investeringen

De belangrijkste investeringen van de Groep Landbouwkrediet in de loop van de laatste drie jaren zijn de overname van de private-bankingklanten van KAUPTHING Bank Belgium en de opstart van Landbouwkrediet Direct.

Daarnaast bereikte Landbouwkrediet in het eerste trimester 2011 een akkoord met KBC over de acquisitie van Centea voor een bedrag van EUR 527 miljoen. De transactie werd goedgekeurd door de toezichhouders eind juni 2011 en werd gefinaliseerd op 1/7/2011. Finaal werden 99,58% van de Centea N.V. aandelen verworven.

Deze aankoop werd met eigen vermogen en een kapitaalsverhoging gefinancierd worden, in overeenstemming met de prudentiele ratio's die door de controle-autoriteiten vastgelegd worden.

Centea is een van de sterkste spaarbanken in België en een gereputeerd merk. De bank stelt 456 medewerkers te werk en heeft een marktaandeel van respectievelijk 2,99% in spaarboekjes en kasbons en ongeveer 7,04% voor woningkredieten. Centea vult de bank- en verzekeringsbehoeften in van meer dan 615.000 retail/particuliere klanten, zelfstandigen en kleine ondernemingen via een uitgebreid netwerk van 657 verkooppunten uitgebaat door 608 zelfstandige bankagenten verspreid over heel België. Haar uitgebreid productengamma omvat deposito's en beleggingen, kredieten en levens- en schadeverzekeringen in een nauwe samenwerking met Fidea (het complementaire netwerk van verzekeringsmakelaars van KBC).

De opname van Centea in de Groep Landbouwkrediet betekent een grote stap in het groei- en diversificatiebeleid dat de bank al jaren voert. Landbouwkrediet en Centea samen worden een nieuwe belangrijke speler in het Belgische bankspectrum, met behoud van de coöperatieve waarden van Landbouwkrediet, en met één van de grootste netten van zelfstandige agenten ten dienste van meer dan 1.000.000 klanten.

Onderstaande tabel toont de impact van de acquisitie van Centea op de groep Landbouwkrediet:

Situatie eind 2010	Groep Landbouwkrediet + Centea	Vershil ten opzichte van Landbouwkrediet alleen
--------------------	--------------------------------	---

Balanstotaal	>21 mia	x 2,7
Totaal kredieten	>14 mia	x 2,5
Totaal deposito's	>16 mia	x 3
Aantal contactpunten	>900	x 3,5
Aantal klanten	>1.000.000	x 3

4.4.4. Andere recente gebeurtenissen met betrekking tot de solvabiliteit

Er is geen recente gebeurtenis die belangrijke gevolgen kan hebben voor de solvabiliteit van de uitgever.

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, ...) en het aanbieden van diensten van vermogensbeheer.

Vandaag profileert Landbouwkrediet zich als een universele bankverzekeraar en als een volwaardig alternatief voor de grote banken.

Rekening houdend met de spreiding van de taken binnen de Federatie van kredietinstellingen van het Landbouwkrediet, komt LANBOKAS voornamelijk tussen voor het toekennen van kredieten aan particulieren en de opening van rekeningen voor de Nederlandstalige cliënten van het Landbouwkrediet.

Op 31.12.2010 bedroeg de kredietomloop van de Groep Landbouwkrediet ongeveer 7,4 miljard euro, verdeeld over 29,5% voor land- en tuinbouwers, 22,9% voor ondernemingen en professionelen, en 47,6% voor particulieren.

De cliëntendeposito's bedroegen 8,421 miljard euro, verdeeld over spaarboekjes (5,145 miljard), kasbons en achtergestelde certificaten (1,770 miljard), en zicht- en termijnrekeningen (1,564 miljard).

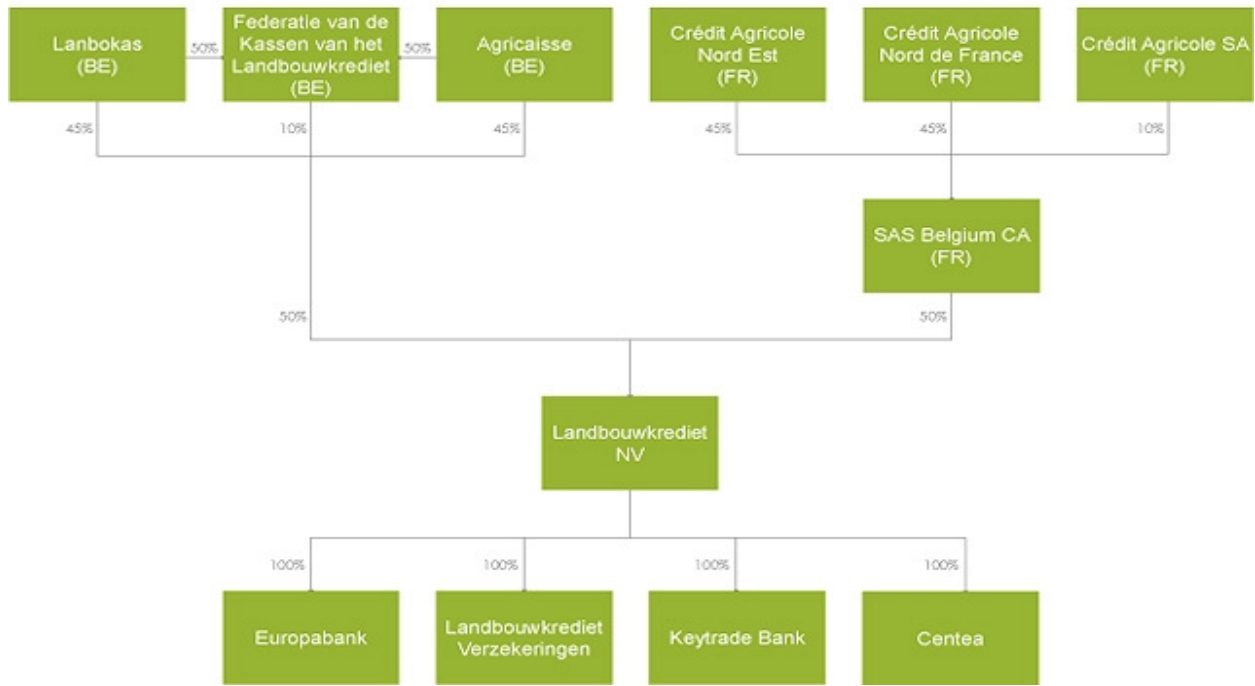
4.6. Organogram

De N.V. Landbouwkrediet maakt deel uit van de Groep Landbouwkrediet die ook de erkende coöperatieve kassen CVBA Lanbokas en SCRL Agricaisse omvat, alsmede de dochtermaatschappijen Europabank, Keytrade Bank, de N.V. Centea 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 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

Voor het begin van het jaar 2011 is er geen wijziging van betekenisvolle elementen die de financiële situatie negatief zou kunnen beïnvloeden, onder voorbehoud van de acquisitie van de bank Centea (zie punt 4.4.3. m.b.t. de belangrijkste investeringen). Daarenboven werd in 2011 de effectenportefeuille wat afgebouwd waardoor de exposure op de zogenaamde PIIGS landen tot een minimum werd teruggebracht.

4.8. Bestuurs-, leidinggevende en toezichhoudende organen

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

Naam en adres	Functie	Betekenisvolle externe functies
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
De heer Hendrik VANDAMME c/o Algemeen Boerensyndikaat vzw Nieuwpoortsesteenweg 199 8470 GISTEL	Bestuurder	Ondervoorzitter van Lanbokas
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	Ondervoorzitter	Voorzitter 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
Monsieur Bernard PACORY c/o Crédit Agricole du Nord de France 10, Avenue Foch BP 369 F – 59020 LILLE (France)	Bestuurder	Voorzitter van Crédit Agricole Nord de France
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
De heer Paul PHILLIPS NV Landbouwkrediet Sylvain Dupuislaan 251 1070 BRUSSEL	Bestuurder	Bestuurder Agricaïsse en Lanbokas
De heer Marc HAELEMEERSCH NV Landbouwkrediet Sylvain Dupuislaan 251 1070 BRUSSEL	Bestuurder	Bestuurder Agricaïsse Bestuurder Lanbokas
De heer Yvan HAYEZ Chaussée de Gembloux 47 5030 Gembloux	Bestuurder	Vice Président d'Agricaïsse

Monsieur Patrick LEWAHERT SA Crédit Agricole Boulevard Sylvain Dupuis 251 1070 BRUSSEL	Bestuurder	Bestuurder van Agricaisse Bestuurder van Lanbokas Bestuurder van Keytrade Bank
BVBA SOTELCU, De heer Freddy WILLOCKX NV Landbouwkrediet Sylvain Dupuislaan 251 1070 BRUSSEL	Onafhankelijk Bestuurder	
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

Naam en adres	Functie	Betekenisvolle externe functies
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 Marc HAELEMEERSCH NV Landbouwkrediet Sylvain Dupuislaan 251 1070 BRUSSEL	Bestuurder	Bestuurder van Agricaisse Bestuurder van Lanbokas
Monsieur Paul PHILLIPS NV Landbouwkrediet Sylvain Dupuislaan 251 1070 BRUSSEL	Bestuurder	Bestuurder van Agricaisse Bestuurder van Lanbokas
Monsieur Tom OLINGER SA Crédit Agricole Boulevard Sylvain Dupuis 251 1070 BRUXELLES	Administrateur	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) 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 Nationale Bank van België (NBB) .

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 2009 en 2010.

4.10.1. Jaarrekening

4.10.1.1. Geconsolideerde balans

Activa (in EUR)	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken	148.985.836,96	179.547.003,32	119.742.903,49
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	5.607.369,83	5.097.011,72	15.434.962,90
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	4.897.666,01	0,00	0,00
Voor verkoop beschikbare financiële activa	2.752.358.102,22	2.418.531.682,00	1.745.564.523,25
Leningen en vorderingen (met inbegrip van financiële leases)	7.404.395.674,76	6.854.223.577,74	6.080.480.760,75
Derivaten gebruikt ter dekking	4.096.667,83	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	177.042.133,31	129.972.784,08	111.556.328,78
Materiële vaste activa	25.345.920,20	24.921.635,43	21.593.994,75
Goodwill en andere immateriële activa	113.448.910,16	113.704.374,27	112.288.202,57
Belastingvorderingen	111.390.686,94	97.169.495,39	105.698.790,92
<i>Actuele belastingen</i>	<i>1.559.075,40</i>	<i>2.071.014,99</i>	<i>5.974.968,74</i>
<i>Uitgestelde belastingen</i>	<i>109.831.611,54</i>	<i>95.098.480,40</i>	<i>99.723.822,18</i>
Andere activa	8.866.854,65	7.604.468,35	7.334.046,40
Totaal activa	10.756.435.822,88	9.845.015.666,97	8.335.810.623,61

Verplichtingen (in EUR)	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Deposito's van centrale banken	122.124,49	0,00	0,00
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	1.269.719,55	636.360,94	457.777,78
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	8.545.606.670,29	7.782.671.354,01	6.892.503.466,05
<i>Deposito's</i>	<i>6.767.934.366,90</i>	<i>5.943.881.980,74</i>	<i>5.166.323.864,76</i>
<i>Kredietinstellingen</i>	<i>57.722.928,40</i>	<i>68.941.692,76</i>	<i>81.520.328,95</i>

Andere instellingen dan kredietinstellingen	6.710.211.438,50	5.874.940.287,98	5.084.803.535,81
In schuldbewijzen belichaamde schulden met inbegrip van obligaties	1.403.281.160,77	1.543.312.427,78	1.464.149.822,19
Achtergestelde verplichtingen	307.482.806,12	230.792.666,13	205.043.243,58
Andere financiële verplichtingen	66.908.336,50	64.684.279,36	56.986.535,52
Financiële verplichtingen verbonden aan overgedragen financiële activa	1.098.041.730,22	1.074.600.787,92	626.944.138,34
Derivaten gebruikt ter afdekking	232.176.214,83	191.410.424,30	137.172.389,14
Wijziging in de reële waarde van de afgedekte posities bij reële-waardeafdekking van het renterisico van een portefeuille	2.439.587,97	4.040.233,59	8.148.470,46
Voorzieningen	16.268.863,80	12.882.452,37	8.557.923,94
Belastingverplichtingen	107.966.584,03	103.048.127,10	92.982.931,53
Actuele belastingen	1.941.856,39	627.141,87	5.834.444,78
Uitgestelde belastingen	106.024.727,64	102.420.985,23	87.148.486,75
Andere verplichtingen	46.966.267,35	43.775.279,05	46.615.995,91
Totaal verplichtingen	10.050.857.762,53	9.213.065.019,28	7.813.383.093,15

Eigen vermogen (in EUR)	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Geplaatst kapitaal	417.908.696,85	344.806.428,00	298.394.107,24
Gestort kapitaal	417.908.696,85	344.806.428,00	298.394.107,24
Opgevraagd niet gestort kapitaal	0,00	0,00	0,00
Andere componenten van het eigen vermogen	-120.896,91	16.375.876,54	-31.510.647,35
Reserves (met inbegrip van ingehouden winsten)	242.618.001,26	228.045.978,51	221.043.138,58
Baten uit het lopende jaar	45.172.259,15	42.722.364,64	34.500.931,99
Totaal Eigen Vermogen en Minderheidsbelang	705.578.060,35	631.950.647,69	522.427.530,46
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	10.756.435.822,88	9.845.015.666,97	8.335.810.623,61

4.10.1.2. Geconsolideerde overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(in EUR)	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
GEWONE BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Financiële en exploitatiebaten en -lasten	247.916.469,63	232.030.280,76	221.167.211,80
Rentebaten	492.950.152,94	504.028.429,03	509.523.723,34
Rentelasten	-286.879.711,76	-304.436.018,38	-317.604.709,84
Dividenden	474.862,66	570.308,11	415.057,90
Baten uit provisies en vergoedingen	51.065.266,32	45.705.159,00	39.004.059,84
Lasten uit provisies en vergoedingen	-42.334.844,58	-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	-2.778.787,30	-3.068.194,60	-1.450.208,26
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden (netto)	4.857.490,67	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)	-138.750,66	0,00	0,00
Aanpassingen van de reële waarde bij de administratieve verwerking van afdekkingstransacties	-63.871,32	-2.978.840,28	2.194.755,15
Herwaarderingen van valutakoersverschillen	621.022,29	161.631,33	108.736,92
Winsten en verliezen op het niet langer opnemen van andere dan voor verkoop aangehouden activa	18.718,28	-47.659,44	108.305,38
Andere netto-exploitatiebaten	30.124.922,09	25.784.575,45	24.084.073,29
Administratiekosten	-149.645.444,13	-133.729.549,59	-124.984.004,00
Personeelsuitgaven	-75.415.757,12	-70.664.628,80	-67.480.427,39
Algemene en administratieve uitgaven	-74.229.687,01	-63.064.920,79	-57.503.576,61
Afschrijvingen	-7.030.705,77	-6.065.622,50	-4.913.544,91
Materiële vaste activa	-5.389.963,75	-4.432.156,66	-3.740.155,34
Immateriële activa (andere dan goodwill)	-1.640.742,02	-1.633.465,84	-1.173.389,40
Voorzieningen	3.361.574,31	4.413.341,94	3.655.278,40
Bijzondere waardeverminderingen	-26.059.729,53	--37.355.799,59	-43.603.531,92
Bijzondere waardeverminderingverliezen op financiële activa die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening	-26.059.729,53	-37.355.799,59	-43.603.531,92
Financiële activa gewaardeerd tegen kostprijs	0,00	0,00	0,00
Voor verkoop beschikbare financiële activa	5.803.000,00	-6.830.460,20	-15.804.068,79
Leningen en vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	-31.862.729,53	-30.525.339,39	-27.799.463,13
TOTALE WINST OF VERLIES UIT VOORGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN VOOR AFTREK VAN BELASTINGEN EN MINDERHEIDSBELANG	61.819.015,89	50.465.967,14	44.010.852,57

Belastinglasten (winstbelasting) verbonden met de winst of het verlies uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-16.646.756,74	-7.743.602,50	-9.509.920,58
NETTOWINST OF -VERLIES	45.172.259,15	42.722.364,64	34.500.931,99
Overzicht van de niet-gerealiseerde resultaten			
Voor verkoop beschikbare financiële activa	-16.496.773,45	47.886.253,89	-11.599.184,48
Cash flow hedges	0,00	0,00	0,00
Herwaardering van materiële vaste activa	0,00	0,00	0,00
Actuariële (verliezen)/winsten op toegezegd pensioenregeling	0,00	0,00	0,00
Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten (netto)	-16.496.773,45	47.886.523,89	11.599.184,48
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar	28.675.485,70	90.608.888,53	22.901.747,

4.10.1.3. Geconsolideerd overzicht van de eigenvermogenswijzigingen

(in EUR)	Aandelenkapitaal	Ander componenten van het eigen vermogen: voor verkoop beschikbare financiële activa	Beschikbare Reserves	Onbeschikbare Reserves
Openingsbalans per 1 januari 2008	290.664.232,44	-19.911.462,87	197.536.770,09	53.674.257,98
Oprichting Hypolan NV	55.800,00			
Toe-en uitredingen 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	
Transacties met aandeelhouders	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				
Niet-aandeelhouders transacties		-11.599.184,48		
Eindbalans per 31 december 2008	298.394.107,24	-31.510.647,35	199.581.214,13	55.962.856,44
Openingsbalans per 1 januari 2009	298.394.107,24	-31.510.647,35	199.581.214,13	55.962.856,44
Kapitaalverhoging	7.600.000,00			
Toe-en uitredingen 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
Transacties met aandeelhouders	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				
Niet-aandeelhouders transacties		47.886.523,89		
Eindbalans per 31 december 2009	344.806.429,64	16.375.876,54	212.650.910,72	58.117.432,43

(in EUR)	Herwaarderings- reserve: voor verkoop beschikbare financiële			Beschikbare Reserves	Onbeschikbare Reserves
	Aandelenkapitaal	activa			
Openingsbalans per 1 januari 2009	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	38.812.320,76				
Resultaat van het boekjaar				40.567.788,65	2.154.575,99
Uitbetaalde dividenden				-28.368.828,05	
Andere				870.735,60	0,00
Transacties met aandeelhouders	46.412.320,76			13.069.696,20	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					
Niet-aandeelhouders transacties		47.886.523,89			
Eindbalans per 31 december 2009	344.806.428,00	16.375.876,54		212.650.910,33	58.117.432,43
Openingsbalans per 1 januari 2010	344.806.428,00	16.375.876,54		212.650.910,33	58.117.432,43
Kapitaalverhoging	7.000.000,00				
Toe-en uittredingen coöperatoren	66.102.268,85				
Resultaat van het boekjaar				41.805.270,20	3.366.988,95
Uitbetaalde dividenden				-28.335.912,06	
Andere				185.570,56	
Transacties met aandeelhouders	73.102.268,85			13.654.928,70	3.366.988,95
Herwaardering van de activa		-25.518.062,00			
Uitgestelde belastingen		8.342.641,59			
Aangelegde waardeverminderingen		411.000,00			
Reële waarde-afdekking micro hedge		267.646,96			
Andere					
Niet-aandeelhouders transacties		-16.496.773,45			
Eindbalans per 31 december 2010	417.908.696,85	-120.896,91		226.305.839,03	61.484.421,38

4.10.1.4. Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht 2008 - 2009

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Nettowinst (-verlies)	42.722.364,64	34.500.931,99
<u>Aanpassingen om nettowinst of -verlies te doen aansluiten bij de nettokasstroom 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
<u>INVESTERINGS- EN FINANCIERINGSACTIVITEITEN</u>		
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
<u>BEDRIJFSACTIVITEITEN</u>		
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
Kasstroom uit exploitatiewinsten voor wijzigingen in bedrijfsactiva en -verplichtingen	109.327.926,51	40.941.492,22
<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
Stijging (daling) van werkkapitaal, netto	-88.701.260,75	-26.869.405,69
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	20.626.665,75	14.072.086,53
(Betaalde) terugbetaalde winstbelastingen	-13.341.101,03	-21.239.380,27
Nettokasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	7.285.564,72	-7.167.293,74

INVESTERINGSACTIVITEITEN		
(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
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-10.784.687,05	-5.371.375,05
FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
(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
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	43.792.916,44	-28.695.320,43
Gevolgen van wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	260.703,07	-184.139,34
NETTOSTIJGING VAN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	40.293.794,11	-41.233.989,22
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN AAN HET BEGIN VAN DE PERIODE	43.172.519,01	84.406.508,23
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN AAN HET EINDE VAN DE PERIODE	83.727.016,19	43.172.519,01
<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
Totale geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de periode	83.727.016,19	43.172.519,01
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

Kasstroomoverzicht 2009 - 2010

(in EUR)	31/12/2010	31/12/2009
BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Nettowinst (-verlies)	45.172.259,15	42.722.364,64
<u>Aanpassingen om nettowinst of -verlies te doen aansluiten bij de nettokasstromen met betrekking tot bedrijfsactiviteiten</u>	<u>10.226.328,81</u>	<u>66.605.561,87</u>
Actuele en uitgestelde belastinglasten, opgenomen in de winst- en verliesrekening	16.646.756,74	7.743.602,50
Niet-gerealiseerde winst of verlies op wisselkoersverschillen	-621.022,29	-161.631,33
INVESTERINGS- EN FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Afschrijving	7.030.705,77	6.065.622,50
Bijzondere waardeverminderingen	0,00	0,00
Nettovoorzieningen (terugboekingen)	3.361.574,31	4.413.341,94
Nettowinst (-verlies) op de verkoop van beleggingen, i.e. tot einde looptijd aangehouden beleggingen, geassocieerde deelnemingen, dochterondernemingen, materiële activa, ...	-18.718,28	47.659,44
BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Netto niet-gerealiseerde winst op voor verkoop beschikbare beleggingen	-16.496.773,44	47.886.523,89
Andere aanpassingen	323.806,00	610.442,93
Kasstromen uit exploitatiewinsten voor wijzigingen in bedrijfsactiva en -verplichtingen	55.398.587,96	109.327.926,51
<u>Stijging (daling) van bedrijfactiva (met uitzondering van geldmiddelen en kasequivalenten)</u>	<u>880.361.628,61</u>	<u>1.448.244.040,02</u>
Stijging (daling) van zichtrekeningen bij centrale banken	-31.390.777,70	55.767.518,94
Stijging (daling) van leningen en vorderingen	575.270.942,92	755.641.356,33
Stijging (daling) van voor verkoop beschikbare activa	333.826.420,22	672.967.158,75
Stijging (daling) van financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	510.358,11	-10.337.951,18
Stijging (daling) van activa-derivaten gebruikt ter afdekking	-5.249.300,83	-1.872.475,13
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)	7.393.985,89	-23.921.567,69
<u>Stijging (daling) van bedrijfsverplichtingen (met uitzondering van geldmiddelen en kasequivalenten) :</u>	<u>752.797.734,90</u>	<u>1.359.542.779,27</u>
Stijging (daling) van voorschotten van centrale banken	122.124,49	0,00
Stijging (daling) van deposito's van kredietinstellingen	12.222.177,94	435.078.013,39
Stijging (daling) van deposito's van andere instellingen dan kredietinstellingen	833.670.504,90	786.028.515,30
Stijging (daling) van in schuldbewijzen belichaamde schulden	-140.031.267,01	79.162.605,59
Stijging (daling) van financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	633.358,61	178.583,16
Stijging (daling) van verplichtingen-derivaten gebruikt ter afdekking	40.765.790,53	54.238.035,16
Stijging (daling) van te betalen lasten in verband met financiële instrumenten	0,00	0,00
Stijging (daling) van andere verplichtingen (definitie balans)	5.415.045,44	4.857.026,67
Stijging (daling) van werkkapitaal, netto	-127.563.893,71	-88.701.260,75
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	-72.165.305,75	20.626.665,75
(Betaalde) terugbetaalde winstbelastingen	-19.817.891,78	-13.341.101,03
Nettokasstroom uit de bedrijfactiviteiten	-91.983.197,53	7.285.564,72

INVESTERINGSACTIVITEITEN		
(Contante betalingen om materiële activa te verwerven)	5.940.107,45	7.871.320,08
Contante ontvangsten uit de verkoop van materiële activa	23.824,00	19.589,00
(Contante betalingen om immateriële activa te verwerven)	1.266.272,85	2.932.955,97
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-7.182.556,30	-10.784.687,05
FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
(Betaalde dividenden)	28.335.912,06	28.368.828,05
Contante ontvangsten uit de uitgifte van achtergestelde verplichtingen	0,00	0,00
(Contante terugbetalingen van achtergestelde verplichtingen)	-76.690.139,99	-25.749.422,55
Contante ontvangsten uit de uitgifte van aandelen of andere eigen-vermogensinstrumenten	73.102.268,06	46.412.321,94
Andere contante ontvangsten uit financieringsactiviteiten	0,00	0,00
(Andere contante betalingen van financieringsactiviteiten)	0,00	0,00
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	121.456.495,99	43.792.916,44
Gevolgen van wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	509.372,18	260.703,07
NETTOSTIJGING VAN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	22.290.742,16	40.293.794,11
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN AAN HET BEGIN VAN DE PERIODE	83.727.016,19	43.172.519,01
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN AAN HET EINDE VAN DE PERIODE	106.527.130,53	83.727.016,19
<u>Componenten van geldmiddelen en kasequivalenten</u>		
Contanten	28.088.857,53	27.259.246,19
Leningen en vorderingen	78.438.273,00	56.467.770,00
Totale geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de periode	106.527.130,53	83.727.016,19
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	499.107.705,85	499.014.228,52
Ontvangen dividenden	474.862,66	570.308,11
Betaalde rentelasten	281.246.411,36	204.269.452,27

4.10.1.5. Boekhoudkundige methode en gehanteerde waarderings- en andere grondslagen

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.

Overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving

1. 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.

2. 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. 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:

3.1. 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 ontlener. 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 waardeverminderverslies 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 waardeverminderverslies.

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 waardeverminderverslies 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 waardeverminderverslies 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. 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.

3.3.3. Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening

Een financieel actief wordt aangemerkt als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening ("Fair Value Option") indien hierdoor een inconsistentie in waardering of opname ("accounting mismatch") wordt geëlimineerd of aanzienlijk wordt beperkt die anders zou ontstaan uit de waardering van deze activa of uit de opname van de winsten en verliezen hierop op basis van verschillende grondslagen.

3.4. 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.

4. 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.

4.1. 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 dat niet in een afdekkingsrelatie wordt gebruikt.

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.

4.2. 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.

5. 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).

6. 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.

7. 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.

8. Derivaten en afdekkingstransacties

8.1. 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; of
- Afdekkingsderivaten.

8.2. 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 trimestriële 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.

9. 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.

10. 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.

11. 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.

12. 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.

13. 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 begunstigten. 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;
- 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.

14. 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.

15. 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.

16. Dividenden

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

17. 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.

18. 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.

19. 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.

20. 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.

21. 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.

22. 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 waarderingproces 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 waarderingcategorie.

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 waarderingcategorie. 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.

23. 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.

24. 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.

25. 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 herverzekering actief dienovereenkomstig verminderd en wordt de bijzondere waardevermindering opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Belangrijkste bronnen van schattingonzekerheden

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;
- bepaling van de reële waarde van niet-genoteerde financiële instrumenten;
- bepaling van de verwachte gebruiksduur van materiële en immateriële activa;

- schatting van de bestaande verplichtingen die voortvloeien uit gebeurtenissen in het verleden bij de opname van voorzieningen;
- actuariële veronderstellingen bij de waardering van pensioenverplichtingen;
- actuariële veronderstellingen bij de waardering van de technische reserves.

4.10.1.6. Toelichting bij de balans

Toelichting bij de balans voor de boekjaren 2008 en 2009

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
Totaal geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken	179.547.003,32	119.742.903,49
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.

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
Activa		
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
Totaal activa aangehouden voor handelsdoeleinden	5.097.011,72	15.434.962,90
Verplichtingen		
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	545.396,62	190.196,18
Schuldbewijzen	0,00	0,00
Gelopen rente	90.964,32	267.581,60
Totaal verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	636.360,94	457.777,78

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

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
Totaal	2.418.531.682,00	1.745.564.523,25
Uitsplitsing van het totaal in:		
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 vervalddag 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, toewijsbaar 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.

4. Leningen en vorderingen (met inbegrip van financiële leases)

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
Totaal leningen en voorschotten aan banken	340.228.815,49	241.794.457,11
<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.

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
Totale omloop		
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
Bijzondere waardeverminderingen		
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
Gelopen rente	27.406.170,42	31.811.288,50
Totaal leningen en voorschotten aan cliënten	6.513.994.762,25	5.838.686.303,64
<u>Uitsplitsing van het totaal in:</u>		
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, 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". Eventuele inefficiënties van de afdekkingsrelatie blijven in resultaat onder de rubriek "Aanpassingen van de reële waarde bij de administratieve verwerking van afdekkingstransacties".

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

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 afgeschreven	2.163.528,49 1.266.337,03	1.894.047,70 272.607,09	7.853.088,61 459.484,96	5.170.731,41 1.875.808,40	1.938.584,21 449.697,69	5.325.029,30 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 afgeschreven	3.427.734,87 2.760.860,81	4.302.020,88 315.101,25	13.390.121,26 503.786,96	19.293.751,42 1.600.762,19	55.000,00 160.257,93	2.321.159,38 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

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
Bruto-investering		
- 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
Netto-investering in financiële leases		
- 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).

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
Openingsbalans 1 januari 2008					
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
Eindbalans 31 december 2008	13.218.306,60	3.914.988,30	2.140.936,40	2.319.763,34	21.593.994,90
Openingsbalans 1 januari 2009					
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
Eindbalans 31 december 2009	13.674.754,99	3.808.617,91	5.214.738,54	2.223.523,77	24.921.635,43
Eindbalans 31 december 2009					
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.

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
Openingsbalans 1 januari 2008					
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 waardevermindervingsverliezen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere	-1,20	0,00	0,00	0,00	-1,20
Eindbalans 31 december 2008	111.009.940,66	237.068,00	945.176,56	96.018,00	112.288.202,57
Openingsbalans 1 januari 2009					
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 waardevermindervingsverliezen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Eindbalans 31 december 2009	111.009.940,66	203.248,00	1.002.420,97	1.488.764,64	113.704.374,27
Eindbalans 31 december 2009					
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. 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 2008 en 2007 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.

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
Actuele belastingen		
Activa	2.071.014,99	5.974.968,74
Verplichtingen	627.141,87	5.834.444,78
Totaal actuele belastingen	1.443.873,12	140.523,96
Uitgestelde belastingen		
Activa	95.098.480,40	99.723.822,18
Verplichtingen	102.420.985,23	87.148.486,75
Totaal uitgestelde belastingen	-7.322.504,83	12.575.335,43

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
Uitgestelde belastingvorderingen		
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 ⁽¹⁾	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
Totaal uitgestelde belastingvorderingen	95.098.480,40	99.723.822,18
Uitgestelde belastingverplichtingen		
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 ⁽¹⁾	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
Totaal uitgestelde belastingverplichtingen	102.420.985,23	87.148.486,75
Totaal uitgestelde belastingen	-7.322.504,83	12.575.335,43

⁽¹⁾ 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
Totaal uitgestelde belastinglast van het boekjaar	4.742.630,15	4.884.195,40

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
Totaal uitgestelde belastingvorderingen niet opgenomen in de balans	4.162.922,59	2.057.052,11

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

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
Totaal overige activa	7.604.468,59	7.334.046,40
<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
Totaal overige verplichtingen	43.775.279,05	46.615.995,91
<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

9. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs

9.1. Deposito's

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

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
Deposito's van kredietinstellingen	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
Deposito's (andere dan van kredietinstellingen)	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
Totaal deposito's	5.943.881.980,74	5.166.323.864,76
Uitsplitsing van het totaal in:		
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

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
Totaal in schuldbewijzen belichaamde schulden	1.543.312.427,78	1.464.149.822,19
Uitsplitsing van het totaal in:		
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, 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".

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
Totaal achtergestelde verplichtingen	230.792.666,13	205.043.243,58

9.4. Andere financiële verplichtingen

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

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.

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.

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.

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 dienstdtijd	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
Netto verplichtingen voor plannen met vaste toezeggingen	14.358.078,00	15.462.787,00
Bedragen opgenomen in de balans		
Verplichtingen voor plannen met vaste toezeggingen	14.358.078,00	15.462.787,00
Activa voor plannen met vaste toezeggingen	0,00	0,00
Netto verplichtingen voor plannen met vaste toezeggingen	14.358.078,00	15.462.787,00

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
Totale lasten opgenomen in de resultatenrekening	2.454.888,00	3.125.232,00

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.

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
Renteinstrumenten				
- 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
Totaal derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	49.918.198,29	50.047.082,00	1.093.411,72	636.360,94
(in EUR)	31/12/2008			
	Notioneel		Boekwaarde	
	Te ontvangen	Te betalen	Activa	Passiva
Renteinstrumenten				
- 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
Totaal derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	25.389.590,43	24.597.956,00	505.262,90	457.777,78

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
Totaal derivaten gebruikt ter afdekking	447.000.000,00	2.501.374.628,14	14.243.634,67	191.410.424,30
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
Totaal derivaten gebruikt ter afdekking	605.000.000,00	2.596.287.891,33	16.116.109,80	137.172.389,14

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
Reële waarde-afdekking				
- 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 afdekkingsderivaten	24.301,00	24.980.919,26	0,00	112.762.066,70
Totaal winsten en verliezen	22.062.217,98	25.041.058,26	114.956.821,85	112.762.066,70
Netto resultaat als gevolg van de administratieve verwerking van afdekkingstransacties	-2.978.840,28		2.194.755,15	

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.

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 niet aan reële waarde worden opgenomen.

(in EUR)	31/12/2009		31/12/2008	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Activa				
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
Hypotheaire 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
Verplichtingen				
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 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.

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>	Totaal	Level 1	Level 2	Level 3
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
TOTAAL	5.097.011,72	0,00	600.529,95	4.496.481,77
<i>Voor verkoop beschikbaar</i>	Totaal	Level 1	Level 2	Level 3
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
TOTAAL	2.412.518.578,74	1.868.644.211,89	216.577.343,28	327.297.023,57
<i>Afdeckingsderivaten</i>	Totaal	Level 1	Level 2	Level 3
Interest Rate Swaps	14.243.634,67	0,00	14.243.634,67	0,00
TOTAAL	14.243.634,67	0,00	14.243.634,67	0,00

Reële waarde van de financiële activa

<i>Aangehouden voor handelsdoeleinden</i>	Totaal	Level 1	Level 2	Level 3
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
TOTAAL	636.359,50	0,00	636.359,50	0,00
<i>Afdeckingsderivaten</i>	Totaal	Level 1	Level 2	Level 3
Interest Rate Swaps	191.410.424,30	0,00	191.410.424,30	0,00
TOTAAL	191.410.424,30	0,00	191.410.424,30	0,00

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.

	Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	Voor verkoop beschikbare financiële activa
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
Eindbalans	4.496.481,77	324.054.903,57

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.

15. Eigen Vermogen

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

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
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
Totaal eigen vermogen	631.950.647,69	522.427.530,45

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 de 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)	2009		2008	
	aantal aandelen	kapitaal	aantal aandelen	kapitaal
Openingsbalans	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
Mutaties	3.130.026	46.412.320,76	674.677	7.729.874,80
- kapitaalverhoging	0	7.600.000,00	0	0,00
- toe- en uittredingen 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
Eindbalans	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.

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 (1). 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:

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

17. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

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

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.

Toelichting bij de balans voor de boekjaren 2009 en 2010

1. Geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken

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

(in EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Contanten	28.088.857,18	27.259.246,19
Monetaire reservedeposito's	120.896.979,78	152.287.757,13
Totaal geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken	148.985.836,96	179.547.003,32
waarvan opgenomen in geldmiddelen en kasequivalenten	28.088.857,53	27.259.246,19

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.

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)	31/12/2010	31/12/2009
Activa		
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	1.218.419,66	892.914,59
Schuldbewijzen	4.071.600,00	4.003.600,00
Gelopen rente	317.350,17	200.497,13
Totaal activa aangehouden voor handelsdoeleinden	5.607.369,83	5.097.011,72
Verplichtingen		
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	1.066.364,03	545.396,62
Schuldbewijzen	0,00	0,00
Gelopen rente	203.355,52	90.964,32
Totaal verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	1.269.719,55	636.360,94

Zowel in 2009 als in 2010 werden er geen financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden als zekerheid verstrekt voor verplichtingen of voor voorwaardelijke verplichtingen.

3. Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen via winst- en verliesrekening

Onderstaande tabel detailleert de samenstelling van de financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen via winst- en verliesrekening per 31 december:

(in EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Leningen en vorderingen	4.861.249,34	0,00
Gelopen intresten	36.416,67	0,00
Totaal financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen via winst- en verliesrekening	4.897.666,01	0,00

Per einde 2010 werden er geen financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen via winst- en verliesrekening als zekerheid verstrekt voor verplichtingen of voor voorwaardelijke verplichtingen.

4. Voor verkoop beschikbare financiële activa

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

(in EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Overheidsobligaties	1.284.468.682,46	1.134.028.197,77
Obligaties en andere vastrentende effecten		
- genoteerd	1.049.172.558,49	1.092.996.262,21
- niet-genoteerd	353.148.021,82	155.066.017,47
- waardevermindering	-16.046.208,00	-22.139.208,00
Aandelen en andere niet vastrentende effecten		
- genoteerd	29.129.086,26	13.290.313,00
- niet-genoteerd	0,00	0,00
- waardevermindering	0,00	0,00
Financiële vaste activa	6.615.786,36	6.013.103,43
Gelopen rente	45.870.174,83	39.276.996,12
Totaal	2.752.358.102,22	2.418.531.682,00
Uitsplitsing van het totaal in:		
Kortlopend (komt te vervallen binnen het jaar)	501.130.045,56	240.323.297,80
Langlopend	2.251.228.056,66	2.178.208.384,20

Zowel in 2010 als in 2009 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 2010 bedroeg de boekwaarde van de voor verkoop beschikbare financiële activa die als zekerheid werden verstrekt voor verplichtingen in diverse terugkoopovereenkomsten EUR 1.068.921.189,50 (2009: EUR 1.017.516.978,00).

Onderstaande tabel geeft de evolutie weer van de portefeuille voor verkoop beschikbare activa in de loop van de boekjaren 2010 en 2009.

(in EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Openingsbalans	2.418.531.682,00	1.745.564.523,26
Wisselkoersschommelingen	4.153.106,46	-1.876.177,35
Aanschaffingen	657.019.530,21	955.826.144,36
Verkopen en op vervalddag gekomen	-305.610.094,78	-354.369.369,98
Reële waardeschommelingen		
- via resultaat	-2.811.238,38	-3.540.640,20
- via eigen vermogen	-25.107.062,00	73.478.411,72
- andere	0,00	0,00
Waardeverminderingen	-411.000,00	-6.830.460,20
Andere bewegingen	0,00	0,00
Gelopen rente	6.593.178,71	10.279.250,39
Eindbalans	2.752.358.102,22	2.418.531.682,00

In de loop van 2010 werden waardeverminderingen aangelegd voor een totaal bedrag van EUR 411.000,00 op diverse effecten en CDO's (2009: EUR 6.830.460,20). Er werd een bedrag van EUR 6.214.000,00 (2009: EUR 1.508.864,80) aan waardeverminderingen aangewend op financiële activa die tijdens het boekjaar werden verkocht.

	Obligaties en andere vastrentende effecten	Aandelen en andere niet-vastrentende effecten	Totaal
31/12/2010			
Openingsbalans	22.139.208,00	495.250,00	22.634.458,00
Toevoeging van waardeverminderingen	121.000,00	290.000,00	411.000,00
Terugname van waardeverminderingen	0,00	0,00	0,00
Aanwending van waardeverminderingen van definitief uit de balans verwijderde activa	-6.214.000,00	0,00	-6.214.000,00
Eindbalans	16.046.208,00	785.250,00	16.831.458,00

31/12/2009	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, toewijsbaar 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.

5. Leningen en vorderingen (met inbegrip van financiële leases)

5.1. Leningen en vorderingen aan banken

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

(in EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Plaatsingen bij andere banken	95.002.923,95	134.799.502,87
waarvan opgenomen in kasequivalenten	16.074.673,00	10.899.626,89
Leningen en voorschotten aan andere banken	301.814.881,47	203.768.431,00
waarvan opgenomen in kasequivalenten	62.363.600,00	45.568.143,11
Waardeverminderingen	0,00	0,00
Gelopen rente	2.339.139,98	1.660.881,62
Totaal leningen en voorschotten aan banken	399.156.945,40	340.228.815,49
Uitsplitsing van het totaal in:		
Kortlopend (komt te vervallen binnen het jaar)	399.156.945,40	340.228.815,49
Langlopend	0,00	3.000.000,00

De leningen en vorderingen aan banken bestaan uitsluitend uit korte termijn plaatsingen. Per einde 2010 en 2009 werden er geen bijzondere waardeverminderingen op leningen en vorderingen aan banken opgenomen.

5.2. Leningen en vorderingen aan cliënten

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

(in EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Totale omloop		
Consumentenkredieten	380.239.613,82	355.315.790,57
Hypothecaire kredieten	3.037.063.173,89	2.627.337.586,94
Landbouwkredieten	1.909.093.911,47	1.879.684.336,05
Professionele kredieten (niet-landbouwers)	1.107.592.008,30	1.052.680.101,77
Leningen op korte termijn	271.672.883,49	265.536.829,70
Andere leningen en voorschotten	419.611.206,62	430.161.921,37
Bijzondere waardeverminderingen		
Consumentenkredieten	-18.128.238,33	-14.266.325,50
Hypothecaire kredieten	-22.578.189,90	-18.563.375,16
Landbouwkredieten	-27.329.591,64	-24.306.006,70
Professionele kredieten (niet-landbouwers)	-39.697.021,05	-36.807.192,26
Leningen op korte termijn	-13.267.133,03	-8.205.747,10
Andere leningen en voorschotten	-24.505.352,53	-21.979.327,85
Gelopen rente	25.471.458,26	27.406.170,42
Totaal leningen en voorschotten aan cliënten	7.005.238.729,36	6.513.994.762,25
Uitsplitsing van het totaal in:		
Kortlopend (komt te vervallen binnen het jaar)	1.122.446.729,45	2.894.505.716,57
Langlopend	5.629.089.545,66	3.446.422.876,56
Onbepaald	253.702.454,25	173.066.165,89

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 detaileren de evolutie van de bijzondere waardeverminderingen op leningen en vorderingen in de loop van 2010 en 2009:

31/12/2010	Consumenten-kredieten	Hypothecaire kredieten	Landbouw-kredieten	Professionele kredieten	Leningen op korte termijn	Andere leningen
Openingsbalans	14.266.325,50	18.563.375,16	24.306.006,70	36.807.192,26	8.205.747,10	21.979.327,85
Toevoegingen	7.417.014,01	8.478.897,39	12.707.896,49	12.472.992,52	8.055.440,91	7.291.800,47
Terugnages						
gerecupereerd	2.784.361,65	4.482.594,23	5.401.792,68	6.657.289,41	2.337.203,28	2.898.071,02
afgeschreven	1.071.865,24	350.095,77	4.282.518,87	2.806.305,36	656.851,70	1.789.756,63
Andere	301.125,71	368.607,35	0,00	-119.568,96	0,00	-77.948,14
Eindbalans	18.128.238,33	22.578.189,90	27.329.591,64	39.697.021,05	13.267.133,03	24.505.352,53

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

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

(in EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Bruto-investering		
- op ten hoogste één jaar	35.844.707,29	32.956.735,21
- >= 1 jaar en < 5 jaar	106.070.875,80	112.744.270,70
- >= 5 jaar	1.719.491,03	1.804.796,39
Onverdiende financieringsbaten	15.600.194,87	17.195.988,40
Netto-investering in financiële leases		
- op ten hoogste één jaar	35.512.193,10	32.554.511,48
- >= 1 jaar en < 5 jaar	91.242.494,41	97.184.405,78
- >= 5 jaar	1.221.545,74	1.294.349,64

Per einde 2010 bedroeg het totaal van de bijzondere waardeverminderingen op leasevorderingen EUR 9.348.341,17 (2009: EUR 7.635.374,32).

6. Materiële vaste activa

Per einde 2010 en 2009 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
Openingsbalans 1 januari 2009					
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	3.914.988,30	2.140.936,40	2.319.763,34	21.593.994,64
Mutaties 2009	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
Eindbalans 31 december 2009	13.674.754,99	3.808.617,91	5.214.738,54	2.223.523,77	24.921.635,43
Openingsbalans 1 januari 2010					
Aanschaffingsprijs	30.759.373,13	16.393.084,51	14.802.680,57	12.743.740,31	74.698.878,52
Gecumuleerde afschrijvingen	17.084.618,14	12.584.466,60	9.587.941,81	10.520.216,54	49.777.243,09
Nettoboekwaarde	13.674.754,99	3.808.617,91	5.214.738,76	2.223.523,77	24.921.635,43
Mutaties 2010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aanschaffingen	1.125.370,38	2.008.215,15	922.470,61	1.884.052,31	5.940.108,45
Vervreemdingen	0,00	0,00	0,00	34.752,29	34.752,29
Afschrijvingen	1.152.593,66	2.144.697,16	1.437.750,46	674.454,74	5.409.496,02
Andere	-3.279,29	-38.054,91	184.103,30	-214.344,47	-71.575,37
Eindbalans 31 december 2010	13.644.252,42	3.634.080,99	4.883.562,21	3.184.024,58	25.345.920,20
Eindbalans 31 december 2010					
Aanschaffingsprijs	30.272.768,92	17.504.522,42	15.908.392,91	14.212.347,53	77.898.031,78
Gecumuleerde afschrijvingen	16.628.516,50	13.870.441,43	11.024.830,70	11.028.322,95	52.552.111,58
Nettoboekwaarde	13.644.252,42	3.634.080,99	4.883.562,21	3.184.024,58	25.345.920,20

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

7. 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
Openingsbalans 1 januari 2009					
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 2009					
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 waardeverminderv verliezen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Eindbalans 31 december 2009	111.009.940,66	203.248,00	1.002.420,97	1.488.764,64	113.704.374,27
Openingsbalans 1 januari 2010					
Aanschaffingsprijs	111.009.940,66	2.534.223,00	18.870.719,19	2.111.746,64	134.526.629,49
Gecumuleerde afschrijvingen	0,00	2.330.975,00	17.868.298,48	622.982,00	20.822.255,48
Nettoboekwaarde	111.009.940,66	203.248,00	1.002.420,71	1.488.764,64	113.704.374,01
Mutaties 2010					
Toevoegingen					
- afzonderlijk verworven/intern ontwikkeld	0,00	180.754,00	1.263.273,26	3.000,00	1.447.027,26
- 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	134.289,00	1.324.788,36	181.664,68	1.640.742,04
Bijzondere waardeverminderv verliezen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere	0,00	0,00	0,00	-61.749,07	-61.749,07
Eindbalans 31 december 2010	111.009.940,66	249.713,00	940.905,61	1.248.350,89	113.448.910,16
Eindbalans 31 december 2010					
Aanschaffingsprijs	111.009.940,66	2.714.978,00	20.132.755,52	2.070.895,57	135.928.569,75
Gecumuleerde afschrijvingen	0,00	2.465.265,00	19.191.849,91	822.544,68	22.479.659,59
Nettoboekwaarde	111.009.940,66	249.713,00	940.905,61	1.248.350,89	113.448.910,16

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 2010 en 2009 lag de realiseerbare waarde hoger dan de boekwaarde van de goodwill en werd aldus geen bijzondere waardevermindering geboekt.

De goodwill heeft per 31 december 2010 voor een bedrag van EUR 87.367.308,36 betrekking op Keytrade Bank SA en voor EUR 23.642.632,30 op Europabank NV (2009: 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 2010 en 2009 werden geen bijzondere waardeverminderingen opgenomen in de rubriek goodwill en andere immateriële activa.

8. Actuele en uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

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

(in EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Actuele belastingen		
Activa	1.559.075,40	2.071.014,99
Verplichtingen	1.941.856,39	627.141,87
Totaal actuele belastingen	-382.780,99	1.443.873,12
Uitgestelde belastingen		
Activa	109.831.611,54	95.098.480,40
Verplichtingen	106.024.727,64	102.420.985,23
Totaal uitgestelde belastingen	3.806.883,90	-7.322.504,83

Er werd in 2010 en 2009 geen saldering van belastingvorderingen en –verplichtingen toegepast.

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

(in EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Uitgestelde belastingvorderingen		
Personeelsbeloningen	4.422.738,67	4.560.844,17
Materiële en immateriële vaste activa	1.419.500,67	1.383.050,88
Voorzieningen	6.168.808,67	7.729.975,85
Bijzondere waardeverminderingen	8.041.063,99	28.098,86
Bedrijfscombinaties	0,00	10.715.034,47
Derivaten en afdekkingstransacties	81.523.638,30	64.485.260,82
Voor verkoop beschikbare activa	0,00	1.520.476,99
Spreiding commissies	8.148.192,75	4.589.166,79
Andere	107.668,49	86.571,57
Totaal uitgestelde belastingvorderingen	109.831.611,54	95.098.480,40
Uitgestelde belastingverplichtingen		
Spreiding commissies	24.271.633,38	21.996.231,11
Voorzieningen	2.166.896,12	3.527.654,04
Bijzondere waardeverminderingen	0,00	-6.490.576,36
Bedrijfscombinaties	203.940,14	10.986.954,48
Derivaten en afdekkingstransacties	79.938.238,90	63.082.241,16
Soultès IRS	14.560,37	19.624,89
Impairments effectenportefeuille	-647.059,13	-647.059,13
Voor verkoop beschikbare activa	42.481,92	9.905.600,51
Andere	34.035,94	40.314,53
Totaal uitgestelde belastingverplichtingen	106.024.727,64	102.420.985,23
Totaal uitgestelde belastingen	3.806.883,90	-7.322.504,83

De evolutie van de uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen in 2010 en 2009 kan als volgt voorgesteld worden:

(in EUR)	2010	2009
Openingsbalans	-7.322.504,83	12.575.335,47
In resultaat van het boekjaar	2.207.563,96	4.742.630,15
AFS	8.921.824,77	-24.491.105,74
Hedge accounting (micro)	0,00	0,00
Andere	0,00	-149.364,71
Eindbalans	3.806.883,90	-7.322.504,83

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

(in EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Spreiding commissies	1.283.623,70	1.827.028,29
Personeelsbeloningen	-138.105,50	-361.686,58
Materiële vaste activa	-16.986,19	-35.570,27
Voorzieningen	-200.409,57	1.560.882,64
Bijzondere waardeverminderingen	1.287.473,57	595.209,57
Goodwill/Afschrijvingen EB en KTB	67.980,00	-403.565,27
Derivaten en afdekkingstransacties	-170.294,23	814.866,59
Andere	94.282,18	745.465,18
Totaal uitgestelde belastinglast van het boekjaar	2.207.563,96	4.742.630,15

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)	31/12/2010	31/12/2009
Tijdelijke verschillen	2.699.026,83	2.122.793,84
Fiscale verliezen	524.669,55	524.669,55
Overige	1.828.723,50	1.515.459,20
Totaal uitgestelde belastingvorderingen niet opgenomen in de balans	5.052.419,88	4.162.922,59

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

9. Andere activa en verplichtingen

De andere activa zijn per 31 december als volgt samengesteld:

(in EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Vooruitbetaalde kosten	2.440.013,45	1.909.182,81
Te ontvangen baten	1.086.762,22	1.052.272,27
Edele metalen, goederen en grondstoffen	333.557,16	332.060,90
Andere voorschotten	3.897.657,18	3.105.925,74
Overige	1.108.864,64	1.205.026,63
Totaal overige activa	8.866.854,65	7.604.468,35
Uitsplitsing van het totaal in:		
Kortlopend (komt te vervallen binnen het jaar)	8.758.110,41	7.493.739,08
Langlopend	108.744,24	110.729,27

De andere verplichtingen zijn per 31 december als volgt samengesteld:

(in EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Personeelsbeloningen	13.867.606,00	14.797.972,03
Sociale lasten	11.042.825,20	10.799.149,15
Toe te rekenen kosten	5.226.883,73	3.948.644,30
Over te dragen opbrengsten	114.643,95	108.953,00
Overige verplichtingen	16.714.308,47	14.120.560,57
Totaal overige verplichtingen	46.966.267,35	43.775.279,05
Uitsplitsing van het totaal in:		
Kortlopend (komt te vervallen binnen het jaar)	33.098.661,35	28.977.307,02
Langlopend	13.867.606,00	14.797.972,03

10. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs

10.1. Deposito's

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

(in EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Deposito's van kredietinstellingen	57.722.928,40	68.941.692,76
- zichtdeposito's	4.620.642,67	5.448.725,03
- deposito's met vaste looptijd	50.257.173,96	60.103.156,75
- overige deposito's	389.307,91	2.222.505,69
- gelopen rente	2.455.803,86	1.167.305,29
Deposito's (andere dan van kredietinstellingen)	6.710.211.438,50	5.874.940.287,98
- zichtdeposito's	1.316.160.514,01	1.132.047.075,43
- deposito's met vaste looptijd	212.050.596,95	165.669.381,25
- spaardeposito's	5.107.904.952,44	4.515.756.891,98
- overige deposito's	37.644.035,90	27.994.071,85
- gelopen rente	36.451.339,20	33.472.867,47
Totaal deposito's	6.767.934.366,90	5.943.881.980,74

10.2. 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)	31/12/2010	31/12/2009
Kasbons	1.342.431.621,52	1.476.961.073,92
Obligaties	30.037.646,80	33.421.357,20
Gelopen rente	30.811.892,45	32.929.996,66
Totaal in schuldbewijzen belichaamde schulden	1.403.281.160,77	1.543.312.427,78
Uitsplitsing van het totaal in:		
Kortlopend (komt te vervallen binnen het jaar)	286.735.636,63	352.831.622,33
Langlopend	1.116.545.524,14	1.190.480.805,62

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, 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".

10.3. Achtergestelde verplichtingen

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

(in EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Vervaldatum		
Lopend jaar	41.247.052,05	42.377.948,05
Lopend jaar +1	27.143.943,67	41.499.064,42
Lopend jaar +2	23.286.594,26	27.409.782,97
Lopend jaar +3	19.409.579,31	23.560.734,42
Lopend jaar +4	6.819.670,42	19.695.498,88
Meer dan lopend jaar +4	183.489.715,87	70.767.667,17
Gelopen rente	6.086.250,55	5.481.970,22
Totaal achtergestelde verplichtingen	307.482.806,12	230.792.666,13

10.4. Andere financiële verplichtingen

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

11. Financiële verplichtingen verbonden aan overgedragen financiële activa

De groep had per 31 december diverse lopende terugkoopovereenkomsten met een maximale looptijd van 6 maanden. Deze verplichtingen hebben een omvang van EUR 1.088.019.729,84 (2009: EUR 1.074.600.787,92). Inzake deze overeenkomsten werden voor verkoop beschikbare financiële activa met een totale boekwaarde van EUR 1.068.921.189,50 (2009: EUR 1.017.516.978,00) verkocht en geleverd. De desbetreffende financiële activa blijven op de balans verantwoord en de groep blijft onderhevig aan rente- en kredietrisico op deze stukken. Het verschil tussen de boekwaarde van de financiële verplichtingen en activa wordt verklaard door het feit dat de financiële activa tegen marktwaarde worden verantwoord in tegenstelling tot de financiële verplichtingen, welke worden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs.

12. Voorzieningen

De voorzieningen kunnen per 31 december als volgt gedetailleerd worden:

(in EUR)	Lopende rechtsgeschillen	Pensioenen en andere pensioen- verplichtingen	Andere voorzieningen	Totaal
Openingsbalans	4.176.927,34	619.292,51	8.086.231,62	12.882.451,47
Toevoegingen	990.276,74	80.342,09	3.691.847,24	4.762.466,07
Gebruikte bedragen	-1.107.584,33	-141.836,69	-150.826,34	-1.400.247,36
Niet-gebruikte bedragen die tijdens de periode werden teruggeboekt	0,00	-1.069,25	0,00	-1.069,25
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	425,75	0,00	425,75
Afgeschreven bedragen	24.837,12	0,00	0,00	24.837,12
Eindbalans	4.084.456,87	557.154,41	11.627.252,52	16.268.863,80

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 11.602.285,52), alsook op specifieke dossiers die geen rechtsgeschillen zijn en waarvoor de bedragen gekend en zeker zijn.

Van het totaal van de voorzieningen is het waarschijnlijk dat een bedrag van EUR 3.059.375,67 zal verschuldigd zijn in de loop van het boekjaar 2011.

13. 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)	31/12/2010	31/12/2009
Openingsbalans	45.193.467,00	41.551.782,00
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	2.021.280,00	1.762.539,00
Rentekosten	2.035.537,00	2.585.032,00
Bijdragen van deelnemers aan de regeling	240.416,00	251.498,00
Actuariële winsten en verliezen	3.428.928,00	1.797.414,00
Betaalde vergoedingen	-3.454.571,00	-2.754.798,00
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	0,00	0,00
Afwikkelingen	0,00	0,00
Eindbalans	49.465.057,00	45.193.467,00

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)	31/12/2010	31/12/2009
Openingsbalans	36.245.794,00	34.964.245,00
Verwachte rendement op fondsbeleggingen	1.463.518,00	1.452.788,00
Actuariële winsten en verliezen	1.939.426,00	-787.641,00
Bijdragen van de werkgever	3.239.929,00	3.119.702,00
Bijdragen van de deelnemers aan de regeling	240.416,00	251.498,00
Betaalde vergoedingen	-3.299.578,00	-2.754.798,00
Eindbalans	39.829.505,00	36.245.794,00

Het werkelijk rendement op de fondsbeleggingen in de loop van 2010 bedroeg EUR 3.550.071 (2009: EUR 807.695). 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)	31/12/2010	31/12/2009
Brutoverplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	49.465.057,00	45.193.467,00
Reële waarde van de fondsbeleggingen	-39.829.505,00	-36.245.794,00
Financieringsstatus	9.635.552,00	8.947.673,00
Niet-opgenomen actuariële winsten (verliezen)	4.232.054,00	5.850.300,00
Niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd	0,00	0,00
Netto verplichtingen voor plannen met vaste toezeggingen	13.867.606,00	14.797.973,00
Bedragen opgenomen in de balans		
Verplichtingen voor plannen met vaste toezeggingen	13.867.606,00	14.797.973,00
Activa voor plannen met vaste toezeggingen	0,00	0,00
Netto verplichtingen voor plannen met vaste toezeggingen	13.867.606,00	14.797.973,00

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

(in EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Aan het boekjaar toegerekende pensioenkosten	2.021.280,00	1.762.539,00
Rentelasten	2.035.537,00	2.585.032,00
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-1.463.518,00	-1.452.788,00
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	0,00	0,00
Actuariële winsten en verliezen	-128.744,00	-439.895,00
Totale lasten opgenomen in de resultatenrekening	2.464.555,00	2.454.888,00

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

De voornaamste actuariële veronderstellingen worden in onderstaande tabel weergegeven:

	2010	2009
Disconteringsvoet	4,70%	6,40%
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)	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Contante waarde van de brutoverplichting	49.465.057,00	45.193.467,00	41.551.782,00	45.269.141,00	47.344.279,00
Reële waarde van de fondsbeleggingen	39.829.505,00	36.245.794,00	34.964.245,00	30.784.365,00	29.140.840,00
Deficit (surplus)	9.635.552,00	8.947.673,00	6.587.537,00	14.484.776,00	18.203.439,00
Ervaringsaanpassingen tgv de verplichtingen van de regeling	-2.084.440,00	3.103.382,00	1.865.928,00	1.115.798,00	-687.817,00
Ervaringsaanpassingen tgv de fondsbeleggingen van de regeling	-1.939.426,00	-787.641,00	2.176.636,00	-437.524,00	1.276.457,00

De groep verwacht in 2011 voor een bedrag van EUR 3.960.418 (2010: EUR 3.883.758) aan bijdragen te zullen doen aan de toegezegd-pensioenregeling.

14. 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)	31/12/2010			
	Notioneel		Boekwaarde	
	Te ontvangen	Te betalen	Activa	Passiva
Renteinstrumenten				
- IRS (renteswap-overeenkomst)	35.464.772,15	31.500.000,00	1.217.275,46	1.042.456,98
- Overige	10.000.000,00	10.000.000,00	0,00	17.400,00
Valutainstrumenten				
- Termijnwisselverrichting	5.057.151,05	5.062.524,84	1.144,20	6.507,05
Gelopen rente			317.350,17	203.355,52
Totaal derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	50.521.923,20	46.562.524,84	1.535.769,83	1.269.719,55
(in EUR)	31/12/2009			
	Notioneel		Boekwaarde	
	Te ontvangen	Te betalen	Activa	Passiva
Renteinstrumenten				
- 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			200.497,13	90.962,88
Totaal derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	49.918.198,29	50.047.082,00	1.093.411,72	636.360,94

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:

(in EUR)	31/12/2010			
	Notioneel		Boekwaarde	
	Te ontvangen	Te betalen	Activa	Passiva
Reële waarde-afdekking (macro-hedging)	157.000.000,00	2.470.301.744,47	4.096.667,83	226.374.370,83
Reële waarde-afdekking (micro-hedging)	10.000.000,00	0,00	0,00	5.801.844,00
Totaal derivaten gebruikt ter afdekking	167.000.000,00	2.470.301.744,47	4.096.667,83	232.176.214,83
(in EUR)	31/12/2009			
	Notioneel		Boekwaarde	
	Te ontvangen	Te betalen	Activa	Passiva
Reële waarde-afdekking (macro-hedging)	559.000.000,00	2.379.374.628,14	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
Totaal derivaten gebruikt ter afdekking	569.000.000,00	2.379.374.628,14	14.243.634,67	191.410.424,30

De totale ineffectiviteit opgenomen in resultaat bedroeg per 31 december 2010 EUR -63.871,32 (2009: EUR -2.978.840,28).

(in EUR)	31/12/2010		31/12/2009	
	Winsten	Verliezen	Winsten	Verliezen
Reële waarde-afdekking van een individueel actief of verplichting				
- wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte positie	0,00	64.415,00	0,00	60.139,00
- wijzigingen in de reële waarde van de afdekkingsderivaten (met inbegrip van beëindiging)	69.620,00	0,00	24.301,00	0,00
Reële waarde-afdekking van het renterisico van een portefeuille				
- wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte positie	48.183.219,41	0,00	22.037.916,98	0,00
- wijzigingen in de reële waarde van de afdekkingsderivaten	0,00	48.252.295,73	0,00	24.980.919,26
Totaal winsten en verliezen	48.252.839,41	48.316.710,73	22.062.217,98	25.041.058,26
Netto resultaat als gevolg van de administratieve verwerking van afdekkingstransacties	-63.871,32		-2.978.840,28	

15. 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.

15.1. 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)	31/12/2010		31/12/2009	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Activa				
Leningen en Vorderingen	7.404.395.674,76	7.549.555.690,04	6.854.223.577,74	7.013.629.861,05
Interbancaire kredieten	396.817.805,42	396.898.657,50	338.567.933,87	338.607.178,48
Consumentenkredieten	362.111.375,49	360.299.322,51	341.049.465,07	339.611.541,61
Hypothecaire kredieten	3.014.484.983,99	3.076.540.615,82	2.608.774.206,91	2.676.355.101,99
Landbouwkredieten	1.881.764.319,83	1.941.093.840,61	1.855.378.329,35	1.917.175.745,18
Professionele kredieten	1.067.894.987,24	1.094.210.719,36	1.015.872.909,51	1.046.750.888,48
Kredieten op korte termijn	258.405.750,46	257.074.181,61	257.331.082,60	256.027.335,13
Andere	395.105.854,09	395.627.754,38	408.182.593,52	410.035.017,68
Gelopen rente	27.810.598,24	27.810.598,24	29.067.052,49	29.067.052,49
Verplichtingen				
Deposito's	6.767.934.366,90	6.771.101.502,17	5.943.881.980,74	5.945.728.089,43
In schuldbewijzen belichaamde schulden	1.403.281.160,77	1.431.927.368,66	1.543.312.427,78	1.570.597.701,12
Achtergestelde verplichtingen	307.482.806,12	303.705.627,09	230.792.666,13	234.044.403,52

Voor de reële waarde van de kredieten wordt de contante waardeberekening opgenomen. De reële waarde van de deposito's op ten hoogste één jaar wordt 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.

15.2. 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 : indien een reële waardebepaling uitsluitend op basis van observeerbare marktgegevens niet mogelijk is, wordt de reële waarde bepaald met behulp van niet-observeerbare gegevens

<i>Aangehouden voor handelsdoeleinden</i>	Totaal	Level 1	Level 2	Level 3
Eigen-vermogensinstrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Schuldbewijzen	4.071.600,00	0,00	0,00	4.071.600,00
Derivaten	1.218.419,66	0,00	61.667,20	1.156.752,46
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00
Gelopen rente	317.350,17	0,00	276.376,49	40.973,68
TOTAAL	5.607.369,83	0,00	338.043,69	5.269.326,14
<i>Voor verkoop beschikbaar</i>	Totaal	Level 1	Level 2	Level 3
Eigen-vermogensinstrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Schuldbewijzen	2.670.743.054,91	2.219.309.290,68	175.296.803,72	276.136.960,51
Fondsen	29.129.086,26	23.999.360,60	5.129.725,66	0,00
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00
Gelopen rente	45.870.174,83	41.047.554,65	2.280.099,17	2.542.521,01
TOTAAL	2.745.742.316,00	2.284.356.205,93	182.706.628,55	278.679.481,52
<i>Afdeckingsderivaten</i>	Totaal	Level 1	Level 2	Level 3
Interest Rate Swaps	4.096.667,83	0,00	4.096.667,83	0,00
TOTAAL	4.096.667,83	0,00	4.096.667,83	0,00

Reële waarde van de financiële activa 2010

<i>Aangehouden voor handelsdoeleinden</i>	Totaal	Level 1	Level 2	Level 3
Eigen-vermogensinstrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Schuldbewijzen	0,00	0,00	0,00	0,00
Derivaten	1.042.296,55	0,00	1.042.296,55	0,00
Andere	227.423,00	0,00	227.423,00	0,00
TOTAAL	1.269.719,55	0,00	1.269.719,55	0,00
<i>Afdekkingsderivaten</i>	Totaal	Level 1	Level 2	Level 3
Interest Rate Swaps	232.176.214,83	0,00	232.176.214,83	0,00
TOTAAL	232.176.214,83	0,00	232.176.214,83	0,00

Reële waarde van de financiële verplichtingen 2010

<i>Aangehouden voor handelsdoeleinden</i>	Totaal	Level 1	Level 2	Level 3
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
TOTAAL	5.097.011,72	0,00	600.529,95	4.496.481,77
<i>Voor verkoop beschikbaar</i>	Totaal	Level 1	Level 2	Level 3
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
TOTAAL	2.412.518.578,74	1.868.644.211,89	216.577.343,28	327.297.023,57
<i>Afdekkingsderivaten</i>	Totaal	Level 1	Level 2	Level 3
Interest Rate Swaps	14.243.634,67	0,00	14.243.634,67	0,00
TOTAAL	14.243.634,67	0,00	14.243.634,67	0,00

Reële waarde van de financiële activa 2009

<i>Aangehouden voor handelsdoeleinden</i>	Totaal	Level 1	Level 2	Level 3
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
TOTAAL	636.359,50	0,00	636.359,50	0,00
<i>Afdekkingsderivaten</i>	Totaal	Level 1	Level 2	Level 3
Interest Rate Swaps	191.410.424,30	0,00	191.410.424,30	0,00
TOTAAL	191.410.424,30	0,00	191.410.424,30	0,00

Reële waarde van de financiële verplichtingen 2009

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 2009 tot einde 2010.

31/12/2010	Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	Voor verkoop beschikbare financiële activa
Openingsbalans	4.446.516,14	324.054.903,96
Resultaten		
- via gerealiseerde resultaten	781.836,32	-1.535.286,54
- via niet-gerealiseerde resultaten	0,00	1.689.679,53
Aankopen	0,00	0,00
Verkopen	0,00	-11.258.648,90
Op eindvervaldag gekomen	0,00	-36.813.687,54
Transfers in/uit Level 3	0,00	0,00
Eindbalans	5.228.352,46	276.136.960,51

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

31/12/2009	Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	Voor verkoop beschikbare financiële activa
Openingsbalans	15.080.671,56	291.030.424,70
Resultaten	0,00	0,00
- via gerealiseerde resultaten	1.041.762,58	-6.983.221,00
- via niet-gerealiseerde resultaten	0,00	12.981.886,00
Aankopen	183.482,00	65.003.889,84
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
Eindbalans	4.446.516,14	324.054.903,96

Een bedrag van EUR 2.070.742,88 van de niet gerealiseerde resultaten heeft betrekking op financiële activa die zich per 31 december 2010 nog in portefeuille bevinden.

16. Eigen Vermogen

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

(in EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Aandelenkapitaal	417.908.696,85	344.806.428,00
Niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit voor verkoop beschikbare financiële activa	-120.896,91	16.375.876,54
Reserves	242.618.001,26	228.045.978,51
Nettowinst van het boekjaar	45.172.259,15	42.722.364,64
Totaal eigen vermogen	705.578.060,35	631.950.647,69

De erkende coöperatieve Kassen Lanbokas en Agricaïsse 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 2010 en 2009:

(in EUR)	2010		2009	
	aantal aandelen	kapitaal	aantal aandelen	kapitaal
Openingsbalans	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
Mutaties	5.330.828	73.102.268,85	3.130.026	46.412.320,76
- toe- en uitredingen van coöperatoren	5.330.828	66.102.268,85	3.130.026	38.812.320,76
- kapitaalverhoging	0	7.000.000,00	0	7.600.000,00
Eindbalans	28.522.314	417.908.696,85	23.191.486	344.806.428,00
- aandelen op naam	968.299	76.238.913,28	968.299	69.238.913,28
- coöperatieve aandelen	27.554.015	341.669.783,57	22.223.187	275.567.514,72

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 137.507.276,72 (2009: EUR 129.559.116,87) statutaire reserves, waarvan EUR 61.484.421,38 (2009: EUR 58.117.432,43) 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.

17. 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. 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". Deze laatste werd sinds 1 januari niet meer gecommmercialiseerd.

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:

(in EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Bruto technische voorzieningen		
Voorziening van de verzekeringscontracten	11.599.560,51	7.907.714,64
Voorziening voor schadegevallen	178.157,45	149.884,98
Aandeel van de herverzekeraar		
Voorziening van de verzekeringscontracten	0,00	0,00
Voorziening voor schadegevallen	175.433,81	0,00
Premies		
Brutopremies	7.992.982,69	7.035.038,08
Uitgaande herverzekeringspremies	817.413,05	399.296,04
Uitkeringen		
Bruto	698.018,09	324.304,09
Deel van de herverzekeraars	712.681,19	187.408,70

Onderstaande tabel detailleert de mutaties in de technische voorzieningen in de loop van 2010 en 2009:

(in EUR)	2010		2009	
	Bruto	Herverzekeraar	Bruto	Herverzekeraar
Beginsaldo	8.057.599,62	0,00	3.561.181,06	88.385,42
Brutopremies	7.992.982,69	0,00	7.035.038,07	0,00
Afhoudingen op premies	-1.469.868,77	0,00	-1.030.610,72	0,00
Onttrokken risicopremies	-2.869.251,06	0,00	-1.600.916,80	0,00
Onttrokken kosten	-210.756,65	0,00	-126.561,16	0,00
Toegekende renteopbrengsten	328.761,30	0,00	191.422,01	0,00
Uitkeringen (wijziging reserves)	-81.498,40	175.433,81	27.867,88	-88.385,42
Overige	29.749,23	0,00	179,28	0,00
Eindsaldo	11.777.717,96	175.433,81	8.057.599,62	0,00

De technische voorziening werd per einde 2010 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.

18. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

(in EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Contanten	28.088.857,53	27.259.246,19
Deposito's bij andere banken	78.438.273,00	56.467.770,00
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	106.527.130,53	83.727.016,19

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.

4.10.1.7. Toelichting bij de resultatenrekening

Toelichting bij de resultatenrekening voor de boekjaren 2008 en 2009

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
Rentebaten		
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
Totaal rentebaten	504.028.429,03	509.523.723,34
Rentelasten		
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
Totaal rentelasten	304.436.018,38	317.604.709,84
Nettorentebaten	199.592.410,65	191.919.013,50

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
Effecten		
- 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
Trust- en zaakwaarnemende activiteiten		
- 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
Totale baten uit provisies en vergoedingen	45.705.159,12	39.004.059,36
Lasten in verband met provisies en vergoedingen	0,00	0
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
Totale lasten in verband met provisies en vergoedingen	38.834.193,58	34.309.097,86
Nettobaten uit provisies en vergoedingen	6.870.965,54	4.694.961,50

3. Dividenden

Onderstaande tabel detailleert de ontvangen dividenden in de loop van 2008:

(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
Totaal dividenden	570.308,11	415.057,90

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
Gerealiseerde winsten		
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
Totaal gerealiseerde winsten	1.158.996,67	951.276,20
Gerealiseerde verliezen		
Voor verkoop beschikbare financiële activa	4.227.191,27	2.402.949,56
Totaal gerealiseerde verliezen	4.227.191,27	2.402.949,56
Totaal	-3.068.194,60	-1.451.673,36

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
Totaal	5.145.084,08	-907.484,13

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 13 van de toelichting op de balans.

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
Winsten		
Materiële vaste activa	34.310,81	232.264,48
Investerings in geassocieerde deelnemingen, dochterondernemingen en joint ventures	0,00	0,00
Verliezen		
Materiële vaste activa	81.970,25	123.959,10
Investerings in geassocieerde deelnemingen, dochterondernemingen en joint ventures	0,00	0,00
Totaal winsten en verliezen	-47.659,44	108.305,38

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
Totaal netto-exploitatiebaten	25.784.575,45	24.084.073,29

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).

9. Administratiekosten

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
Totaal personeelskosten	70.664.628,80	67.480.427,39

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
Totaal	63.064.920,79	57.503.576,61

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

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.

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
Totaal winstbelastingen	7.743.602,50	9.509.920,58

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
Effectieve belastinglast van het boekjaar	7.743.602,50	9.509.920,58
Effectieve belastingvoet van het boekjaar	15,34%	21,61%

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
Totaal erelonen betaald aan de revisoren	513.985,35	795.344,87

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
Actief		
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
Passief		
Interbancaire verplichtingen	0,00	172.676,79
Deposito's	10.208,06	6.858,29
Andere verplichtingen	33.478.674,82	0,00
Baten		
Rentebaten	1.359.026,00	1.177.279,63
Commissiebaten	2.696,08	0,00
Lasten		
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.

Toelichting bij de resultatenrekening voor de boekjaren 2009 en 2010

1. Rentebaten en rentelasten

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

in EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Rentebaten		
Zichtrekeningen bij centrale banken	1.288.761,22	1.262.132,35
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	326.596,98	491.622,62
Voor verkoop beschikbare financiële activa	85.357.285,99	78.701.237,33
Leningen en vorderingen (met inbegrip van financiële leases)	345.901.972,57	337.804.939,06
Derivaten gebruikt ter afdekking	60.089.683,74	85.756.445,07
Tot einde looptijd aangehouden beleggingen	0,00	0,00
Andere	-14.147,56	12.052,60
Totaal rentebaten	492.950.152,94	504.028.429,03
Rentelasten		
Deposito's van centrale banken	0,00	0,00
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	363.155,63	403.209,35
Deposito's	101.426.321,51	112.376.819,26
In schuldbewijzen belichaamde schulden met inbegrip van obligaties	52.177.327,02	54.557.420,56
Achternestelde verplichtingen	10.811.137,51	10.480.238,33
Andere financiële verplichtingen	0,00	0,00
Derivaten gebruikt ter afdekking	122.101.770,09	126.618.330,88
Totaal rentelasten	286.879.711,76	304.436.018,38
Nettorentebaten	206.070.441,18	199.592.410,65

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)	31/12/2010	31/12/2009
Effecten		
- uitgiften	1.104.393,64	556.905,96
- aan- en verkooporders	21.284.191,83	21.744.060,07
- overige	2.539.064,84	1.779.405,72
Trust- en zaakwaarnemende activiteiten		
- vermogensbeheer	0,00	0,00
- bewaring	828.184,23	659.240,09
Verplichtingen uit hoofde van leningen	1.373.370,60	7.366.943,14
Betalingsdiensten	9.936.506,76	6.726.780,73
Overige financiële diensten	13.999.554,42	6.871.823,29
Totale baten uit provisies en vergoedingen	51.065.266,32	45.705.159,00
Lasten in verband met provisies en vergoedingen	0,00	0,00
Provisies betaald aan tussenpersonen (acquisitiekosten)	36.491.226,14	33.235.966,41
Clearing en afwikkeling	2.413.988,00	2.452.655,00
Overige financiële diensten	3.429.630,44	3.145.572,17
Totale lasten in verband met provisies en vergoedingen	42.334.844,58	38.834.193,58
Nettobaten uit provisies en vergoedingen	8.730.421,74	6.870.965,42

3. Dividenden

Onderstaande tabel detailleert de ontvangen dividenden in de loop van 2008:

(in EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Voor verkoop beschikbare financiële activa	474.862,66	570.308,11
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	0,00	0,00
Totaal dividenden	474.862,66	570.308,11

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)	31/12/2010	31/12/2009
Gerealiseerde winsten		
Voor verkoop beschikbare financiële activa	86.108,00	1.158.996,67
Totaal gerealiseerde winsten	86.108,00	1.158.996,67
Gerealiseerde verliezen		
Voor verkoop beschikbare financiële activa	2.864.895,30	4.227.191,27
Totaal gerealiseerde verliezen	2.864.895,30	4.227.191,27
Totaal	-2.778.787,30	-3.068.194,60

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)	31/12/2010	31/12/2009
Rente-instrumenten	895.501,95	2.020.418,51
Valutahandel	3.961.988,72	3.124.665,57
Totaal	4.857.490,67	5.145.084,08

6. Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening per 31 december:

(in EUR)	31/12/2010		31/12/2009	
Waardeverandering leningen en vorderingen	van de periode	cumulatief	van de periode	cumulatief
Totaal	-138.750,66	-138.750,66	0,00	0,00
ten gevolge van:				
- marktrisico	-138.750,66	-138.750,66	0,00	0,00
- kredietrisico	0,00	0,00	0,00	0,00
Waardeverandering gerelateerde kredietderivaten	0,00	0,00	0,00	0,00

Bij het bepalen van veranderingen in waarde afkomstig uit kredietrisico voor leningen waarvoor fair value option wordt toegepast, wordt volgende methode toegepast :

- Bij het bestaan van vergelijkbare leningen of emissies uitgegeven door de kredietnemer met benaderende looptijden, wordt de kredietspread berekend op basis van de laatst observeerbare marktprijs. Met de bekomen spread wordt een marktprijs voor het desbetreffende actief berekend.
- Een meer getrouw beeld van het kredietrisico zal bepaald worden op basis van de interne kredietbeoordeling en de hiermee gerelateerde gemiddelde kredietspread in de markt voor vergelijkbare emittenten.
- Er wordt uitzondering gemaakt voor kredietnemers waarvoor geen liquide kredietspread kan bepaald worden. Voor dergelijke leningen zal de kredietspread bij aanvang gehandhaafd worden voor zover de interne kredietbeoordeling niet is gewijzigd.

7. 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 14 in de toelichting op de balans.

8. 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)	31/12/2010	31/12/2009
Winsten		
Materiële vaste activa	23.518,57	34.310,81
Verliezen		
Materiële vaste activa	4.800,29	81.970,25
Totaal winsten en verliezen	18.718,28	-47.659,44

9. Andere exploitatiebaten en -lasten

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

(in EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Exploitatiebaten	31.659.007,14	27.638.406,45
Exploitatielasten	1.534.085,05	1.853.831,00
Totaal netto-exploitatiebaten	30.124.922,09	25.784.575,45

Onder de exploitatiebaten bevindt zich een bedrag van EUR 7.992.982,69 aan ontvangen brutopremies voor de verzekeringscontracten (2009: EUR 7.035.038,07).

10. Administratiekosten

10.1. Personeelskosten

De totale personeelskosten kunnen als volgt uitgesplitst worden:

(in EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Bezoldigingen	52.053.663,09	49.508.833,97
Sociale lasten	16.242.876,17	15.155.521,33
Rust- en overlevingspensioenen en soortgelijke uitgaven	3.807.631,51	2.991.444,76
Andere	3.311.586,35	3.008.828,74
Totaal personeelskosten	75.415.757,12	70.664.628,80

10.2. Algemene en administratieve uitgaven

De algemene en administratieve uitgaven kunnen als volgt gedetailleerd worden:

(in EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Marketingkosten	13.322.683,01	11.756.482,73
Honoraria	8.416.103,29	6.655.922,68
IT-uitgaven	14.427.086,74	12.884.713,77
Huurgelden	2.835.246,87	2.856.389,83
Andere	35.228.567,10	28.911.411,78
Totaal	74.229.687,01	63.064.920,79

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

11. Bijzondere waardeverminderingen

De bijzondere waardeverminderingen hebben voor een bedrag van EUR 31.862.729,53 (2009: EUR 30.525.339,39) betrekking op leningen en vorderingen en voor een bedrag van EUR -5.803.000,00 (2009: EUR 6.830.460,20) op de portefeuille voor verkoop beschikbare financiële activa.

12. Winstbelastingen

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

(in EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Actuele belastingen	18.821.415,45	12.677.193,32
Uitgestelde belastingen	-2.174.658,71	-4.933.590,82
Totaal winstbelastingen	16.646.756,74	7.743.602,50

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)	31/12/2010	31/12/2009
Winst voor belastingen	61.816.012,97	50.465.967,14
Wettelijk belastingtarief 33,99% (2006: 33,99%)	21.012.283,93	17.153.382,23
Fiscale gevolgen van de notionele intrestaftrek	-1.243.745,41	-1.609.309,49
Fiscale gevolgen van belastingtarieven in andere belastingjurisdicties	-101.724,00	-63.698,00
Fiscale gevolgen van niet-belastbare baten	-4.596.474,40	-4.775.162,20
Fiscale gevolgen van lasten die niet fiscaal aftrekbaar zijn	1.588.153,45	1.208.858,25
Fiscale gevolgen van het gebruik van voorheen niet-opgenomen belastingvorderingen	0,00	-2.942.496,45
Fiscale gevolgen van een tekort of een teveel aan voorzieningen in voorgaande periodes	100.043,08	-5.319,43
Andere	-111.779,92	-1.222.652,41
Effectieve belastinglast van het boekjaar	16.646.756,74	7.743.602,50
Effectieve belastingvoet van het boekjaar	26,93%	15,34%

13. Vergoeding van de commissaris

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

(in EUR)	31/12/2010
Commissarissen	
- mandaat van de commissaris	522.603,02
- andere opdrachten buiten het revisoraal mandaat	0,00
Vennootschappen waarmee de commissarissen een samenwerkingsverband hebben	41.633,00
Totaal erelonen betaald aan de revisoren	564.236,02

14. 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)	31/12/2010	31/12/2009
Actief		
Interbancaire vorderingen	208.620,52	20.610.378,11
Voor verkoop beschikbare financiële activa	40.305.801,00	3.754.169,00
Andere activa	314.706,28	45.612,20
Passief		
Interbancaire verplichtingen	0,00	0,00
Deposito's	2.726,54	10.208,06
Andere verplichtingen	30.098.773,42	33.478.674,82
Baten		
Rentebaten	1.565.574,47	1.359.026,00
Commissiebaten	0,00	2.696,08
Lasten		
Rentelasten	574.968,30	559.636,48
Commissielasten	15.530,93	0,00

In 2010 werd door de entiteit een bedrag van EUR 4.830.120,60 aan kortetermijnpersoneelsbeloningen uitbetaald aan de leden van de Raad van Bestuur.

Alle transacties met verbonden partijen gebeurden aan marktconforme voorwaarden.

4.10.1.8. Toelichting bij de buiten balans

Toelichting bij de buiten balans voor de boekjaren 2008 en 2009

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

(in EUR)	31/12/2009	31/12/2008
Verplichtingen uit hoofde van leningen	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
Financiële garanties	-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
Andere verplichtingen	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.

Toelichting bij de buiten balans voor de boekjaren 2009 en 2010

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

(in EUR)	31/12/2010	31/12/2009
Verplichtingen uit hoofde van leningen	923.781.224,28	886.059.691,88
- toegekend	961.324.081,42	925.202.549,02
- ontvangen	37.542.857,14	39.142.857,14
Financiële garanties	-4.101.023.066,93	-2.603.578.746,09
- toegekend	1.845.990.572,36	2.119.812.269,12
- garanties ontvangen	5.947.013.639,29	4.723.391.015,21
- kredietderivaten ontvangen	0,00	0,00
Andere verplichtingen	326.226.809,00	255.027.866,50
- ten aanzien van een andere tegenpartij	410.309.959,00	312.731.415,00
- vanwege een andere tegenpartij	84.083.150,00	57.743.726,00

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.

4.10.2. Halfjaarcijfers 2011

4.10.2.1. Geconsolideerde balans

Activa	Juni 2010	Juni 2011
(in EUR)		
Geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken	215.096.309,46	636.886.006,70
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	5.769.194,49	14.261.783,16
Voor verkoop beschikbare financiële activa	2.721.506.975,78	2.800.833.513,67
Leningen en vorderingen (met inbegrip van financiële leases)	7.203.863.760,56	7.519.241.654,32
Derivaten gebruikt ter dekking	5.470.544,71	2.131.513,86
Wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities bij reële-waardeafdekking van het renterisico van een portefeuille	240.782.978,99	143.530.038,59
Materiële activa	25.254.724,85	25.577.063,92
Goodwill en andere immateriële activa	113.358.123,18	113.988.333,85
Belastingvorderingen	128.914.014,12	109.116.908,05
<i>Actuele belastingen</i>	558.756,27	197.304,21
<i>Uitgestelde belastingen</i>	128.355.257,85	108.919.603,84
Andere activa	11.922.779,96	12.197.057,51
Totaal activa	10.671.939.406,10	11.382.703.465,63

Verplichtingen	Juni 2010	Juni 2011
(in EUR)		
Deposito's van centrale banken		
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	1.445.009,41	945.749,69
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	8.369.565.608,33	6.071.123.884,63
<i>Deposito's</i>	6.534.764.066,96	4.430.446.969,82
<i>Kredietinstellingen</i>	61.669.194,96	45.268.187,76
<i>Andere instellingen dan kredietinstellingen</i>	6.473.094.872,00	4.385.178.782,06
<i>In schuldbewijzen belichaamde schulden met inbegrip van obligaties</i>	1.532.632.327,96	1.234.970.910,69
<i>Achternestelde verplichtingen</i>	234.469.869,90	331.008.282,49
<i>Andere financiële verplichtingen</i>	67.699.343,51	74.697.721,63
Financiële verplichtingen verbonden aan overgedragen financiële activa	1.112.091.591,87	994.426.433,36
Derivaten gebruikt ter afdekking	281.645.379,89	176.666.388,00
Wijziging in de reële waarde van de afgedekte posities bij reële-waardeafdekking van het renterisico van een portefeuille	3.529.341,23	1.008.796,38
Voorzieningen	13.844.303,69	14.037.205,65
Belastingverplichtingen	147.695.770,08	92.524.814,38
<i>Actuele belastingen</i>	7.123.759,54	2.796.124,59

<i>Uitgestelde belastingen</i>	140.572.010,54	89.728.689,79
Andere verplichtingen	48.812.930,41	33.036.435,71
Aandelenkapitaal terugbetaalbaar op zicht		0
Totaal verplichtingen	9.978.629.934,91	7.384.069.028,55

Eigen vermogen	Juni 2010	Juni 2011
(in EUR)		
Geplaatst kapitaal	399.010.637,58	692.770.635,47
<i>Gestort kapitaal</i>	399.010.637,58	692.770.635,47
<i>Opgevraagd niet gestort kapitaal</i>		
Agio		-0,14
Andere eigen vermogen		
Eigen-vermogenscomponent in de samengestelde financiële instrumenten		
Overige		
Reserves uit herwaardering (waarderingsverschillen)	30.179.762,78	-6.577.553,91
<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	-6.577.553,91
<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	255.447.870,61
Ingekochte eigen aandelen		
Baten uit het lopende jaar	21.501.072,06	24.809.113,03
Interimdividenden		
Minderheidsbelang		
Overige		
Totaal Eigen Vermogen en Minderheidsbelang	693.309.471,18	966.450.065,06
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	10.671.939.406,09	11.381.981.848,83

4.10.2.2. Geconsolideerde resultatenrekening

Geconsolideerde resultatenrekening	Juni 2010	Juni 2011
(in EUR)		
GEWONE BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Financiële en exploitatiebaten en -lasten	117.905.713,15	119.584.114,84
Nettorentebaten	100.517.310,76	252.325.930,40
Lasten in verband met aandelenkapitaal terugbetaalbaar op zicht		0
Dividenden	47.903,19	909.949,00
Nettobaten uit provisies en vergoedingen	7.135.521,56	27.887.587,36
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	-9.408.113,47
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden (netto)	2.347.205,04	1.251.765,43
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (netto)		-29.719,84
Aanpassingen van de reële waarde bij de administratieve verwerking van afdekkingstransacties	-175.665,25	-504.045,66
Herwaarderingen van valutakoersverschillen	333.647,28	91.197,76
Winsten en verliezen op het niet langer opnemen van andere dan voor verkoop aangehouden activa	8.009,63	16.568,85
Andere netto-exploitatiebaten	10.474.040,43	14.496.602,65
Administratiekosten	74.358.670,03	80.891.743,41
Personeelsuitgaven	37.702.397,14	39.765.005,60
Algemene en administratieve uitgaven	36.656.272,89	41.126.737,81
Afschrijvingen	3.363.479,45	3.547.147,70
Materiële vaste activa	2.576.566,83	2.745.874,49
Vastgoedbeleggingen		0
Immateriële activa (andere dan goodwill)	786.912,62	801.273,21
Voorzieningen	965.406,50	1.073.903,65
Bijzondere waardeverminderingen	9.621.256,48	-151.317,40
Bijzondere waardeverminderingsverliezen op financiële activa die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening	9.621.256,48	-151.317,40
Financiële activa gewaardeerd tegen kostprijs		0
Voor verkoop beschikbare financiële activa	-3.966.350,48	-8.429.093,54
Leningen en vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	13.587.606,96	8.277.776,14

(met inbegrip van financiële leases)		
Tot einde looptijd aangehouden beleggingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs		0
Materiële vaste activa		0
Vastgoedbeleggingen		0
Immateriële activa		0
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures verwerkt volgens de 'equity'-methode		0
Overige		0
Negatieve goodwill die onmiddellijk wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening		0
Aandeel in de winst of het verlies van geassocieerde deelnemingen en joint ventures die administratief worden verwerkt volgens de 'equity'- methode		0
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		0
TOTALE WINST OF VERLIES UIT VOORGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN VOOR AFTREK VAN BELASTINGEN EN MINDERHEIDSBELANG	29.596.900,69	34.222.637,47
Belastinglasten (winstbelasting) verbonden met de winst of het verlies uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	8.095.828,63	9.413.524,44
TOTALE WINST OF VERLIES UIT VOORGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN NA AFTREK VAN BELASTINGEN EN VOOR MINDERHEIDSBELANG	21.501.072,06	24.809.113,03
TOTALE WINST OF VERLIES OP BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN NA AFTREK VAN BELASTINGEN		0
TOTALE WINST OF VERLIES NA AFTREK VAN BELASTINGEN EN BEEINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN VOOR MINDERHEIDSBELANG	21.501.072,06	24.809.113,03
Minderheidsbelangen		0
NETTOWINST OF VERLIES	21.501.072,06	24.809.113,03

4.10.3. 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 Peter Berger, 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 2011 hebben slechts het voorwerp uitgemaakt van een beperkt nazicht (zie punt 4.10.3.3.) door boven vermelde commissarissen.

4.10.3.1. 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.

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

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:

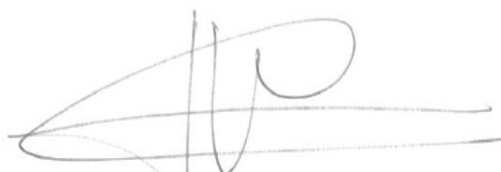
- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, 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

4.10.3.2. Verklaring over boekjaar 2010

KPMG Bedrijfsrevisoren
BCVBA
Prins Boudewijnlaan 24D
2550 Kontich

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Berkenlaan 8b
1831 Diegem

Groep Landbouwkrediet NV

Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2010 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 2010, 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 10.756.435.823 EUR en de geconsolideerde winst (gerealiseerd) van het boekjaar bedraagt 45.172.259 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 2010, 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.

Diegem, 18 maart 2011

Het college van Commissarissen


KPMG Bedrijfsrevisoren
BCVBA
Vertegenwoordigd door Pierre Berger


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

4.10.3.3. Verklaring over het eerste halfjaar 2011

Conform art. 55 van de Wet van 22 maart 1993 verlenen de erkende commissarissen hun medewerking aan het toezicht van de Nationale Bank van België, op hun eigen en uitsluitende verantwoordelijkheid en overeenkomstig dit artikel, volgens de regels van het vak en de richtlijnen van de Nationale Bank van België. Conform punt 2°, a) van dit art. 55 zijn de periodieke staten van het eerste halfjaar 2011 slechts het voorwerp geweest van een beperkt nazicht.

Het beperkt nazicht werd uitgevoerd overeenkomstig de specifieke norm inzake medewerking aan het prudentieel toezicht. Deze norm vereist dat het beperkt nazicht van de halfjaarlijkse periodieke staten uitgevoerd wordt overeenkomstig ISRE 2410 "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit" en de richtlijnen van de Nationale Bank van België aan de erkende commissarissen.

Uit dit beperkt nazicht blijkt dat :

- het College van commissarissen geen kennis heeft van feiten waaruit zou blijken dat de periodieke staten bezorgd aan de Nationale Bank van België, afgesloten op 30.06.2011 niet in alle materieel belangrijke opzichten opgesteld werden volgens de geldende richtlijnen van de Nationale Bank van België;
- de periodieke staten bezorgd aan de Nationale Bank van België, afgesloten op 30.06.2011, 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; en
- het College van commissarissen geen kennis heeft van feiten waaruit zou blijken dat de periodieke staten bezorgd aan de Nationale Bank van België, afgesloten op 30.06.2011 niet opgesteld werden met toepassing van de boeking- en waarderingsregels voor de opstelling van de jaarrekening met betrekking tot het boekjaar afgesloten per 31.12.2010

4.10.4. Verklaringen

Sinds het laatst gecontroleerd en goedgekeurd boekjaar en tot 30.06.2011 is er geen betekenisvolle wijziging van de financiële situatie, met uitzondering van een verhoging van het kapitaal per 28.06.2011 met EUR 264 miljoen. Het Landbouwkrediet heeft per 01.07.2011 een overname uitgevoerd van Centea bank tegen een overnameprijs van EUR 527 miljoen, waardoor de financiële situatie op geconsolideerd niveau vanaf het tweede semester van 2011 betekenisvol gewijzigd zal zijn.

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.

4.10.5. Financiële gegevens in verband met de overname van de bank Centea

4.10.5.1. Voorafgaandelijk commentaar

Ter gevolg van de overname van Centea NV door de groep Landbouwkrediet, Centea zal nog enige tijd als filiaal van de groep Landbouwkrediet worden opgenomen maar er zal in de toekomst een fusie met het Landbouwkrediet NV opgezet worden.

Een overzicht van de geconsolideerde jaarrekening “post-acquisitie” van Centea worden gepubliceerd als Bijlage II. . Deze jaarrekeningen werden niet geauditeerd door de revisoren. Bovendien:

- Bij de Landbouwkrediet groep wordt in eerste instantie een jaarrekening opgemaakt voor de “globalisatie” of de federatie van kredietinstellingen. Deze globalisatie bestaat naast het Landbouwkrediet NV, ook uit de twee belangrijkste kassen Agricaïsse scrl en Lanbokas cvba en acht kleinere kassen (Divilan, Interlan, Invelan, Agricas, Rentalan, Ecupa, Divicas en Rentacas). Deze jaarrekening wordt opgesteld volgens de Belgische boekhoudnormen wordt jaarlijks neergelegd bij de NBB. Vervolgens wordt zoals opgelegd onder IAS/IFRS een “consolidatie” opgemaakt met de filialen Europabank NV, Keytrade Bank NV, de verzekeringsmaatschappij van het Landbouwkrediet en nog enkele kleinere entiteiten. Dit is de basis van alle opgenomen informatie in deze prospectus. Deze informatie is tevens terug te vinden op de website van het Landbouwkrediet (www.landbouwkrediet.be);
- Centea NV, was een filiaal van het beursgenoteerde KBC NV. Aangezien Centea NV zelf niet consolideert moet zij geen gegevens onder de vorm van IAS/IFRS publiceren. Deze worden wel opgemaakt ten behoeve van de voormalige moedermaatschappij maar zijn niet publiek. Voor Centea NV is dus enkel de gepubliceerde jaarrekening beschikbaar. De jaarrekening is ook terug te vinden op de website van Centea NV (www.centea.be). In het kader van de analyse van het dossier voor de overname heeft KBC beperkte IAS/IFRS-gegevens ter beschikking gesteld. Echter deze zijn niet van aard om te kunnen gebruikt te worden in een Pro Forma voorstelling aangezien deze volledige gebouwd zijn op de waarderingsregels van KBC ondermeer voor wat betreft de portefeuille en de indekkingsverrichtingen die niet overeenstemmen met de waarderingsregels zoals deze zouden zijn opgemaakt door het Landbouwkrediet. Deze zouden aldus een totaal verkeerd beeld schetsen van de risicopositie aangezien het Landbouwkrediet geen tradingposities aanhoudt in tegenstelling tot KBC.

De cijfergegevens die in deze prospectus zijn opgenomen op het niveau van de “consolidatie” van het Landbouwkrediet en bijgevolg onder de IAS/IFRS boekhoudnormen..

Deze cijfers zijn dus verschillend met de elders in dit document opgenomen cijfergegevens voor het Landbouwkrediet aangezien de filialen Europabank NV en Keytrade Bank NV en de verzerkeringsmaatschappij zijn opgenomen in de rubriek “Deelnemingen” in de balans. De dividendopbrengsten zijn terug te vinden onder de rubriek van de resultatenrekening “Deelnemingen in verbonden ondernemingen”. Er wordt geen rekening gehouden met de bestaande consolidatieverschillen.

.. Daarenboven zal Centea in de loop der komende jaren door middel van fusie worden opgenomen in het Landbouwkrediet NV.

. Centea is een klassieke spaarbank en vertoont veel gelijkenissen met het Landbouwkrediet NV. Hun activa bestaat voornamelijk uit hypothecaire kredieten en een effectenportefeuille terwijl de passiva voornamelijk zijn samengesteld uit retail cliëntendeposito's. Zoals voorheen reeds aangegeven moeten deze gegevens met nodige voorzichtigheid worden behandeld. . In de geglobaliseerde balans van het Landbouwkrediet zal de verwerving van Centea NV voornamelijk opgenomen worden door een verhoging van de Verbonden deelnemingen (actief), een verhoging van het eigen vermogen (passief) en een vermindering van de beschikbare middelen (actief). In de resultatenrekening zal de belangrijkste invloed op de rekening Opbrengsten uit verbonden ondernemingen worden opgenomen via de te ontvangen dividenden van Centea NV. In IAS/IFRS daarentegen zullen zowat alle rubrieken worden beïnvloed maar dan wel op basis van de IAS/IFRS-waarderingsregels. Daarenboven zijn ook de waarderingsregels van beide instellingen niet identiek ondermeer voor wat betreft de materiële in immateriële vaste activa, zoals de agentencommissies.

Voor de overname van Centea NV werd op 3 maart 2011 een verkoopovereenkomst getekend met KBC NV voor de overname van alle gekende aandelen (>99%). Op 01/07/2011 werd de overname door de toezichthouders goedgekeurd. De prijs is bepaald op 527 Mio EUR waarvan 22 Mio ter compensatie van het boekhoudkundige resultaat van het lopende boekjaar 2011. Het Landbouwkrediet financieert de overname door een omvangrijke kapitaalsverhoging en het saldo door middel van de vrije eigen middelen van de groep. Er is verder geen externe bijkomende financiering voorzien. De Franse aandeelhouders van het Landbouwkrediet NV voorzien in een kapitaalsverhoging van 250 Mio EUR en tevens werden afspraken gemaakt met betrekking tot minimaal aan te houden eigen vermogensvereisten..

De geconsolideerde jaarrekeningen (t.e.m. 30/09/2011) “post-acquisitie” van Centea worden gepubliceerd als Bijlage II. Deze werden niet geauditeerd door de revisoren.

4.11. Belangrijke contracten

De laatste twee jaar werden de overeenkomsten vermeld onder punt 4.4.3. (Belangrijkste investeringen) ondertekend, die als belangrijk dienen te worden beschouwd.

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

Per 31.12.2010, heeft de N.V. Landbouwkrediet effecten ontleend voor een waarde van ongeveer 450 miljoen euro bij dochtermaatschappij Keytrade Bank en voor een waarde van ongeveer 75 miljoen euro bij dochtermaatschappij Europabank. Deze effecten kunnen in pand gegeven worden om liquiditeiten te bekomen, inzonderheid bij de Nationale Bank van België. In de loop van 2011 werden de ontleende effecten bij Keytrade Bank opgetrokken tot 550 miljoen euro en bij Europabank tot 115 miljoen euro.

Daarnaast heeft de N.V. Landbouwkrediet per 31.12.2010 achtergestelde leningen toegekend aan Keytrade Bank ten belope van 12,5 miljoen euro.

4.12. Vermelde documenten en voor het publiek beschikbare documenten

In punten 1.2.4. 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).

De gecoördineerde statuten van het Landbouwkrediet kunnen bekomen worden bij het Departement Communicatie of per e-mail aan 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.

5. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING TOT 30.09.2011 (INCLUSIEF DE OVERNAME VAN CENTEA)

De geconsolideerde jaarrekeningen van de Groep Landbouwkrediet, die ook deze van Centea bevatten, worden gepubliceerd als Bijlage II op de huidige basisprospectus.

BIJLAGE I : Definitieve uitgiftevoorwaarden

BIJLAGE II : Geconsolideerde jaarrekeningen van de Groep Landbouwkrediet "post-acquisitie" van Centea

BIJLAGE III : Jaarrekeningen (geauditeerd door de revisoren) 31/12/2009- 31/12/2010 van Centea.

Bijlage I:
ACHTERGESTELDE LANDBOUWKREDIET-CERTIFICATEN
DEFINITIEVE UITGIFTEVOORWAARDEN

1. Rentevoet vanaf 19/08/2011

Achtergesteld certificaat op 8 jaar		Achtergesteld certificaat op 10 jaar	
	Rentevoet		Rentevoet
Jaar 1	3,00%	Jaar 1	4,00%
Jaar 2	3,00%	Jaar 2	4,00%
Jaar 3	3,00%	Jaar 3	4,00%
Jaar 4	4,00%	Jaar 4	4,00%
Jaar 5	4,00%	Jaar 5	4,00%
Jaar 6	4,50%	Jaar 6	4,00%
Jaar 7	4,50%	Jaar 7	4,00%
Jaar 8	4,50%	Jaar 8	4,00%
		Jaar 9	4,00%
		Jaar 10	4,00%

2. Opbrengstentabel

Onderschreven bedrag	op 8 jaar		Op 10 jaar	
	Som van het terugbetaald kapitaal en de bruto betaalde coupons	Actuariel bruto-rendement	Som van het terugbetaald kapitaal en de bruto betaalde coupons	Actuariel bruto-rendement
1.250 EUR	1.631,25 EUR	3,76 %	1.750,00 EUR	4,00 %

De berekeningsmethode van het actuariel bruto-rendement (excl. taksen en kosten) is opgenomen in het basisprospectus onder punt 3.4.10.

3. Andere modaliteiten

UITGIFTEPRIJS: 100 % van de nominale waarde.

Roerende voorheffing: 15 %.

Kosten gevraagd door het Landbouwkrediet in geval van verkoop op de Markt van de Openbare Veilingen (zie punt 2.2.3. en 3.4.11. van het basisprospectus) :

- 1,40 % makelaarskosten, met een minimum van 70 EUR;
- 10 EUR vaste kost.

Voor de overige praktische modaliteiten verwijzen wij naar hoofdstuk 3 van het basisprospectus.

Opgelet

De Definitieve Uitgiftevoorwaarden mogen niet afzonderlijk van het basisprospectus dd. 9 november 2010 verspreid worden en dienen in samenhang met dit prospectus gelezen te worden.

Bijlage II: Geconsolideerde jaarrekeningen (t.e.m 30/09/2011) van de Groep Landbouwkrediet “post-acquisitie” van Centea.

Huidige bijlage heeft tot doel de belegger in te lichten over de Landbouwkrediet groep geconsolideerd rekeningen “post-acquisitie” van de bank Centea bij de Groep Landbouwkrediet. Die rekeningen konden niet eerder voorgesteld gelet op de eerste toepassing van de IFRS normen op de cijfers van de bank Centea. De geconsolideerde rekeningen worden hierna geleverd, de gegevens per 30/9/2011 werden niet geauditeerd door de revisoren.

Onderstaande cijfers vormen de geconsolideerde IFRS balans en resultatenrekening van de groep Landbouwkrediet voor per 30/09/2011. De balans is de resultante van de balansen van de verschillende entiteiten van de groep, inclusief Centea. Voor wat betreft de resultatenrekening werden voor Centea uitsluitend de resultaten sinds overname opgenomen, met andere woorden de resultatenrekening stelt de resultaten van de eerste 9 maanden van het boekjaar voor van de groep, met uitzondering van Centea waarvoor uitsluitend de resultaten van 01/07 tot en met 30/09 werden opgenomen.

1. Geconsolideerde balans :

Activa	30/09/2011	31/12/2010	31/12/2009
(in EUR)			
Geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken	408.133.981,60	148.985.836,96	179.547.003,32
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	77.695.763,42	5.607.369,83	5.097.011,72
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	4.962.124,38	4.897.666,01	0,00
Voor verkoop beschikbare financiële activa	4.323.348.224,96	2.752.358.102,22	2.418.531.682,00
Leningen en vorderingen (met inbegrip van financiële leases)	15.685.912.294,86	7.404.395.674,76	6.854.223.577,74
Derivaten gebruikt ter afdekking	24.110.767,33	4.096.667,83	14.243.634,67
Wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities bij reële-waardeafdekking van het renterisico van een portefeuille	383.697.807,46	177.042.133,31	129.972.784,08
Materiële vaste activa	51.003.191,94	25.345.920,20	24.921.635,43
Goodwill en andere immateriële activa	113.843.793,66	113.448.910,16	113.704.374,27
Belastingvorderingen	266.436.724,16	111.390.686,94	97.169.495,39
<i>Actuele belastingen</i>	197.304,21	1.559.075,40	2.071.014,99
<i>Uitgestelde belastingen</i>	266.239.419,95	109.831.611,54	95.098.480,40
Andere activa	18.373.515,02	8.866.854,65	7.604.468,35
Totaal Activa	21.357.518.188,78	10.756.435.822,88	9.845.015.666,97

Verplichtingen	30/09/2011	31/12/2010	31/12/2009
(in EUR)			
Deposito's van centrale banken	359.595,51	122.124,49	0,00
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	59.910.491,02	1.269.719,55	636.360,94
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	18.049.936.710,18	8.545.606.670,29	7.782.671.354,01
<i>Deposito's</i>	14.706.894.201,85	6.767.934.366,90	5.943.881.980,74
<i>Kredietinstellingen</i>	160.193.533,55	57.722.928,40	68.941.692,76
<i>Andere instellingen dan kredietinstellingen</i>	14.546.700.668,30	6.710.211.438,50	5.874.940.287,98
<i>In schuldbewijzen belichaamde schulden met inbegrip van obligaties</i>	2.821.316.074,94	1.403.281.160,77	1.543.312.427,78
<i>Achtergestelde verplichtingen</i>	356.797.243,16	307.482.806,12	230.792.666,13
<i>Andere financiële verplichtingen</i>	164.929.190,23	66.908.336,50	64.684.279,36
Financiële verplichtingen verbonden aan overgedragen financiële activa	1.298.316.713,43	1.098.041.730,22	1.074.600.787,92
Derivaten gebruikt ter afdekking	586.047.605,42	232.176.214,83	191.410.424,30
Wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities bij reële-waardeafdekking van het renterisico van een portefeuille	10.301.682,14	2.439.587,97	4.040.233,59
Voorzieningen	25.209.626,91	16.268.863,80	12.882.452,37
Belastingverplichtingen	257.260.606,96	107.966.584,03	103.048.127,10
<i>Actuele belastingen</i>	19.060.202,92	1.941.856,39	627.141,87
<i>Uitgestelde belastingen</i>	238.200.404,04	106.024.727,64	102.420.985,23
Andere verplichtingen	59.210.589,89	46.966.267,35	43.775.279,05
Totaal Verplichtingen	20.346.553.621,46	10.050.857.762,53	9.213.065.019,28

Eigen vermogen	30/09/2011	31/12/2010	31/12/2009
(in EUR)			
Geplaatst kapitaal	709.691.105,00	417.908.696,85	344.806.428,00
<i>Gestort kapitaal</i>	709.691.105,00	417.908.696,85	344.806.428,00
<i>Opgevraagd niet-gestort kapitaal</i>	0,00	0,00	0,00
Andere componenten van het eigen vermogen	17.636.026,39	-120.896,91	16.375.876,54
Reserves (met inbegrip van ingehouden winsten)	255.447.870,90	242.618.001,26	228.045.978,51
Baten uit het lopende jaar	28.189.565,03	45.172.259,15	42.722.364,64
Totaal Eigen Vermogen	1.010.964.567,32	705.578.060,35	631.950.647,69
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	21.357.518.188,78	10.756.435.822,88	9.845.015.666,97

Zoals kan opgemerkt worden is er nagenoeg een verdubbeling van het balanstotaal. Dit heeft dus voornamelijk te maken met de verwerving van Centea nv door de groep Landbouwkrediet op 1/7/2011 die aldus in de cijfers per 30/9/2011 werden opgenomen. Daarnaast staan dan de cijfers per 31/12/2010 en 31/12/2009 die enkel betrekking hebben op de geconsolideerde gegevens van groep Landbouwkrediet (vóór overname Centea dus).

De spectaculaire aangroei, door de acquisitie van Centea, is terug te vinden in nagenoeg alle balansrubrieken. Het is een feit dat de groep Landbouwkrediet en Centea nv een sterk gelijkaardige klassieke structuur hebben, dit was ook een van de redenen voor de acquisitie. Zo groeit de kredietportefeuille van 7,4 miljard EUR naar 15,7 miljard EUR. De portefeuille bij Centea nv is voor het overgrote deel samengesteld uit hypothecaire kredieten.

Ook de effectenportefeuille groeide aldus aan van 2,8 miljard naar 4,3 miljard. De portefeuille bij Centea nv is uitsluitend samengesteld uit OLO's.

De geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken kenden een belangrijke aangroei (van 149 miljoen EUR naar 408 miljoen EUR) dit heeft te maken met de acquisitie van Centea nv en de huidige beleggingspolitiek.

Centea nv heeft net als de groep Landbouwkrediet een gelijkaardige actieve rentebeheersingspolitiek en dit is de verklaring voor aangroei van de afgedekte posities.

Op het pasief kunnen we dezelfde verhoudingen terugvinden.

Zo stijgen de cliëntendeposito's van 6,7 miljard EUR naar 14,5 miljard EUR en de kasbons nemen toe van 1,4 miljard EUR naar 2,8 miljard EUR.

Centea heeft geen achtergestelde effecten, de aangroei van 307 Mio EUR naar 358 Mio EUR komt enkel van het Landbouwkrediet nv.

Het eigen vermogen van de groep stijgt van 705 miljoen EUR naar meer dan 1 miljard EUR, dit is vanzelfsprekend enkel gevoed door de groep Landbouwkrediet waar het gestort kapitaal werd verhoogd van 418 miljoen EUR naar 710 miljoen EUR met het oog op de aanwerving van Centea nv. De Franse aandeelhouders hebben ingetekend op de kapitaalsverhoging van het Landbouwkrediet nv voor 250 Mio EUR. Met dit kapitaal voldoet het Landbouwkrediet aan alle opgelegde vereisten.

2. Geconsolideerde overzicht van de resultaten :

Hieronder vindt u een overzicht van de geconsolideerde resultatenrekening zoals opgemaakt per 30/9/2011 en ter vergelijking de resultatenrekening van de Groep Landbouwkrediet (zonder Centea) van 31/12/07 tot en met 31/12/10.

Zoals reeds gemeld werd Centea nv overgenomen op 1/7/2011. IFRS 3 specificceert de boekhoudkundige verwerking van de acquisitie. Specifiek is hier dat er op 1/7/2011 een FTA-oefening werd opgemaakt (FTA = First Time Adoption) waarbij alle activa en passiva worden gewaardeerd aan marktwaarde (Fair Value). Dit wordt dan het nieuwe vertrekpunt voor Centea nv onder IFRS binnen de groep Landbouwkrediet.

Concreet wil dit zeggen dat in de cijfers zoals hieronder vermeld, de gegevens van Centea nv zijn opgenomen vanaf de aankoop op 1/7/2011 m.a.w. voor een periode van 3 maanden. Terwijl anderzijds de gegevens van het Landbouwkrediet op 9 maanden betrekking hebben. Op het eind van het jaar zullen de gegevens dus bestaan uit het laatste semester van 2011 voor wat betreft Centea nv en twaalf maanden voor wat betreft de rest van de groep Landbouwkrediet, dit alles is in lijn met de instructies onder IFRS 3.

Het is aldus duidelijk dat een vergelijking tussen de cijfers per 30/9/2011 en deze van 31/12/2010 (en vorige) absoluut niet mogelijk is.

Zoals reeds gemeld met betrekking tot de balansgegevens kunnen we wel stellen dat er een sterke gelijkenis is tussen Centea nv enerzijds de groep Landbouwkrediet anderzijds, en dit zal zich ook in het resultaat reflecteren.

Geconsolideerde winst-en verliesrekening (in EUR)	30/09/2011	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
GEWONE BEDRIJFSACTIVITEITEN					
Financiële en exploitatiebaten en -lasten	191.462.944,51	247.916.469,63	232.030.280,76	221.167.211,80	209.252.808,61
Rentebaten	494.269.724,90	492.950.152,94	504.028.429,03	509.523.723,34	450.614.287,74
Rentelasten	-291.722.949,88	-286.879.711,76	-304.436.018,38	-317.604.709,84	-279.746.077,59
Dividenden	1.218.697,49	474.862,66	570.308,11	415.057,90	762.252,16
Baten uit provisies en vergoedingen	46.883.353,13	51.065.266,32	45.705.159,00	39.004.059,84	43.733.297,58
Lasten uit provisies en vergoedingen	-46.529.185,94	-42.334.844,58	-38.834.193,54	-34.309.097,79	-33.739.271,30
Gerealiseerde winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening	-10.496.961,69	-2.778.787,30	-3.068.194,60	-1.450.208,26	-1.279.244,17
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden (netto)	-22.420.522,24	4.857.490,67	5.145.084,08	-907.484,13	9.101.398,08
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (netto)	100.875,04	-138.750,66	0,00	0,00	0,00
Aanpassingen van de reële waarde bij de administratieve verwerking van afdekkingstransacties	921.201,70	-63.871,32	-2.978.840,28	2.194.755,15	419.801,76
Herwaarderingen van valutakoersverschillen	468.248,03	621.022,29	161.631,33	108.736,92	-55.692,23
Winsten en verliezen op het niet langer opnemen van andere dan voor verkoop aangehouden activa	1.631,80	18.718,28	-47.659,44	108.305,38	542.796,04
Andere netto-exploitatiebaten	18.768.832,17	30.124.922,09	25.784.575,45	24.084.073,29	18.899.260,54
Administratiekosten	-143.013.544,29	-149.645.444,13	-133.729.549,59	-124.984.004,00	-117.555.545,33
Personeelsuitgaven	-68.001.429,94	-75.415.757,12	-70.664.628,80	-67.480.427,39	-64.370.060,98
Algemene en administratieve uitgaven	-75.012.114,35	-74.229.687,01	-63.064.920,79	-57.503.576,61	-53.185.484,35
Afschrijvingen	-6.065.668,01	-7.030.705,77	-6.065.622,50	-4.913.544,91	-7.268.282,57
Materiële vaste activa	-4.631.431,53	-5.389.963,75	-4.432.156,66	-3.740.155,34	-3.350.360,22
Immateriële activa (andere dan goodwill)	-1.434.236,48	-1.640.742,02	-1.633.465,84	-1.173.389,57	-3.917.922,35
Voorzieningen	1.941.293,75	3.361.574,31	4.413.341,94	3.655.278,40	70.651,92
Bijzondere waardeverminderingen	-4.244.699,12	-26.059.729,53	-37.355.799,59	-43.603.531,92	172.633,42
Bijzondere waardeverminderingverliezen op financiële activa die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening	-4.244.699,12	-26.059.729,53	-37.355.799,59	-43.603.531,92	0,00
Financiële activa gewaardeerd tegen kostprijs	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Voor verkoop beschikbare financiële activa	8.553.141,15	5.803.000,00	-6.830.460,20	-15.804.068,79	0,00
Leningen en vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	-12.797.840,27	-31.862.729,53	-30.525.339,39	-27.799.463,13	172.633,42
Negatieve goodwill die onmiddellijk wordt opgenomen in de winst-en verliesrekening	1.398.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTALE WINST OF VERLIES UIT VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN VOOR AFTREK VAN BELASTINGEN EN MINDERHEIDSBELANG	37.595.739,33	61.819.015,89	50.465.967,14	44.010.852,57	84.672.266,05
Belastinglasten (winstbelasting) verbonden met de winst of het verlies uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-9.406.174,30	-16.646.756,74	-7.743.602,50	-9.509.920,58	-24.483.779,30
NETTOWINST OF -VERLIES	28.189.565,03	45.172.259,15	42.722.364,64	34.500.931,99	60.188.486,75

De evolutie van de financiële- en exploitatieresultaten volgt uit het feit dat de huidige rapportering slechts 9 maanden resultaat bevat, terwijl de vergelijkende cijfers het resultaat van een volledig jaar weergeven. Bovendien wordt voor Centea enkel het resultaat sinds overname, met andere woorden sinds 1 juli opgenomen. Tenslotte bevat het operationeel resultaat per 30/09 de negatieve impact van de dalende marktwaarde van de trading derivaten.

De rubriek Gerealiseerde winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening heeft betrekking op de gerealiseerde minwaarden bij de verkoop van effecten. Deze rubriek dient wel samen met de rubriek Bijzondere waardeverminderingen op voor verkoop beschikbare financiële activa te worden bekeken waar de terugnames van waardeverminderingen op de verkochte in waarde verminderde effecten werden opgenomen.

De rubriek winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden (netto) heeft betrekking op de marktwaarde-evolutie van de derivaten aangehouden in de trading-portefeuille. De groep houdt zowel IRS'en als caps en swaptions aan in trading en het saldo is voornamelijk afkomstig van Centea met een gerealiseerde minwaarde op IRS'en, caps en swaptions van 21 mio.

De badwill van 1,4 mio euro is de resultante van het verschil tussen de prijs die werd betaald voor de aankoop van Centea en het eigen vermogen van deze laatste na herwaardering aan reële waarde van de balansposten in het kader van de toepassing van IFRS 3 Business Combinations (FTA). Voor de FTA werden met andere woorden alle activa en passiva van Centea gewaardeerd aan reële waarde met als tegenpost het eigen vermogen. Het is dit eigen vermogen dat werd vergeleken met de aankoopprijs van Centea bij het bepalen van de badwill.

Bijlage III : Jaarrekeningen (geauditeerd door de revisoren) 31/12/2009- 31/12/2010 van Centea.

BALANS NA WINSTVERDELING												
					Toel .	Code s	Boekjaar (31/12/2010)		Vorig boekjaar (31/12/2009)			
ACTIVA												
I. Kas, tegoeden bij centrale banken, postcheque- en girodiensten							10100	23.603		23.986		
II. Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier							10200	0,00		0,00		
III. Vorderingen op kredietinstellingen							5.1 10300	558.021		732.940		
A. Onmiddellijk opvraagbaar							10310	31.280		41.008		
B. Overige vorderingen (op termijn of met opzegging)							10320	526.741		691.932		
IV. Vorderingen op cliënten							5.2 10400	7.334.679		7.280.776		
V. Obligaties en andere vastrentende effecten							5.3 10500	2.884.931		2.159.414		
A. Van publiekrechtelijke emittenten							10510	2.380.771		1.655.219		
B. Van andere emittenten							10520	504.160		504.195		
VI. Aandelen en andere niet-vastrentende effecten							5.4 10600	0		0		
VII. Financiële vaste activa							5.5/ 5.6.1 10700	164		59.752		
A. Deelnemingen in verbonden ondernemingen							10710	31		59.619		
B. Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat							10720	133		133		
C. Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren							10730	0		0		
D. Achtergestelde vorderingen op verbonden ondernemingen en ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat							10740	0		0		
VIII. Oprichtingskosten en immateriële vaste activa							5.7 10800					
IX. Materiële vaste activa							5.8 10900	14.575		11.530		
X. Eigen aandelen							11000	0,00		0,00		
XI. Overige activa							5.9 11100	64.739		54.127		
XII. Overlopende rekeningen							5.10 11200	77.024		82.369		
TOTAAL VAN DE ACTIVA							19900	10.957.736		10.404.894		

					Toel	Codes	Boekjaar (31/12/2010)	Vorig boekjaar (31/12/2009)
PASSIVA								
VREEMD VERMOGEN								
I. Schulden bij kredietinstellingen								
					5.11	20100	1.787.141	1.468.027
	A. Onmiddellijk opvraagbaar					20110	29.000	18.000
	B. Mobiliseringsschulden wegens herdiscontering van handelspapier					20120	0,00	0,00
	C. Overige schulden op termijn of met opzegging					20130	1.758.141	1.450.027
II. Schulden bij cliënten								
					5.12	20200	7.119.987	6.637.083
	A. Spaargelden / spaardeposito's					20210	6.189.698	5.711.488
	B. Andere schulden					20220	930.239	925.595
	1. Onmiddellijk opvraagbaar					20221	805.989	759.315
	2. Op termijn of met opzegging					20222	124.300	166.280
	3. Wegens herdiscontering van handelspapier					20223	0,00	0,00
III. In schuldbewijzen belichaamde schulden								
					5.13	20300	1.297.794	1.524.946
	A. Obligaties en andere vastrentende effecten in omloop					20310	1.297.794	1.524.946
	B. Overige schuldbewijzen					20320	0,00	0,00
IV. Overige schulden								
					5.14	20400	33.794	108.134
V. Overlopende rekeningen								
					5.15	20500	95.561	104.204
VI. Voorzieningen en uitgestelde belastingen								
	A. Voorzieningen voor risico's en kosten					20610	11.198	18.500
	1. Pensioen- en soortgelijke verplichtingen					20611	3.143	3.495
	2. Belastingen					20612	644	644
	3. Overige risico's en kosten				5.16	20613	7.411	14.361
	B. Uitgestelde belastingen					20620	192	248
VII. Fonds voor algemene bankrisico's								
						20700	0	0
VIII. Achtergestelde schulden								
					5.17	20800	0	0
EIGEN VERMOGEN								
IX. Kapitaal								
					5.18	20900	95.000	95.000
	A. Geplaatst kapitaal					20910	95.000	95.000
	B. Niet-opgevraagd kapitaal					20920	0,00	0,00
X. Uitgiftepremies								
						21000	0,00	0,00
XI. Herwaarderingsmeerwaarden								
						21100	0,00	0,00
XII. Reserves								
						21200	446.633	446.716
	A. Wettelijke reserve					21210	9.500	9.500
	B. Onbeschikbare reserves					21220	0	0
	1. Voor eigen aandelen					21221	0	0
	2. Andere					21222	0	0
	C. Belastingvrije reserves					21230	66.548	66.670
	D. Beschikbare reserves					21240	370.585	370.546
XIII. Overgedragen winst (verlies)								
					(+)/(-)	21300	70.436	2.026
TOTAAL VAN DE PASSIVA								
						29900	10.957.736	10.404.894

						Toel	Codes	Boekjaar(31/12/2010)	Vorig boekjaar (31/12/2009)
POSTEN BUITEN DE BALANSTELLING									
I. Eventuele passiva				5.22	30100			19.274	18.307
	A. Niet-genegocieerde accepten				30110			0,00	0,00
	B. Kredietvervangende borgtochten				30120			5.300	6.024
	C. Overige borgtochten				30130			13.974	12.283
	D. Documentaire kredieten				30140			0,00	0,00
	E. Activa bezwaard met zakelijke zekerheden voor rekening van derden				30150			0,00	0,00
II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico				5.22	30200			446.779	478.523
	A. Vaste verplichtingen tot fondsenverstrekking				30210			739	1.714
	B. Verplichtingen wegens contantaankopen van effecten en andere waarden				30220			0	0
	C. Beschikbare marge op betekende kredietlijnen				30230			446.040	476.809
	D. Verplichtingen tot vaste opneming en plaatsing van effecten				30240			0	0
	E. Verplichtingen tot inkoop wegens onvolkomen cessie-retrocessie				30250			0	0
III. Aan de instelling toevertrouwde waarden					30300			4.449.982	4.009.825
	A. Waarden gehouden onder fiducieregeling				30310			176.433	168.161
	B. Open bewaring en gelijkgestelde				30320			4.273.549	3.841.664
IV. Te storten op aandelen					30400			0	0

RESULTATENREKENING (in scontrovorm)									
						Toel	Codes	Boekjaar(31/12/2010)	Vorig boekjaar (31/12/2009)
KOSTEN									
II. Rentekosten en soortgelijke kosten							40200	221.196	225.834
V. Betaalde provisies							40500	72.637	73.511
VI. Verlies uit financiële transacties					(-)		40600	0	0
	A. Uit het wissel- en handelsbedrijf in effecten en andere financiële instrumenten				(-)		40610	0	0
	B. Uit de realisatie van beleggingseffecten				(-)		40620	0	0
VII. Algemene administratieve kosten							40700	81.174	81.481
	A. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen						40710	31.750	33.162
	B. Overige administratieve kosten						40720	49.424	48.319
VIII. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa							40800	750	569
IX. Waardeverminderingen op vorderingen en voorzieningen voor					(-)		40900	6.525	16.994

de posten buiten de balanstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"						
X. Waardeverminderingen op de beleggingsportefeuille in obligaties, aandelen en andere vastrentende of niet-vastrentende effecten		(-)		41000	0	738
XII. Voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten de balanstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"				41200	2.073	2.101
XIII. Toevoeging aan het fonds voor algemene bankrisico's		(+)(-)		41300	0	0
XV. Overige bedrijfskosten			5.23	41500	6.348	5.778
XVIII. Uitzonderlijke kosten				41800	0	0
	A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa			41810	0	0
	B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa			41820	0	0
	C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen)	(+)(-)		41830	0	0
	D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa			41840	0	0
	E. Andere uitzonderlijke kosten		5.25	41850	0	0
XIXbis.A. Overboeking naar de uitgestelde belastingen				41921	0	0
XX.A. Belastingen		(-)	5.26	42010	18.000	24.198
XXI. Winst van het boekjaar				42100	68.738	83.485
XXII. Overboeking naar de belastingvrije reserves		(-)		42200	0	0
XXIII. Te bestemmen winst van het boekjaar				42300	68.821	83.576

Nr	BE 205 764 318					VOL-inst 3bis
			Toel	Codes	Boekjaar(31/12/2010)	Vorig boekjaar (31/12/2009)
OPBRENGSTEN						
I. Rente-opbrengsten en soortgelijke opbrengsten			5.23	40100	405.065	429.740
	A. Waaronder: uit vastrentende effecten			40110	87.404	81.650
III. Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten			5.23	40300	1.771	10.302
	A. Aandelen en andere niet-vastrentende effecten			40310	0	0
	B. Deelnemingen in verbonden ondernemingen			40320	1.596	9.944
	C. Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat			40330	0	0
	D. Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren			40340	175	358
IV. Ontvangen provisies			5.23	40400	48.788	48.404
	A. Makelaars- en commissielonen			40410	39.833	39.212
	B. Vergoeding voor diensten van beheer, adviesverlening en bewaring			40420	231	204
	C. Overige ontvangen provisies			40430	8.724	8.988
VI. Winst uit financiële transacties			5.23	40600	1.272	887
	A. Uit het wissel- en handelsbedrijf in effecten en andere financiële instrumenten			40610	1.272	882
	B. Uit de realisatie van beleggingseffecten			40620	0	5
IX. Terugneming van waardeverminderingen op vorderingen en terugneming van voorzieningen voor de posten buiten de balanstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"				40900	0	0

X. Terugneming van waardeverminderingen op de beleggingsportefeuille in obligaties, aandelen en andere vastrentende of niet-vastrentende effecten		41000	0	0
XI. Besteding en terugneming van voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten de balanstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"		41100	9.375	5.910
XIII. Onttrekking aan het fonds voor algemene bankrisico's		41300	0	0
XIV. Overige bedrijfsopbrengsten	5.23	41400	4.284	12.649
XVII. Uitzonderlijke opbrengsten		41700	6.420	6.519
A. Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		41710	0	0
B. Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa		41720	19	0
C. Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		41730	0	0
D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa		41740	6.401	6.519
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	5.25	41750	0	0
XIXbis.B. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		41922	56	60
XX.B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	5.26	42020	410	218
XXI. Verlies van het boekjaar		42100	0	0
XXII. Onttrekking aan de belastingvrije reserves		42200	83	91
XXIII. Te verwerken verlies van het boekjaar		42300	0	0