

LANBOKAS C.V.B.A.
Sylvain Dupuislaan 251, 1070 Brussel, België
BTW BE 0403.263.840 - RPR Brussel

PROSPECTUS
voor het openbaar aanbod van
MAATSCHAPPELIJKE AANDELEN
(05/06/2012)

Dit prospectus werd op 05/06/2012 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 de kwaliteit van de verrichting, noch van de toestand van de persoon die ze verwezenlijkt.

Dit prospectus is beschikbaar in de agentschappen van het LANDBOUWKREDIET en van CENTEA, alsmede op de website www.landbouwkrediet.be en www.centea.be.
Het bestaat enkel in het Nederlands.

INHOUDSOPGAVE

1. INLEIDING EN SAMENVATTING	5
1.1. Algemeenheden	5
1.2. Risicofactoren	5
1.3. Verantwoordelijke personen en commissarissen	6
1.4. Voornaamste gegevens in verband met de maatschappelijke aandelen	6
1.5. Voornaamste gegevens betreffende LANBOKAS	6
2. RISICOFACTOREN	7
2.1. Algemeenheden in verband met de risicofactoren	7
2.2. Risicofactoren eigen aan de maatschappelijke aandelen	7
2.2.1. Risico's verbonden aan de belegging in het kapitaal van de onderneming	7
2.2.2. Geen waarborg van het Beschermingsfonds voor deposito's	8
2.2.3. Waarde van de maatschappelijke aandelen	8
2.2.4. Verhandelbaarheid	8
2.2.5. Ontslag en vermindering van het aantal aandelen	9
2.3. Risicofactoren eigen aan de uitgever	9
2.3.1. Algemene organisatie binnen de groep	9
2.3.1.1. De risicocomités	10
2.3.1.2. Basel II	11
2.3.2. Kredietrisico	12
2.3.2.1. Het beheersen van het kredietrisico	12
2.3.2.2. Maximaal kredietrisico	20
2.3.2.3. Risicoconcentratie	21
2.3.3. Marktrisico	22
2.3.3.1. ALM	22
2.3.3.2. Handelsrisico	25
2.3.3.3. Valutarisico	27
2.3.4. Liquiditeitsrisico	27
2.3.5. Operationeel risico	29
2.3.6. Capital management	29
3. GEGEVENS BETREFFENDE DE MAATSCHAPPELIJKE AANDELEN	33
3.1. Verantwoordelijke personen	33
3.2. Risicofactoren	33
3.3. Basisinformatie	33
3.3.1. Verklaringen - Eigen vermogen	33
3.3.2. Belang van de natuurlijke- en rechtspersonen die aan de uitgifte / het aanbod deelnemen	33
3.3.3. Redenen van het aanbod en aanwending van de opbrengst	34
3.4. Informatie over de aangeboden maatschappelijke aandelen	34
3.4.1. Aard en categorie van effecten	34
3.4.2. Toepasselijke wetgeving	34
3.4.3. Vorm van de uitgifte	34
3.4.4. Munt van uitgifte	34
3.4.5. Rechten verbonden aan de maatschappelijke aandelen	34
3.4.6. Besluiten, machtigingen en goedkeuringen	35
3.4.7. Datum van uitgifte	35

3.4.8. Verhandelbaarheid	35
3.4.9. Verplicht openbare aanbiedingen tot aankoop	36
3.4.10. Belastingstelsel	36
3.5. Voorwaarden van het aanbod	36
3.5.1. Algemene intekeningsvoorwaarden	36
3.5.2. Personen die kunnen intekenen en aandeelhouder worden	36
3.5.3. Uitgifteprijs en kosten	37
3.5.4. Tussenpersonen belast met de financiële dienst	37
4. GEGEVENS BETREFFENDE LANBOKAS	38
4.1. Voorafgaandelijke opmerking	38
4.2. Verantwoordelijke personen	39
4.3. Commissarissen	39
4.4. Geselecteerde financiële informatie	39
4.5. Risicofactoren	40
4.6. Benaming, historiek en evolutie van de uitgever	40
4.6.1. Benaming en statuut	40
4.6.2. Historiek	41
4.6.3. Belangrijkste investeringen	41
4.6.4. Andere recente gebeurtenissen met betrekking tot de solvabiliteit	42
4.7. Overzicht van de activiteiten	42
4.8. Organogram	43
4.9. Onroerende goederen, technische installaties en uitrusting	43
4.10. Financiële situatie, bedrijfsresultaten, thesaurie en middelen	43
4.11. Informatie over de tendensen	44
4.12. Bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen	44
4.12.1. Raad van Bestuur van de C.V.B.A. LANBOKAS	44
4.12.2. Directiecomité van de N.V. Landbouwkrediet, belast met het bestuur van LANBOKAS	45
4.12.3. Verklaringen met betrekking tot de leden van het Directiecomité van de N.V. Landbouwkrediet, belast met het bestuur van LANBOKAS	45
4.13. Bezoldigingen en voordelen	46
4.14. Werking van de bestuurs- en directieorganen	46
4.14.1. Mandaat van de Bestuurders-Directeurs	46
4.14.2. Dienstencontracten	46
4.14.3. Comités	46
4.14.4. Corporate Governance	46
4.15. Werknemers	46
4.16. Belangrijkste aandeelhouders	47
4.17. Transacties met verbonden partijen	47
4.18. Financiële gegevens	48
4.18.1. Jaarrekening	48
4.18.1.1. Geconsolideerde balans	49
4.18.1.2. Geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	50
4.18.1.3. Geconsolideerd overzicht van de eigenvermogenswijzigingen	51
4.18.1.4. Kasstroomoverzicht	52
4.18.1.5. Boekhoudkundige methode en gehanteerde waarderings- en andere grondslagen	55
4.18.1.6. Toelichting bij de balans	68
4.18.1.7. Toelichting bij de resultatenrekening	108
4.18.1.8. Toelichting bij de buiten balans	116
4.18.2. Controle van de jaarrekening en verklaringen	117
4.18.3. Dividendbeleid	123
4.18.4. Verklaringen	124

4.19. Aanvullende informatie	124
4.19.1. Maatschappelijk kapitaal	124
4.19.2. Oprichtingsakte en statuten	125
4.20. Belangrijke contracten	126
4.21. Vermelde documenten en voor het publiek beschikbare documenten	126
4.22. Informatie over deelnemingen	126

1. INLEIDING EN SAMENVATTING

1.1. Algemeenheden

De C.V.B.A. LANBOKAS, eveneens aangeduid als "LANBOKAS", is een kredietinstelling opgericht onder de vorm van een coöperatieve vennootschap die aan het publiek de mogelijkheid biedt aandeelhouder te worden en een deel van haar kapitaal te bezitten door de aanschaf van "**maatschappelijke aandelen**".

Dit prospectus dient het geïnteresseerde publiek te informeren over wat deze maatschappelijke aandelen zijn en over de uitgever, de C.V.B.A. LANBOKAS.

De inleiding bevat een samenvatting van de belangrijkste elementen die in het prospectus behandeld worden.

Waarschuwingen :

- deze samenvatting moet gelezen worden als een inleiding tot 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.

1.2. Risicofactoren

De uitgever, de C.V.B.A. LANBOKAS, is van oordeel dat de volgende elementen de belangrijkste risico's zijn die een invloed kunnen hebben op de situatie van de onderschrijver van maatschappelijke aandelen.

Ten eerste gaat het om risico's verbonden aan de maatschappelijke aandelen, met name :

- hun deelname in het kapitaal van de uitgever zodat in geval van ontbinding of vereffening van LANBOKAS, de maatschappelijke aandelen slechts kunnen terugbetaald worden na aanzuivering van het passief en in de mate dat er een beschikbaar saldo overblijft;
- de maatschappelijke aandelen genieten geen waarborg van het Beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten;
- de maatschappelijke aandelen worden niet op een beurs genoteerd zodat hun nominale waarde constant blijft;
- de maatschappelijke aandelen zijn niet vrij verhandelbaar : de aandeelhouder die zijn investering wenst terug te krijgen mag zijn aandelen slechts aan bepaalde personen verkopen of moet zijn ontslag aanbieden aan de uitgever;
- het ontslag wordt onderworpen aan bepaalde voorwaarden en kan in sommige gevallen geweigerd worden.

Ten tweede gaat het om risico's verbonden aan de uitgever, met name :

- het kredietrisico, d.i. het risico dat de uitgever door zijn eigen schuldenaars niet wordt terugbetaald;
- het marktrisico, d.i. het risico dat de uitgever verliezen lijdt ten gevolge van een ongunstige evolutie van de markten;
- het liquiditeitsrisico, d.i. het risico van een slechte inschatting door de uitgever van zijn liquiditeitsbehoeften om zijn verplichtingen te kunnen naleven of het feit dat hij moeilijk liquiditeiten op de markten kan vinden omwille van een economische crisis of een uitzonderlijke situatie;
- het operationele risico, d.i. 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.

1.3. Verantwoordelijke personen en commissarissen

De C.V.B.A. LANBOKAS is lid van de Federatie van kredietinstellingen van het Landbouwkrediet. Artikel 16 van haar statuten bepaalt dat zolang de vennootschap aangesloten is bij de N.V. Landbouwkrediet in de schoot van een federatie van kredietinstellingen, het bestuur van de C.V.B.A. LANBOKAS waargenomen wordt door het Directiecomité van de N.V. Landbouwkrediet.

De C.V.B.A. LANBOKAS, met maatschappelijke zetel in de Sylvain Dupuislaan, 251, 1070 Brussel, vertegenwoordigd door de heer Luc VERSELE, Voorzitter van het Directiecomité van het Landbouwkrediet, en de heer Rik DUYCK, lid van het Directiecomité van het Landbouwkrediet, is verantwoordelijk voor het prospectus.

De jaarrekeningen worden gecontroleerd door een college van commissarissen samengesteld uit KPMG bedrijfsrevisoren CVBA en Deloitte bedrijfsrevisoren CVBA.

Na hiertoe alle redelijke maatregelen te hebben getroffen, verklaart de C.V.B.A. LANBOKAS 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.

1.4. Voornaamste gegevens in verband met de maatschappelijke aandelen

Maatschappelijke aandelen zijn financiële instrumenten die tot de categorie "aandelen" behoren. Dit betekent dat ze een eigendomsrecht vertegenwoordigen op een deel van het kapitaal van LANBOKAS.

Ze worden in euro uitgegeven onder de vorm van effecten op naam.

Naargelang de financiële resultaten en krachtens een beslissing in die zin van de uitgever, geven de maatschappelijke aandelen recht op een jaarlijks dividend. Ze maken het eveneens mogelijk deel te nemen aan de Algemene Vergadering van de aandeelhouders en geven recht op aan de aandeelhouders voorbehouden voordelen.

Onverminderd van wat onder punt 3.5.2. hierna wordt uitgelegd, kunnen enkel de natuurlijke personen die minstens 12 jaar oud zijn op maatschappelijke aandelen intekenen.

Maatschappelijke aandelen zijn niet vrij verhandelbaar, inzonderheid ten gevolge van de toepasselijke wetgeving inzake coöperatieve vennootschappen.

Eén aandeel is 12,40 EUR waard. De belegger kan op maximaal 242 aandelen intekenen, hetzij voor een maximumbedrag van 3.000,80 EUR.

Er zijn geen instap- of uitstapkosten.

Een jaarlijkse bijdrage van 30,00 EUR is verschuldigd als beheerskost van de aan de aandeelhouders toegekende voordelen.

1.5. Voornaamste gegevens betreffende LANBOKAS

De uitgever is de C.V.B.A. LANBOKAS, coöperatieve vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel in de Sylvain Dupuislaan, 251, te 1070 Brussel (België), en met ondernemingsnummer BTW BE 0403.263.840 - RPR Brussel.

Met haar Franstalige tegenhanger AGRICAISSE, maakt LANBOKAS deel uit van de Federatie van kredietinstellingen van het Landbouwkrediet en op ruimer vlak van de Groep Landbouwkrediet die naast de N.V. Landbouwkrediet eveneens haar 100 % dochtermaatschappijen Europabank, Keytrade Bank en Landbouwkrediet Verzekeringen omvat, alsmede de nieuwe voor 99,58 % dochtermaatschappij Centea.

Sinds haar oprichting is LANBOKAS een erkende coöperatieve vennootschap, lid van de Nationale Raad voor de Coöperatie. Haar erkenning werd voor een termijn van 4 jaar hernieuwd bij Ministerieel besluit van 1 juli 2011 tot erkenning van nationale groeperingen van coöperatieve vennootschappen en van coöperatieve vennootschappen, verschenen in het Belgisch Staatsblad van 8 juli 2011 (Ed. 2, p. 40742).

De erkende coöperatieve vennootschap is een manier om anders te ondernemen. Essentieel zijn de vrije toetreding van nieuwe aandeelhouders, het ontbreken van dominerende aandeelhouders en het niet nastreven van een speculatief oogmerk. Voor de belegger betekent dit concreet een beperking van het jaarlijkse dividend tot maximum 6%, maar eveneens een vrijstelling van de onroerende voorheffing op het eerste dividendbedrag van 180,00 EUR. Dankzij deze erkenning kan LANBOKAS eveneens deel nemen aan de werkzaamheden van de Nationale Raad voor de Coöperatie.

Dit prospectus bevat allerlei informatie over LANBOKAS en de Groep Landbouwkrediet, inzonderheid

- over hun geschiedenis, hun activiteiten, en sommige opmerkelijke feiten;
- hun financiële situatie en hun vermogen;
- hun directieorganen en de werking van LANBOKAS.

2. RISICOFACTOREN

2.1. Algemeenheden in verband met de risicofactoren

LANBOKAS is van mening dat de hieronder beschreven elementen de voornaamste risicofactoren zijn die een invloed kunnen hebben op de maatschappelijke aandelen of op de mogelijkheid van LANBOKAS om een dividend te storten of om het kapitaal terug te betalen.

Ten eerste gaat het om risico's verbonden aan de maatschappelijke aandelen, met name :

- het gaat om eigen vermogen van de uitgever zodat in geval van ontbinding of vereffening van LANBOKAS, de maatschappelijke aandelen slechts kunnen terugbetaald worden na aanzuivering van het passief en in de mate dat er een beschikbaar saldo overblijft;
- de maatschappelijke aandelen genieten geen waarborg van het Beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten;
- de maatschappelijke aandelen worden niet op een beurs genoteerd zodat hun nominale waarde constant blijft;
- de maatschappelijke aandelen zijn niet vrij verhandelbaar : de aandeelhouder die zijn investering wenst terug te krijgen mag zijn aandelen slechts aan bepaalde personen verkopen of moet zijn ontslag aanbieden aan de uitgever;
- het ontslag wordt onderworpen aan bepaalde voorwaarden en kan in sommige gevallen geweigerd worden.

Ten tweede gaat het om risico's verbonden aan de uitgever, met name :

- het kredietrisico, d.i. het risico dat de uitgever door zijn eigen schuldenaars niet wordt terugbetaald;
- het marktrisico, d.i. het risico dat de uitgever verliezen lijdt ten gevolge van een ongunstige evolutie van de markten;
- het liquiditeitsrisico, d.i. het risico van een slechte inschatting door de uitgever van zijn liquiditeitsbehoeften om zijn verplichtingen te kunnen naleven of het feit dat hij moeilijk liquiditeiten op de markten kan vinden omwille van een economische crisis of een uitzonderlijke situatie;
- het operationele risico, d.i. 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.

Het Landbouwkrediet publiceert elk jaar een bestuursverslag dat de belangrijkste punten van zijn 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.

2.2. Risicofactoren eigen aan de maatschappelijke aandelen

2.2.1. Risico's verbonden aan de belegging in het kapitaal van de onderneming

De persoon die maatschappelijke aandelen aankoopt krijgt de hoedanigheid van vennoot van LANBOKAS en het geïnvesteerde bedrag wordt toegevoegd aan het eigen vermogen van de onderneming.

Gelet op het feit dat LANBOKAS deel uitmaakt van de Federatie van kredietinstellingen van het Landbouwkrediet (zie hierna punt 4.1. en 4.6.1.), investeert de houder van maatschappelijke aandelen onrechtstreeks in de activiteiten van de Groep Landbouwkrediet en draagt aldus de risico's die verbonden zijn aan deze activiteiten.

In geval van ontbinding of vereffening van de vennootschap zal het eigen vermogen eerst gebruikt worden voor de aanzuivering van het passief. Na betaling van het passief zal het kapitaal aan de vennoten terugbetaald worden ten belope van het bedrag dat ze werkelijk gestort hebben of van een proportioneel gedeelte van dit bedrag, ingeval het beschikbaar saldo ontoereikend is. Indien de ontbinding of vereffening het gevolg is van een faillissement of een gelijkaardige gebeurtenis, is het mogelijk dat de aandeelhouder het geïnvesteerd kapitaal slechts gedeeltelijk of helemaal niet terugkrijgt.

Krachtens artikel 27 van de statuten van LANBOKAS zal het eventueel overschot na vereffening op een zichtrekening geplaatst worden bij de N.V. Landbouwkrediet. Indien binnen de vijf jaar na het deponeren, de activiteit van de ontbonden vennootschap overgenomen wordt door een andere Kas, erkend door de N.V. Landbouwkrediet, dan zullen de sommen die op de rekening staan in het reservefonds van deze Kas gestort worden. Indien binnen dezelfde termijn het werkgebied van de ontbonden vennootschap verdeeld wordt onder meerdere Kassen erkend door de N.V. Landbouwkrediet, dan zullen de sommen die op de rekening staan gestort worden in de reservefondsen van de verschillende Kassen.

De sommen die eventueel op de rekening overblijven na het verstrijken van de vijf jaar, zullen verdeeld worden onder de vennoten van de ontbonden vennootschap in evenredigheid met de ingeschreven aandelen

2.2.2. Geen waarborg van het Beschermingsfonds voor deposito's

De maatschappelijke aandelen zijn effecten die een deel van het kapitaal van de uitgever vertegenwoordigen en komen niet in aanmerking voor 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. Aandeelhouders zouden aldus geen beroep op dit Fonds kunnen doen in geval van insolventie van LANBOKAS.

2.2.3. Waarde van de maatschappelijke aandelen

De maatschappelijke aandelen worden niet op een beurs genoteerd en zijn ook niet gebonden aan een referte-index. De nominale waarde blijft dus constant zolang men aandeelhouder is en kan niet stijgen ten gevolge van een beurswaardering. De maatschappelijke aandelen bieden ook geen bescherming tegen inflatie of monetaire erosie. De "return on investment" gebeurt door middel van de storting van een dividend.

Daarentegen kan de nominale waarde van een aandeel ook niet dalen ten gevolge van een negatieve notering op een markt.

2.2.4. Verhandelbaarheid

Ten gevolge van de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen over de coöperatieve vennootschappen, zijn maatschappelijke aandelen niet vrij verhandelbaar.

De aandeelhouder die zijn belegging wenst terug te krijgen moet zich tot een agentschap van het Landbouwkrediet richten (of tot de centrale zetel van de bank indien de aandelen rechtstreeks via deze centrale zetel werden aangeschaft) om zijn ontslag aan te bieden in overeenstemming met de voorziene procedure (zie punt 2.2.5. hierna) of om zijn aandelen over te dragen mits naleving van de volgende regels.

De maatschappelijke aandelen mogen alleen aan vennoten afgestaan worden of aan derden die voldoen aan de voorwaarden om vennoot te zijn, zoals voorzien in artikel 7 van de statuten en dit mits akkoord van de Raad van Bestuur, die niet verplicht is een eventuele weigering te rechtvaardigen.

Artikel 7 van de statuten bepaalt dat :

" Als leden van de vennootschap komen in aanmerking :

1. de landbouwers, tuinbouwers, viskwekers en, in het algemeen, alle natuurlijke personen die hun hoofdbezigheid hebben in de landbouw, in de ruimste zin van het woord;

2. alle andere natuurlijke personen die activiteiten uitoefenen ten gunste van de landbouw of die belang stellen in de ontwikkeling van deze laatste en in het welzijn van de landbouwbevolking;
3. en, over het algemeen, alle natuurlijke personen die belang stellen in het maatschappelijk doel van de vennootschap.

Rechtspersonen kunnen in geen geval vennoot zijn.

Bij wijze van uitzondering op de vorige alinea's, kunnen VZW's, door de Raad van Bestuur erkende landbouwberoepsverenigingen, welk ook hun juridische vorm is, de door de N.V. Landbouwkrediet erkende Kassen en de door hen opgerichte vennootschappen, vennoot zijn."

Iedere overdracht van aandelen die buiten deze regels zou gebeuren, zou zonder gevolg zijn.

2.2.5. Ontslag en vermindering van het aantal aandelen

Krachtens artikel 9 van de statuten, mogen de vennoten hun ontslag slechts aanbieden tijdens de eerste zes maanden van het maatschappelijk jaar en de terugbetalingen volgend op het ontslag zullen slechts mogen plaatsvinden na goedkeuring door de Algemene Vergadering van de balans van het jaar waarin het ontslag werd aangevraagd.

Dit brengt mee dat een ontslag ingediend in de tweede helft van het jaar slechts in het begin van het volgende jaar zal aangerekend worden. In dergelijke situatie zal dus de terugbetaling van de aandelen slechts kunnen gebeuren na de Algemene Vergadering (eind van de maand april) van het tweede jaar volgend op de indiening van de aanvraag tot ontslag.

Bovendien mag de Raad van Bestuur het ontslag en de vermindering van het aantal aandelen onvoorwaardelijk weigeren. Zo zal de Raad van Bestuur het ontslag en de vermindering van het aantal aandelen weigeren, onder andere,

1. aan de vennoten die verplichtingen hebben tegenover de vennootschap of die ten opzichte van deze laatste door bepaalde overeenkomsten gebonden zijn;
2. indien door het ontslag of de vermindering, het vaste gedeelte van het maatschappelijk kapitaal bepaald in artikel 4 van de statuten zou aangetast worden;
3. indien door dit feit het aantal vennoten dat op het einde van het vorige boekjaar bestond, of het bedrag van het ingeschreven kapitaal dat in de laatste balans voorkomt, met meer dan een tiende zou verminderen;
4. over het algemeen, indien door dit feit de financiële toestand van de vennootschap schade zou lijden, of indien door de terugbetaling van aandelen, de Groep Landbouwkrediet, op basis van haar gezamenlijke situatie, de eigenvermogenscoëfficiënten niet meer zou halen zoals vastgesteld in toepassing van artikel 43 van de wet 22 maart 1993.

2.3. Risicofactoren eigen aan de uitgever

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

Aangezien LANBOKAS deel uitmaakt van een groter geheel, met name de Federatie van kredietinstellingen van het Landbouwkrediet, dat op een solidariteitsprincipe steunt waarbij de nakoming van de verplichtingen van ieder van de deelnemende instellingen wordt gewaarborgd door de andere leden (zie ook punt 4.1. hierna), zijn de risico's waaraan de Federatie en de Groep Landbouwkrediet blootgesteld zijn, de relevante risico's die op LANBOKAS rusten.

2.3.1. Algemene organisatie binnen de groep

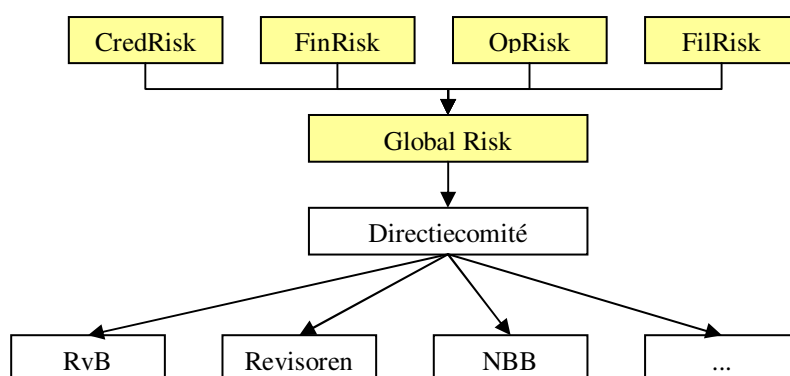
Het risicomangement is, zowel bij de moedermaatschappij als bij de verschillende dochters, de gedeelde verantwoordelijkheid van de directie risicobeheer en de verschillende businesslines. De businesslines beheren hun eigen risico's, terwijl de afdeling risicobeheer de werkzaamheden van de businesslines valideert en rapporteert aan de bevoegde comités binnen de desbetreffende entiteit, alsook aan de hoogste beslissingsorganen van de groep. Het departement risicobeheer functioneert op een onafhankelijke manier van de verschillende businesslines en rapporteert aan de CRO die deel uitmaakt van het directiecomité. Sedert 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. Sedert 2010 worden de ICAAP dossiers van de dochtermaatschappijen formeel geëvalueerd door het departement Risk Management van het Landbouwkrediet. Het ICAAP dossier wordt voorgelegd aan de Raad van Bestuur van het Landbouwkrediet.

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 Nationale Bank van België.

In september 2009 werd een uitgebreide inspectie georganiseerd door de Inspection Générale (IGL) van Crédit Agricole SA in het kader van de prevalidatie voor IRB-approach (= Internal Ratings-based, methode waarbij het Landbouwkrediet de kredietrisico's via intern toegekende creditratings evalueert - zie ook punt 2.3.1.2. hierna). 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 CBFA te krijgen in verband met de IRB-implementatie. Eind 2011 werd formeel de goedkeuring gegeven door de Franse regulator en werd Landbouwkrediet IRB compliant voor de volledige retail perimeter van de kredietportefeuille (zie ook punt 2.3.1.2. hierna).

2.3.1.1. De risicocomités

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



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

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

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

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. Het Global Risk Comité wordt voorgezeten door de CRO van de bank, lid van het directiecomité, 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.

2.3.1.2. 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 –Frankrijk- 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 Basel-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 calibratie 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 algemene 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 tegen 30/06/2010 ("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 van 2011 heeft de Nationale Bank van België opnieuw een inspectie uitgevoerd en een positief advies overgemaakt aan de Franse Regulator. Eind 2011 heeft de Franse Regulator dan formeel de IRB-certificering overgemaakt aan Credit Agricole SA en Landbouwkrediet. Vanaf 31/12/2011 wordt dus de retail-perimeter van het Landbouwkrediet volgens IRB-standaarden opgevolgd en wordt volgens deze standaarden reglementair gerapporteerd aan de NBB en de Franse Regulator.

2.3.2. Kredietrisico

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

Het kredietrisico is veruit het voornaamste risico waaraan de groep is blootgesteld en wordt binnen elke entiteit nauw opgevolgd door het bevoegde comité (cfr. 2.3..1.1. De risicocomités). Bovendien wordt het kredietrisico elk kwartaal in detail gerapporteerd aan het Global Risk Comité op groepsniveau. Via de CRO van het Landbouwkrediet worden de verslagen van deze laatste vervolgens voorgelegd en besproken op het Directiecomité.

2.3.2.1. Het beheersen van het kredietrisico

2.3.2.1.1. 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 clientele. 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, **voor de Groep**, 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)	31/12/2011	31/12/2010
Gezonde omloop	14.907.002.775,51	6.602.345.162,87
Vervallen	896.984.970,25	434.372.935,57
Met bijzondere waardevermindering	710.243.938,66	483.594.143,41
Totaal	16.514.231.684,42	7.520.312.241,85
Aangelegde waardeverminderingen	219.142.189,97	143.727.257,48
Totaal leningen en vorderingen	16.295.089.494,45	7.376.584.984,37

De kredieten met gezonde omloop kunnen als volgt gedetailleerd worden:

(in EUR)	31/12/2011	31/12/2010
Leningen en vorderingen - gezonde omloop		
- interbancaire leningen	1.636.498.270,85	396.817.804,93
- consumentenkredieten	568.663.430,19	323.713.467,06
- hypothecaire kredieten	8.546.557.173,61	2.652.098.158,22
- landbouwkredieten	1.790.888.745,54	1.768.412.785,64
- professionele kredieten	1.255.824.588,99	860.973.160,12
- kredieten korte termijn	217.408.267,23	232.516.159,03
- agerten	0,00	0,00
- andere	891.162.298,76	367.813.719,82
Totaal gezonde omloop	14.907.002.775,17	6.602.345.255,02
Aangelegde waardeverminderingen (IBNR)	16.124.840,89	7.212.969,20
Totaal gezonde leningen en vorderingen	14.890.877.934,27	6.595.132.285,82

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. In 2011 werden alle modellen binnen de retail-perimeter IRB gecertificeerd verklaard.

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.

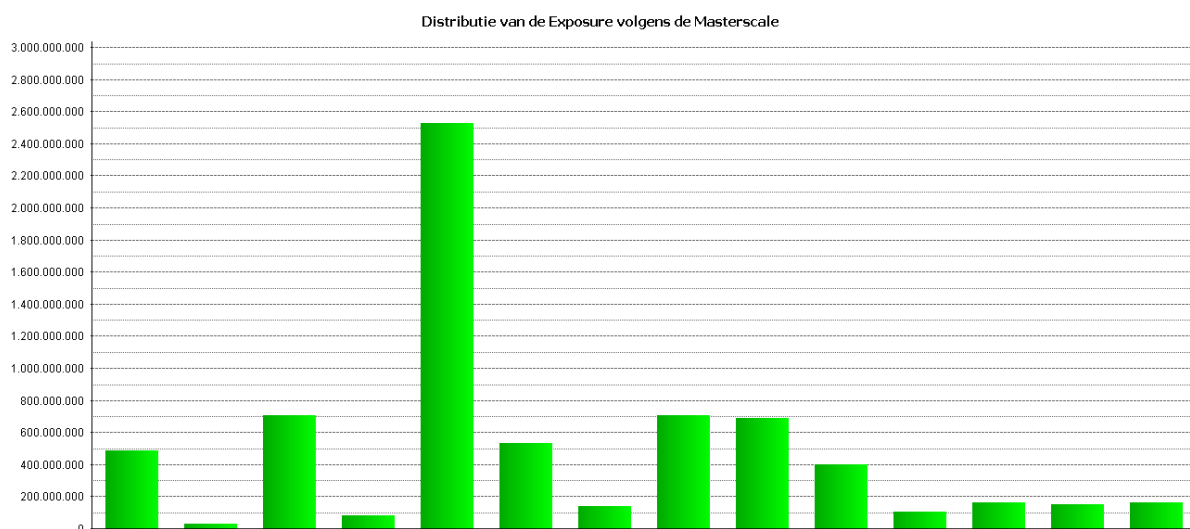
Onderstaand wordt een ventilatie van de kredietportefeuille weergegeven gebruik makende van de diverse gehanteerde risicoklassen. Het betreft hier uitsluitend het retail-segment van het **Landbouwkrediet**.

Rating	Datum		
	31 DEC 2009	31 DEC 2010	31 DEC 2011
B+	349.815.137,12 €	444.448.676,35 €	486.677.987,32 €
B	18.171.067,55 €	30.099.579,90 €	28.807.909,84 €
C+	525.765.293,96 €	602.515.628,55 €	704.405.638,20 €
C	102.205.729,11 €	98.324.275,01 €	81.207.257,04 €
C-	1.750.580.675,84 €	2.173.527.967,42 €	2.529.501.223,17 €
D+	799.807.663,73 €	680.771.778,68 €	532.886.814,79 €
D	303.978.803,93 €	175.865.208,08 €	137.654.441,68 €
D-	677.806.446,71 €	709.431.109,58 €	707.720.879,27 €
E+	717.200.824,80 €	804.178.753,36 €	688.095.279,09 €
E	419.050.394,79 €	406.978.026,98 €	400.274.986,60 €
E-	88.821.372,27 €	134.039.674,92 €	106.263.373,65 €
F	193.890.865,94 €	195.970.687,45 €	161.897.777,53 €
Z	110.991.451,99 €	132.164.518,71 €	151.674.178,88 €
NA	221.351.525,60 €	168.883.210,89 €	159.237.540,17 €
Totaal	6.279.437.253,34 €	6.757.199.095,88 €	6.876.305.287,23 €

Van deze exposure betreft 55,71% een investment grade, 39,73 % betreft speculative grade en 4.56% default (Het betreft hier de Bazel II norm, d.w.z. minimaal 90 dagen 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 31/12/2011:

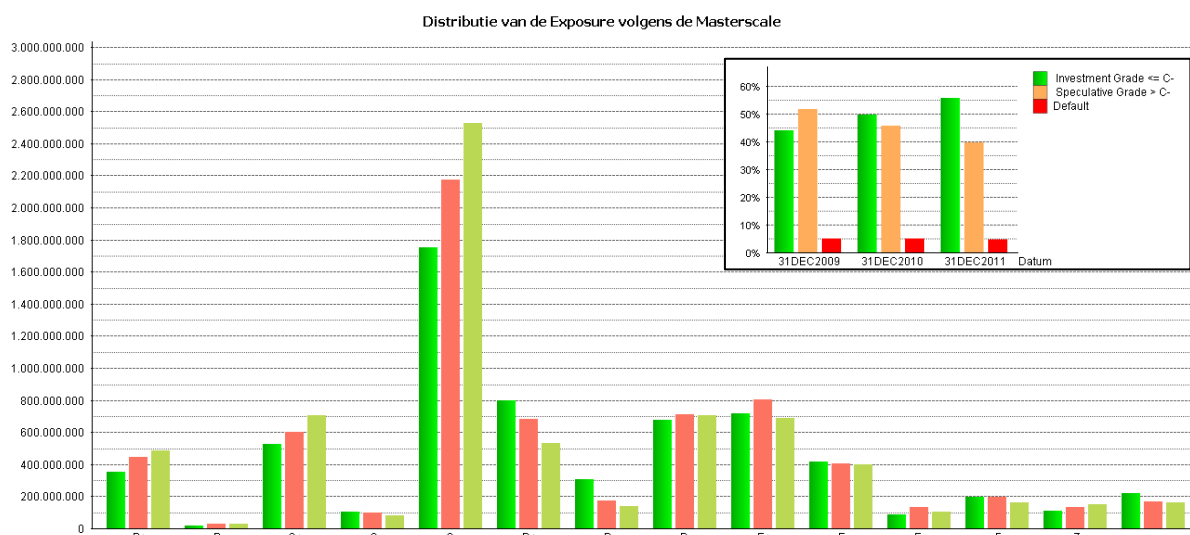


F en Z betreffen de kredieten in default en de opgezegde kredieten.

We merken dus een vooruitgang in kredietkwaliteit van de portefeuille ten opzichte van 2009 en 2010, wanneer de portefeuille als volgt verdeeld was :

Grade	Datum		
	31DEC2009	31DEC2010	31DEC2011
Investment Grade <= C-	43,74%	49,56%	55,71%
Speculative Grade > C-	51,41%	45,58%	39,73%
Default	4,86%	4,86%	4,56%

We merken inderdaad vooral een toename in de investmentgrade en een afname in de speculative en default grade.



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.

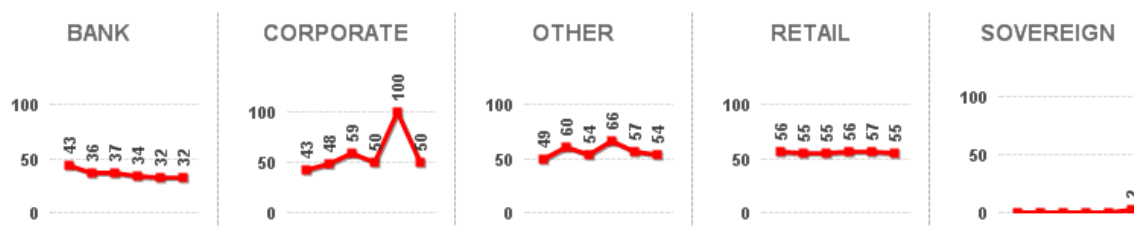
We zien dat in 2011 het RW blijft dalen ten opzichte van 2010. De belangrijkste evoluties merken we in het retail en bank-segment. In termen van risico stijgt het gewicht van het risico op overheden. Dit is natuurlijk gelinkt aan de euro-crisis.

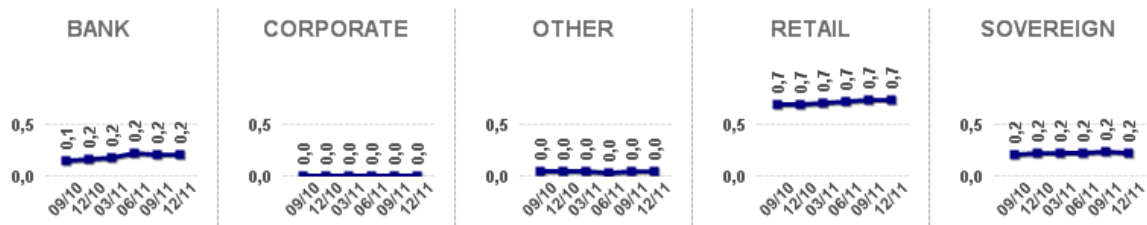
2011				
Basel II klasse	EAD	RWA	RW	CAPITAL
BANK	197.648.495,51 €	63.393.134,28 €	32,07%	5.071.450,74 €
CORPORATE	1.001.628,65 €	499.469,81 €	49,87%	39.957,58 €
OTHER	42.880.968,24 €	23.157.013,64 €	54,00%	1.852.561,09 €
RETAIL	738.067.204,36 €	403.689.690,60 €	54,70%	32.295.175,25 €
SOVEREIGN	225.577.448,17 €	5.067.007,42 €	2,25%	405.360,59 €
	1.205.175.744,93 €	495.806.315,75 €	41,14%	39.664.505,26 €

2010				
Basel II klasse	EAD	RWA	RW	CAPITAL
BANK	167.708.556,84 €	61.060.892,85 €	36,41%	4.884.871,43 €
CORPORATE	1.011.632,50 €	487.909,28 €	48,23%	39.032,74 €
OTHER	37.559.023,70 €	22.630.904,09 €	60,25%	1.810.472,33 €
RETAIL	684.552.900,98 €	376.918.254,55 €	55,06%	30.153.460,36 €
SOVEREIGN	212.755.768,46 €	- €	0,00%	- €
	1.103.587.882,49 €	461.097.960,77 €	41,78%	36.887.836,86 €

Verschil 2011 - 2010				
Basel II klasse	EAD	RWA	RW	CAPITAL
BANK	29.939.938,67 €	2.332.241,42 €	-4,34%	186.579,31 €
CORPORATE	- 10.003,85 €	11.560,53 €	1,64%	924,84 €
OTHER	5.321.944,54 €	526.109,55 €	-6,25%	42.088,76 €
RETAIL	53.514.303,38 €	26.771.436,05 €	-0,36%	2.141.714,88 €
SOVEREIGN	12.821.679,71 €	5.067.007,42 €	2,25%	405.360,59 €
	101.587.862,45 €	34.708.354,98 €	-0,64%	2.776.668,40 €

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. De parameter 'sovereign' heeft in hoofdzaak betrekking op Belgische overheidsobligaties.





Keytrade heeft geen exposure in kredieten aan retail cliënteel.

De exposure van **Centea** 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 kunnen op dit moment nog geen vergelijking maken met vorig jaar op basis van dezelfde segmentatie en definitie met 2010, aangezien Centea pas vanaf 1/07/2011 is opgenomen in de consolidatiekring van het Landbouwkrediet.

31/12/2011

Basel II klasse	EAD	RWA	RW	CAPITAL
BANK	€ 950.591.201,69	€ 388.442.379,62	40,86%	€ 31.075.390,37
CORPORATE	€ 408.544.917,62	€ 292.944.922,98	71,70%	€ 23.435.593,84
OTHER	€ 60.695.694,70	€ 60.695.694,70	100,00%	€ 4.855.655,58
RETAIL	€ 7.074.662.759,58	€ 3.265.838.012,61	46,16%	€ 261.267.041,01
SOVEREIGN	€ 1.288.192.582,83	€ -	0,00%	€ -
	€ 9.782.687.156,43	€ 4.007.921.009,92	40,97%	€ 320.633.680,79

De grootste portefeuille van 7 mia € exposure betreft hoofdzakelijk hypothecaire kredieten (EUR 5,6 miljard) en professionele kredieten aan kleine ondernemingen en zelfstandigen of hypothecaire kredieten waarvan een deel niet door de hypotheek is gedekt (EUR 1,4 miljard). Nadat alle kredieten zijn overgebracht (voorzien tegen 06/2013) in de "Landbouwkrediet-systemen" zal ook deze portefeuille aan de hand van kredietrisico-modellen worden opgevolgd.

De kredieten met betalingsachterstand voor het **geheel van de Groep** en waarvoor (nog) geen individuele waardevermindering werd aangelegd, kunnen per 31 december als volgt gedetailleerd worden:

(en EUR)				
31/12/2011				
Vervallen kredieten	<= 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	16.092.484,99	1.662.881,81	611.731,59	628.650,48
- hypothecaire kredieten	515.368.621,83	51.136.025,93	22.675.009,56	36.213.434,69
- aan landbouwers	35.420.599,27	4.317.891,75	0,00	0,00
- aan niet-landbouwers	130.808.397,39	14.762.497,54	2.542.440,75	5.111.230,24
- op korte termijn	25.059.096,15	12.784.111,89	722.326,33	2.718.225,16
- andere	17.460.269,29	444.725,54	330.543,93	113.774,14
Totaal	740.209.468,92	85.108.134,46	26.882.052,16	44.785.314,71
Aangelegde waardeverminderingen (IBNR)	1.501.253,08	338.668,22	37.893,27	63.126,82
Totaal vervallen leningen en vorderingen	738.708.215,84	84.769.466,24	26.844.158,89	44.722.187,89

(en EUR)				
31/12/2010				
Vervallen kredieten	<= 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	0,00
Total	404.503.186,13	29.857.636,70	12.083,27	0,00
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	0,00

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)			
31/12/2011			
Leningen en vorderingen met bijzondere waardevermindering	Bruto	Individuele waardeverminderingen	Collectieve waardeverminderingen
- aan kredietinstellingen	0,00	0,00	0,00
- consumentenkredieten	62.934.783,58	25.142.349,90	202.645,45
- hypothecaire kredieten	269.697.692,61	40.158.881,27	5.587.046,08
- aan landbouwers	103.486.654,58	25.220.934,85	0,00
- aan niet-landbouwers	134.016.489,82	41.152.695,34	1.017.931,02
- op korte termijn	28.409.580,98	13.080.115,47	17.319,99
- agents	9.482.594,93	9.345.929,00	0,00
- andere	102.216.142,16	37.794.048,38	2.356.512,06
Totaal impaired	710.243.938,66	191.894.954,22	9.181.454,60

(en EUR)			
31/12/2010			
Leningen en vorderingen met bijzondere waardevermindering	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

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.

2.3.2.1.2. 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.

31/12/2011	AAA	AA	A	Lager dan A	Not rated	TOTAL
Effectisering	56.083.780,47	16.157.519,10	7.370.339,63	7.246.806,08	7.777,55	86.866.222,83
Financiële sector	104.704.943,38	181.317.199,71	187.369.113,46	83.959.834,93	0,00	557.351.091,48
Private sector	14.648.025,35	54.477.302,87	56.955.878,68	18.158.310,00	25.309.655,59	169.549.172,49
Overheids effecten	55.543.987,98	2.574.414.093,55	10.934.499,98	177.100,00	0,00	2.641.069.681,50
Covered Bonds	76.305.015,00	0,00	0,00	3.963.350,00	15.219.200,00	95.487.565,00
Gelopen intresten						62.993.173,89
TOTAL	307.285.752,18	2.826.366.115,22	262.629.831,75	113.505.401,01	40.536.633,14	3.613.316.907,19
31/12/2010	AAA	AA	A	Lager dan A	Not rated	TOTAAL
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
Overheids effecten	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						45.870.174,83
Totale portefeuille	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

Bij de overname van Centea op 1 juli 2011 groeide de obligatieportefeuille voor de groep Landbouwkrediet met EUR 2,3 miljard aan Belgische overheidsobligaties. Omwille van de zware Europese financiële crisis in de tweede helft van 2011, besliste de Bank tot enerzijds de verkoop van de overheidsobligaties en financiële obligaties toebehorend tot de PIIGS-landen en anderzijds tot het terugdringen van de totale omloop Belgische overheidsobligaties. Dit resulteerde in een stijging van de globale omloop van de portefeuille met EUR 860 miljoen tot EUR 3,6 miljard. De kwaliteit van de beleggingsportefeuille blijft zeer hoog vermits het 88,26% effecten betreft met een rating van minimaal AA, dit tegenover 83,75% eind 2010.

De overheidsobligaties vertonen de grootste stijging van EUR 1,35 miljard met een duidelijke voorkeur voor de thuismarkt. Van de totale portefeuille overheidsobligaties werd een bedrag van EUR 2,561 miljard belegd in Belgische overheidsobligaties, EUR 35 miljoen in Oostenrijkse overheidsobligaties, EUR 11 miljoen in Italiaanse overheidsobligaties en EUR 177.100 in Ierse overheidsobligaties. De overige EUR 33 miljoen werd belegd in diverse landen. Emissies uitgegeven door financiële instellingen en de privaatsector tonen een daling met respectievelijk EUR 280 miljoen en EUR 95 miljoen. Tenslotte vertoonde ook de covered bonds een daling met EUR 108,5 miljoen.

De volumes in de geëffectiseerde obligaties (RMBS) doofde verder uit van EUR 120 miljoen in 2010 naar EUR 87 miljoen eind 2011. 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 2011 werden voor EUR 6.804.162,18 bijkomende waardeverminderingen aangelegd op diverse effecten. In totaal werden voor de CDO-portefeuille waardeverminderingen genomen ten belope van 55% van de totale nominale waarde. Dit betekent een waardevermindering van EUR 2.729.000. Enkele in waarde verminderde effecten werden verkocht of zijn vervallen waardoor in het verleden aangelegde waardeverminderingen voor een bedrag van EUR 12.896.958,85 konden worden aangewend.

31/12/2011	Obligaties en andere vastrentende effecten	Aandelen en andere niet-vastrentende effecten	Totaal
Openingsbalans	16.046.279,71	785.250,00	16.831.529,71
Toevoeging van waardeverminderingen	6.804.162,18	0,00	6.804.162,18
Terugname van waardeverminderingen	0,00	0,00	0,00
Aanwending van waardeverminderingen van definitief uit de balans verwijderde activa	-12.896.958,85	0,00	-12.896.958,85
Eindbalans	9.953.483,04	785.250,00	10.738.733,04

31/12/2010	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
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

De portefeuille voor verkoop beschikbare financiële activa bevat per einde 2011 (2010 : idem) geen activa die vervallen zijn en waarvoor (nog) geen waardevermindering werd aangelegd.

2.3.2.1.3. Derivatens

Om het risico bij het afsluiten van derivaten te beperken, wordt met iedere financiële tegenpartij een ISDA Master Agreement, een CSA (Credit Support Annex) en een GMRA (Global Master Repurchase Agreement) afgesloten. Deze contracten bepalen immers dat bij falen een netting mag gebeuren van alle rechten en verplichtingen die voortvloeien uit de derivatenhandel met deze tegenpartij. Het risico wordt nog verder beperkt door de contractuele verplichting om cash collateral te plaatsen bij een negatieve netto marktwaarde van de portefeuille derivaten. Zodoende ontving het Landbouwkrediet EUR 8,1 miljoen als pand tegenover de afgesloten repo's met tegenpartijen. Vermits het pand in cash werd ontvangen, loopt de Bank geen verdere risico's terzake.

2.3.2.2. 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.

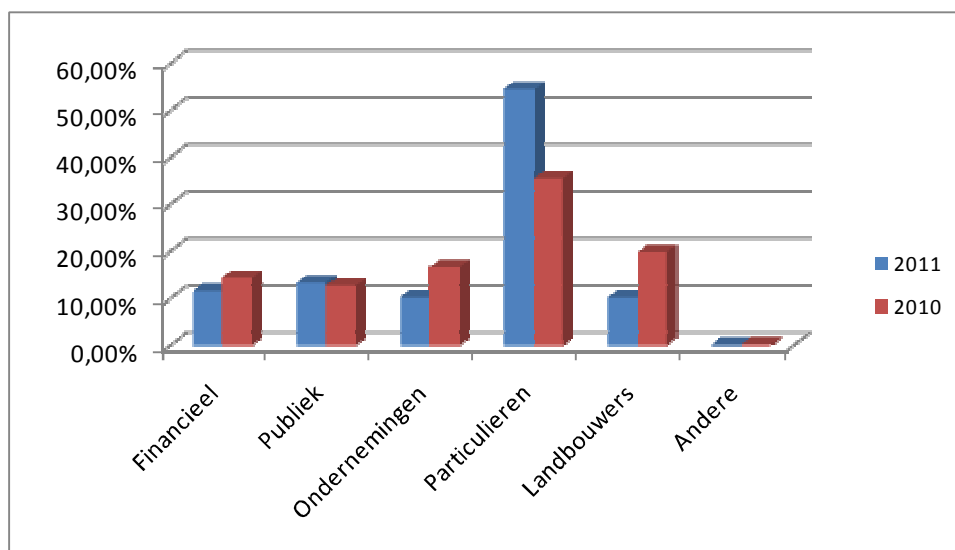
(in EUR)	31/12/2011	31/12/2010
Geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken	368.066.280,18	148.985.836,96
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	63.270.754,63	5.607.369,83
Leningen en vorderingen		
- interbancaire leningen	1.638.299.157,94	396.817.804,93
- consumentenkredieten	627.069.516,21	362.111.375,49
- hypothecaire kredieten	9.397.874.954,78	3.014.484.892,54
- landbouwkredieten	1.906.354.046,88	1.881.764.319,83
- professionele kredieten	1.499.092.594,27	1.067.894.987,24
- kredieten korte termijn	253.128.239,17	258.405.750,46
- andere	990.169.271,10	395.105.854,09
Voor verkoop beschikbare financiële activa		
- eigen vermogensinstrumenten	1.133.510.152,88	6.615.786,36
- schuldbewijzen	2.430.713.968,35	2.545.614.016,97
- fondsen	8.277.501,00	29.129.086,26
- andere	164.173,27	0,00
Herverzekeringsactiva	0,00	175.433,81
Niet-opgenomen kredietlijnen	894.089.765,04	669.709.361,55
Bankwaarborgen	1.813.790.689,06	1.845.990.571,99
Maximaal kredietrisico	23.023.871.064,76	12.628.412.448,31

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

2.3.2.3. 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 (96,3%) in België, aangezien de kredietverleningsactiviteit van de groep zich hier concentreert. Ongeveer 3,2% van de omloop werd toegestaan in Europa en 0,5% in landen buiten Europa.

2.3.3. 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

2.3.3.1. 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.

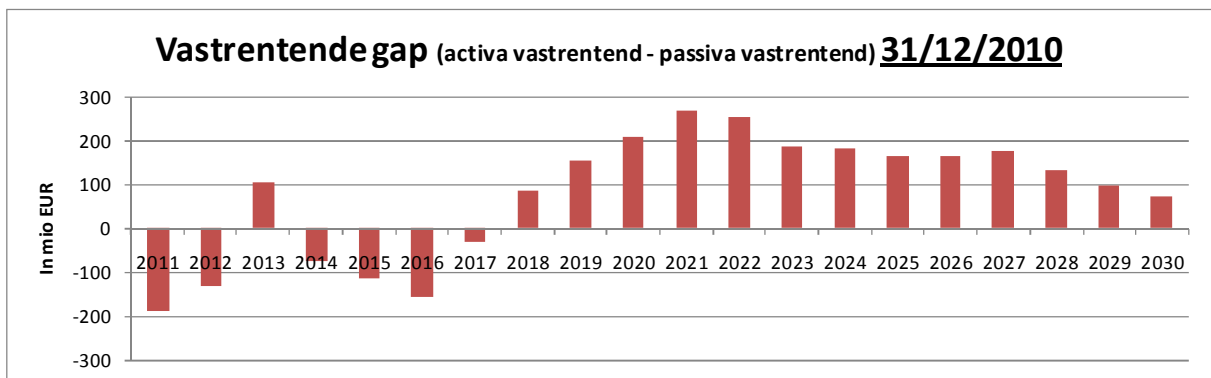
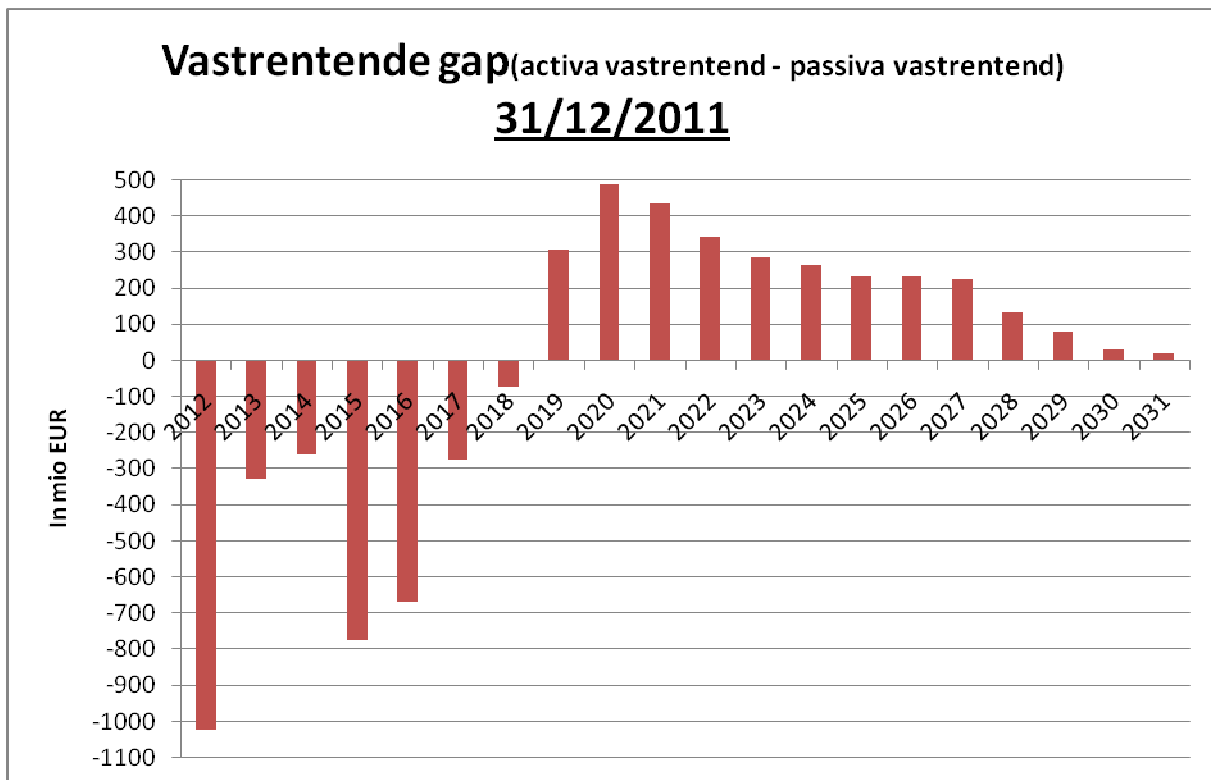
Het renterisico is het risico dat de reële waarde of de toekomstige kasstromen van een financieel instrument zullen schommelen als gevolg van veranderingen in de markttrente.

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.

Onderstaande grafieken tonen de evolutie van de vastrentende gap per einde 2011 en per einde 2010:



Voor de beheersing van het ALM renterisico 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.

Verder wordt eveneens voor de beheersing van het ALM renterisico in verband met de wettelijke of contractuele caps impliciet aan de hypothecaire leningen met herzienbare rentevoet, gebruik gemaakt van 2 andere types van financiële derivaten, met name cap- en swaptionovereenkomsten. Met hun optionele kenmerken helpen de gekochte caps en swaptions het ALM renterisico in verband met de wettelijke of contractuele caps van de hypothecaire leningen met herzienbare rentevoet te beperken.

Het Landbouwkrediet en Centea hebben drie portefeuilles van balansactiva of –passiva samengesteld als afgedekte positie waarop reële waarde-afdekking van het renterisico (portfolio hedge accounting) met renteswapovereenkomsten wordt toegepast. Het Landbouwkrediet en Centea hebben eveneens synthetische portefeuilles van caps impliciet aan de hypothecaire leningen met herzienbare rentevoet samengesteld als afgedekte positie waarop reële waarde-afdekking van het renterisico met de gekochte cap- en swaptionovereenkomsten (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.

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)	31/12/2011		31/12/2010	
	+100bp	-100bp	+100bp	-100bp
Impact op het resultaat	- 48.070	40.405	-20.485	17.051
Impact op het eigen vermogen	-108.012	116.478	-60.707	65.317

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 ten gevolge van de acquisitie van Centea op 01/07/2011 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.

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
- opportuiniteitskost 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 gestresse

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 dekking 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 dekking 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 waarderen systematisch op vaste tijdsintervallen de marktprijs van de positie en herwaarderen 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.

2.3.3.2. 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.

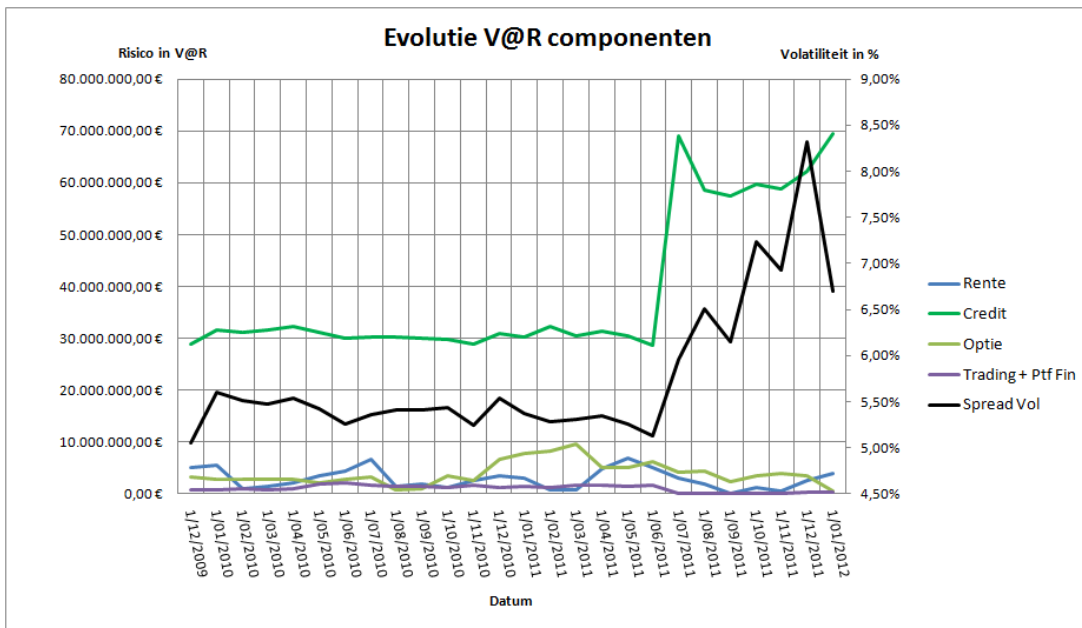
Het marktrisico van de portefeuille voor handelsdoeleinden aangehouden activa en de portefeuille voor verkoop beschikbare activa wordt opgevolgd via een "parametrische value at risk" (VAR). Het betreft een indicator die het maximale verlies op 10 dagen aangeeft met een zekerheid van 99%. Zowel de individuele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

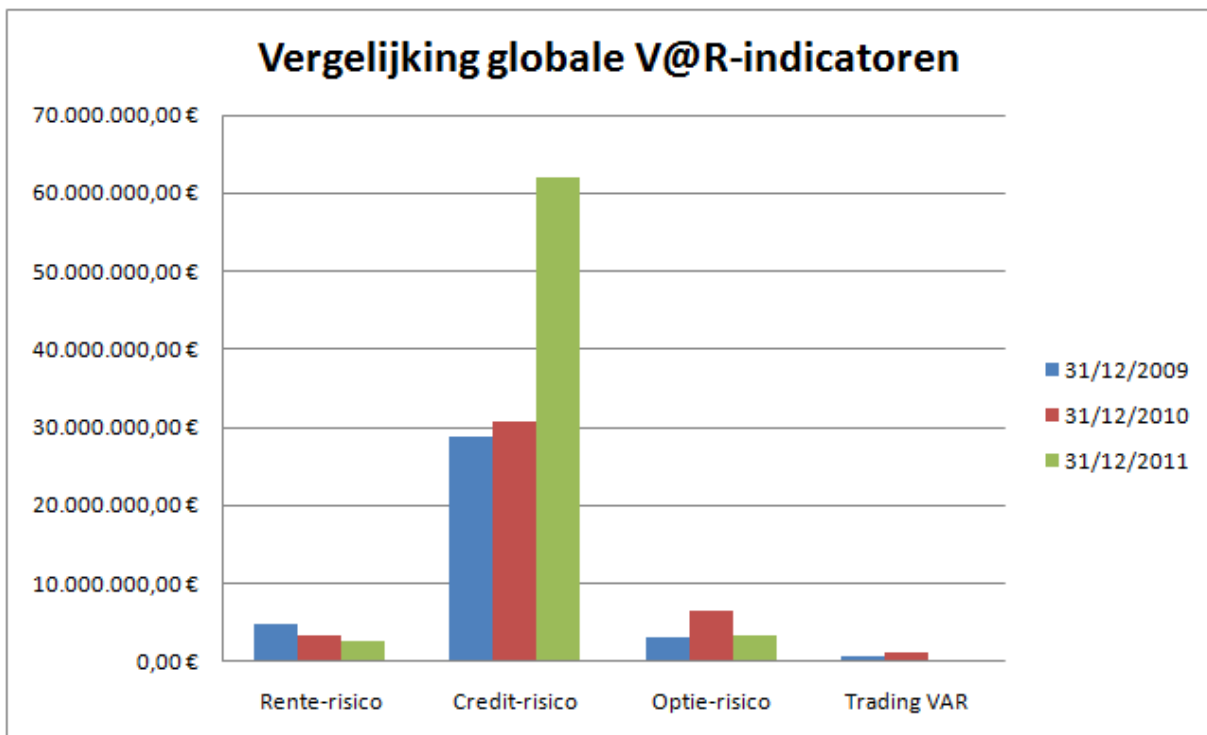
In de handelsportefeuille worden nog slechts enkele effecten aangehouden. Deze portefeuille is momenteel aan het uitdoven (in "run-off"). Er zal geen verdere tradingactiviteit ontwikkeld worden binnen het Landbouwkrediet. Op 31 december 2011 is het aandeel van de VAR van de trading portefeuille nog 273.162,68 € op een globale VAR-indicator van 68.368.180,81 €.

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



De evolutie van de risico's is gebonden aan verschillende factoren. Vooral het grillig verloop van de Spread-Var springt in het oog. De grote sprong in juli 2011 wordt veroorzaakt door de opname van de Centea portefeuille. We merken eveneens een daling van de SpreadVar direct daarna. Deze daling wordt veroorzaakt door de afbouw van de risico's in de portefeuille (verkoop) naar aanleiding van de euro-crisis. Het is inderdaad door de verhoging van de volatiliteit dat het risico opnieuw significant toeneemt naar het einde van het jaar. De volatiliteitsindicator in bovenstaande grafiek betreft een jaarsvolatiliteit.

Bij vergelijking van deze risico-indicatoren met betrekking tot de toestand 31/12/2009, 31/12/2010 en 31/12/2011 zien we effectief dat de enige significante V@R indicator de spreadvar is die beïnvloed wordt door de overname van Centea. Dit door de relatief grote omvang van de portefeuille.



2.3.3.3. 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.

2.3.4. Liquiditeitsrisico

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

De liquiditeitsstrategie van de groep kent vier belangrijke componenten.

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

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

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

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

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

31/12/2011 (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	TOTAAL
Zichtrekeningen	2.223.690								2.223.690
Gereguleerde spaardeposito's	11.916.774								11.916.774
Termijnrekeningen	146.396	118.996	54.933	63.940	51.379	189.445	100.203	0	725.294
Interbancaire verplichtingen	856.614	103	10.046	78	157	471	784	3.038	871.292
In schuldbewijzen belichaamde schulden	95.153	192.426	228.418	600.625	463.869	1.333.230	617.765	0	3.531.486
Andere verplichtingen	670.407								670.407
Contractuele vervaldagen van de verplichtingen, exclusief derivaten	15.909.035	311.526	293.398	664.643	515.406	1.523.146	718.753	3.038	19.938.943
IRS	16.607	9.526	31.500	39.053	102.634	226.335	144.379	88.987	659.021
Contractuele vervaldagen van de derivaten	16.607	9.526	31.500	39.053	102.634	226.335	144.379	88.987	659.021

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

Deze vervaldagkalender van onze passiva bevat in de dichtstbijzijnde residuele contractuele duur (≤ 1 maand) de gereguleerde zichtrekeningen en spaarboekjes. Deze vertegenwoordigen op 31/12/11 respectievelijk 11 % en 60 % (68% bij Centea) van de passiva (2010: respectievelijk 13% en 51%). 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 31/12/11 onder hun passiva 13 % zichtdeposito's van cliënten en 22 % gereguleerde spaarboekjes vertonen (respectievelijk 14% en 24% per einde 2010) . 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 31/12/10 en 31/12/11 is het uitstaande bedrag van de deposito's zonder vervaldag (namelijk zichtrekeningen en spaarboekjes) voor de groep met 5% toegenomen (indien men geen rekening houdt met EUR 6.983 mio van dergelijke deposito's bij Centea op datum van aankoop door Landbouwkrediet), terwijl de evolutie in de Belgische bancaire sector -1% is (cijfers Belgostat).

De liquiditeitsstructuur van de activa wordt gedetailleerd in de vervaldagenbalans hieronder:

31/12/2011 (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
Interbancaire vorderingen	1.741.197	116	10.528	0	0	165.000	10.000	0
Hypothecaire kredieten	55.695	103.533	159.795	326.749	572.799	1.638.938	2.458.640	3.826.989
Andere kredieten toegestaan aan het cliënteel	338.116	256.366	304.800	556.634	708.266	1.345.790	1.013.490	591.328
Effecten in aanmerking komend bij de ECB - niet gemobiliseerd	13.996	40.879	36.699	79.551	216.149	1.154.263	687.144	323.620
Effecten in aanmerking komend bij de ECB - gemobiliseerd	0	0	0	60.024	41.271	434.195	84.927	10.935
Effecten niet in aanmerking komend bij de ECB - niet gemobiliseerd	3.873	6.189	11.274	5.129	49.821	91.856	67.867	49.934
Effecten niet in aanmerking komend bij de ECB - gemobiliseerd	0	0	0	0	0	0	0	65.861
Andere activa	822.374							
Contractuele vervaldagen van de activa	2.975.250	407.082	523.097	1.028.087	1.588.306	4.830.043	4.322.068	4.868.666

De aanwezigheid van een grote portefeuille (\pm EUR 2,5 miljard) in aanmerking komende bij de ECB en op elk ogenblik mobiliseerbare effecten, alsook EUR 1 miljard interbancaire vorderingen op zeer korte termijn zorgen voor een liquiditeitsbuffer om tegemoet te komen aan eventuele opnames van deposito's.

Bovenop deze voorraad mobiliseerbare effecten binnen de groep, kan Landbouwkrediet NV eveneens, dankzij de effectisering in april 2009 van hypothecaire kredieten voor een bedrag van EUR 700 miljoen, de restwaarde van de effecten uitgegeven door het effectiseringsvehikel Hypolan mobiliseren.

Aangezien de effecten uitgegeven door Hypolan niet buiten de groep werden verkocht na de effectisering, zijn deze, hoewel mobiliseerbaar bij de ECB, niet in de geconsolideerde staten aanwezig op de balans. Immers, in navolging van SIC-12 worden in de geconsolideerde staten de onderliggende geëffectiseerde hypothecaire kredieten opgenomen.

Bovendien zouden de ontwikkelingen op vlak van creatie van een toekomstige belgische wet betreffende de uitgifte van coverbonds (bancaire schulden gegarandeerd door kredieten) op termijn een bijkomende positieve impact moeten hebben op de liquiditeitspositie van de Groep. Immers, sinds de acquisitie van Centea bestaat 45% van de activa van de Groep uit hypothecaire kredieten, zijnde het type kredieten dat het vaakst gebruikt wordt als garantie bij de uitgifte van coverbonds en dit volgens bestaande wetgeving in andere Europese landen.

2.3.5. Operationeel risico

Het operationeel risico is het risico verbonden aan de goede werking van de uitgever en zijn 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, natuurrampen, ...).

Het Comité Operationele Risico's staat in voor het beheer van de operationele risico's van de bank. Het heeft in 2011 enerzijds zijn activiteiten voortgezet en uitgebreid tot de Centea-perimeter, anderzijds werd werk gemaakt van de keuze voor een nieuw opvolgingsplatform voor operationeel risicomanagement met het oog op de substantiële uitbreiding van de organisatie.

Tegenwoordig gebeurt de opvolging van operationele risico's op basis van de tools Europa en Olimpia. Europa bevat de cartografie van de processen en de risico's en Olimpia de incidenten. De keuze viel op het RCP-platform. Het betreft een informatica-oplossing die wordt aangeleverd door onze aandeelhouder Crédit Agricole de France. Met dit platform zal de volledige Groep Landbouwkrediet op uniforme manier de opvolging van de operationele risico's kunnen organiseren. Belangrijk in de keuze was ook de integratie van de functie "Permanente Controle". Niet enkel de inschatting van de risico's, de incidenten, maar ook de inventarisatie van alle controles, om fouten op te sporen en te beperken, zal nu op hetzelfde platform gebeuren

2.3.6. Capital 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.

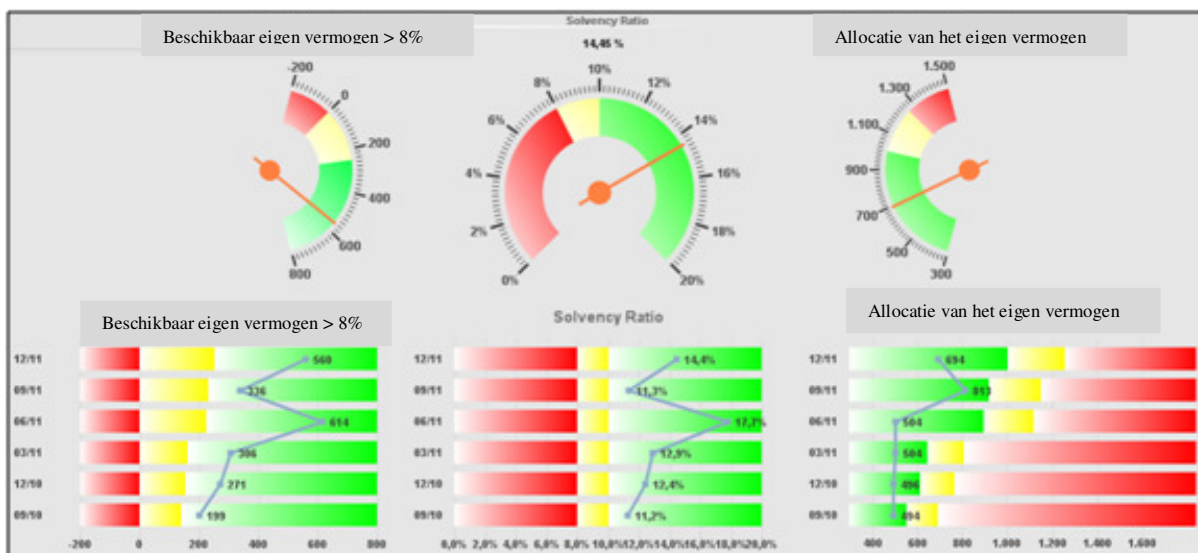
N.B. de uitdrukking CAD betekent Capital Adequacy Directive en verwijst naar de schatting van het benodigde eigen vermogen in het kader de Basel II Richtlijn en het risicobeheer van de banken.

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. Eind 2011 heeft een tweede belangrijke evolutie plaatsgevonden in deze context. Landbouwkrediet heeft een IRB-certificering gekregen voor de retail-perimeter. Elke client die een krediet heeft of er één aanvraagt wordt voor zijn kredietwaardigheid gescoord door een kredietrisicomodel. Hierdoor kan de risico-inschatting per client in belangrijke mate verfijnd worden. Door dit feit dat de kredietrisico's nu systematisch worden opgevolgd aan de hand van modellen die IRB-compliant zijn, laat de regulator toe om kapitaal te alloceren afhankelijk van het kredietrisico. Voor Landbouwkrediet betekent dit dat de kapitaalbehoefte zijn gedaald en daardoor de solvabiliteit wordt verhoogd.

In 2009, 2010 en 2011 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 geevalueerd door de risicomanager van het Landbouwkrediet.

Op geconsolideerd niveau op 31/12/2011 was de samenstelling en allocatie van het eigen vermogen aan de diverse risico's als volgt:

Het Kapitaal



Op 31/12/2011 was de CAD ratio geconsolideerd 14.45%. Een verbetering van 2.08% ten opzichte van 31/12/2010 toen de CAD ratio 12.37% bedroeg.

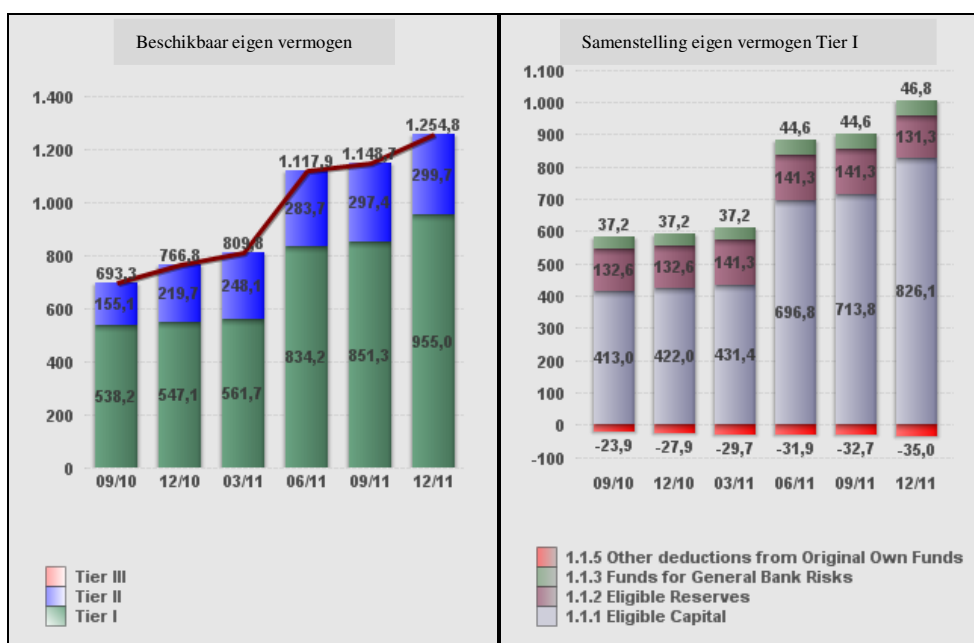
Het beschikbaar eigen vermogen, d.i. het overschot aan eigen vermogen boven de reglementaire norm van 8%, is gestegen van EUR 271 mio naar EUR 560 mio.

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 39,9% van EUR 495,7 mio op 31/12/2010 naar EUR 694,5 mio op 31/12/2011 : een verhoging met EUR 98,8 mio.

Anderzijds is het totaal eigen vermogen voor solvabiliteit relatief hoger gestegen met 63,6% van EUR 766,8 mio op 31/12/2010 naar EUR 1,254 mia op 31/12/2011. Een stijging met EUR 488 mio.

De grote stijging van het eigen vermogen is het gevolg van de overname van Centea. Onze franse aandeelhouders hebben een kapitaalsinjectie gegeven van EUR 250 mio. Progressief zal dit kapitaal vervangen worden door coöperatief kapitaal. Tijdens het jaar 2012 zal het Tier 1 kapitaal dus verder stijgen. Wanneer de kapitaalsbasis voldoende is zal in overleg met de Nationale Bank van België overgegaan worden tot de terugbetaling van de EUR 250 mio.

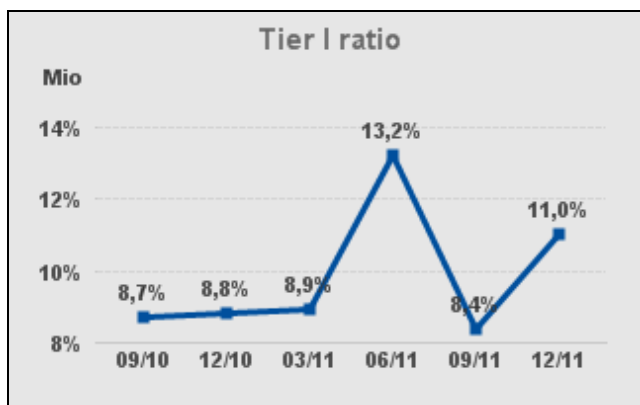


De toename bevindt zich voornamelijk in het TIER I kapitaal dat evolueert van EUR 422 mio naar EUR 826,1 mio een stijging van EUR 404,1 mio of 95,7%. In het TIER I kapitaal daalden de reserves met EUR 10 mio van EUR 141,3 mio naar EUR 131,3 mio. Ook het Tier II kapitaal is met EUR 80 mio gestegen. Door de stijging van het Tier 1 kapitaal, kan nu meer Tier 2 kapitaal in aanmerking worden genomen voor solvency doeleinden.

Het beschikbaar eigen vermogen bedroeg per 31 december 2011 EUR 1.255 miljoen en is als volgt samengesteld :

(in EUR)	31/12/2011	31/12/2010
Kapitaal	822.079.149,00	417.908.696,84
Reserves	235.943.336,07	230.742.571,35
Resultaat van het boekjaar	0,00	0,00
Fonds voor algemene bankrisico's	11.790.446,00	11.790.446,00
Overschot bij IRB provisie	1.877.163,00	0,00
Goodwill en andere immateriële vaste activa	-114.776.598,53	-113.448.910,16
Achtergestelde certificaten	297.872.228,94	219.682.973,15
Beschikbaar eigen vermogen	1.254.785.724,48	766.675.777,18

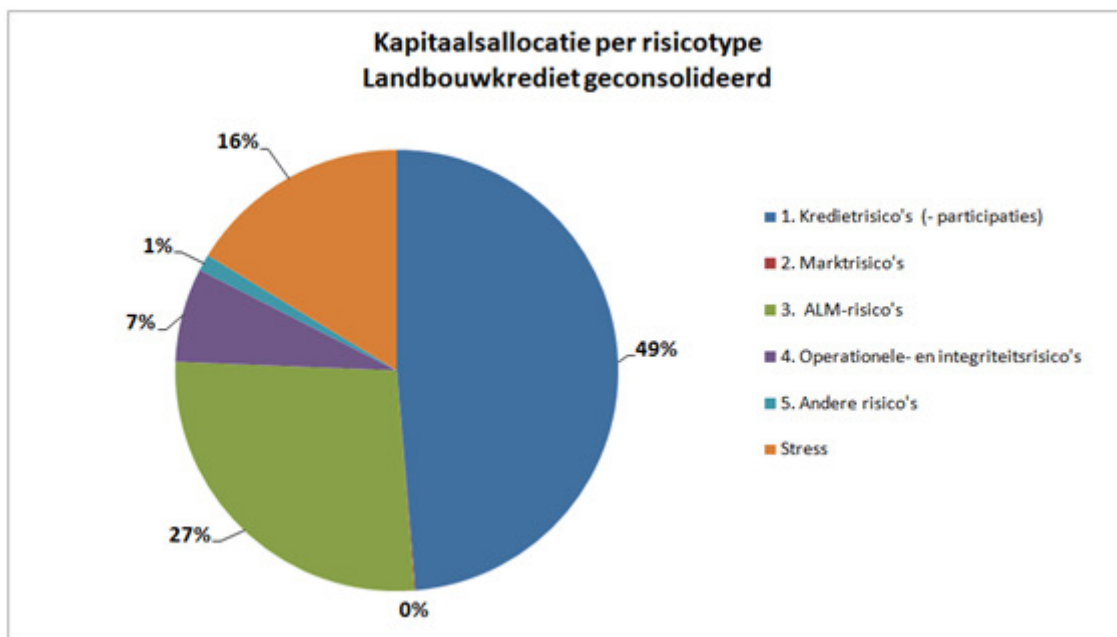
Doordat de stijging zich vooral in het TIER II kapitaal situeert, is deze dan ook significant verhoogd van 8,8% naar 11 %:



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. Ongeveer 1/2de van de genomen risico's, zijn kredietrisico's. 1/4de van de risico's zijn rente - (spread-) en liquiditeitsrisico's. De rest betreft operationele risico's en er rest een belangrijke buffer voor "stress-situaties".



Gegeven dit risicoprofiel en de kapitaalstructuur 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	Kapitaalsallocatie	
	Bedrag	Bedrag	% Totaal
1. Kredietrisico's (- participaties)	6.531.549.058,56 €	522.523.925 €	48,64%
2. Marktrisico's	10.243.600,67 €	819.488 €	0,08%
3. ALM-risico's	3.613.403.003,49 €	289.072.240 €	26,91%
4. Operationele- en integriteitsrisico's	923.765.144,97 €	73.901.212 €	6,88%
5. Andere risico's	161.773.687,50 €	12.941.895 €	1,20%
Stress	2.186.475.021,25 €	174.918.002 €	16,28%
Totaal	13.427.209.516,44 €	1.074.176.761 €	100,00%
Kapitaal	Surplus	1.254.785.725 €	
ICAAP CAD	355.526.965,38 €	11,16%	
ICAAP CAD stressed	180.608.963,68 €	9,35%	

Geconsolideerd is er inclusief pijler II (markt-, rente-, liquiditeits- en andere) risico's EUR 1.074 miljoen nodig om alle risico's te dekken en er is EUR 1.254 miljoen eigen vermogen beschikbaar. Er is dus een overschot van EUR 355,5 miljoen en EUR 180,6 miljoen onder zware stresssituaties.

3. GEGEVENS BETREFFENDE DE MAATSCHAPPELIJKE AANDELEN

3.1. Verantwoordelijke personen

De C.V.B.A. LANBOKAS is lid van de Federatie van kredietinstellingen van het Landbouwkrediet. Artikel 16 van haar statuten bepaalt dat zolang de vennootschap aangesloten is bij de N.V. Landbouwkrediet in de schoot van een federatie van kredietinstellingen, het bestuur van de C.V.B.A. LANBOKAS waargenomen wordt door het Directiecomité van de N.V. Landbouwkrediet.

De C.V.B.A. LANBOKAS, met maatschappelijke zetel aan de Sylvain Dupuislaan, 251, 1070 Brussel, vertegenwoordigd door de heer Luc VERSELE, Voorzitter van het Directiecomité van het Landbouwkrediet, en de heer Rik DUYCK, lid van het Directiecomité van het Landbouwkrediet, is verantwoordelijk voor het prospectus.

Na hiertoe alle redelijke maatregelen te hebben getroffen, verklaart de C.V.B.A. LANBOKAS 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 gebonden aan de maatschappelijke aandelen zijn voornamelijk :

- het gaat om eigen vermogen van de uitgever zodat in geval van ontbinding of vereffening van LANBOKAS, de maatschappelijke aandelen slechts kunnen terugbetaald worden na aanzuivering van het passief en slechts in de mate dat er een beschikbaar saldo overblijft;
- er is geen waarborg door het Beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten;
- de maatschappelijke aandelen worden niet op een beurs genoteerd en hun nominale waarde blijft constant; deze waarde kan dus niet stijgen ten gevolge van de evolutie van de markten van financiële instrumenten;
- de maatschappelijke aandelen zijn niet vrij verhandelbaar : de aandeelhouder die zijn investering wenst terug te krijgen mag zijn aandelen slechts aan bepaalde personen verkopen of moet zijn ontslag aanbieden aan de uitgever;
- het ontslag wordt onderworpen aan bepaalde voorwaarden en kan in bepaalde gevallen door de Raad van Bestuur geweigerd worden.

Deze risicofactoren werden hierboven onder punt 2.2. nader onderzocht.

3.3. Basisinformatie

3.3.1. Verklaringen - Eigen vermogen

De uitgever verklaart dat hij, naar zijn oordeel, over toereikende middelen beschikt om aan zijn huidige verbintenissen te voldoen.

Op 31 maart 2012 bedroeg het eigen vermogen op geconsolideerde basis van de Groep Landbouwkrediet (met inbegrip van het coöperatief kapitaal), 1.202.052.132,26 EUR. Op dezelfde datum bedroeg het actief van de geconsolideerde balans 21.568.679.260,61 EUR en het totaal van de verplichtingen (buiten eigen vermogen) 20.366.627.128,35 EUR.

Er wordt hier eveneens verwezen naar punt 4.18. dat de laatste goedgekeurde jaarrekening bevat alsmede historische gegevens met betrekking tot de boekjaren 2009, 2010 en 2011.

3.3.2. Belang van de natuurlijke- en rechtspersonen die aan de uitgifte / het aanbod deelnemen

De uitgever heeft geen kennis van enige belang dat het aanbod op betekenisvolle manier zou kunnen beïnvloeden in hoofde van de natuurlijke- of rechtspersonen die deelnemen aan het aanbod.

3.3.3. Redenen van het aanbod en aanwending van de opbrengst

LANBOKAS biedt het publiek de mogelijkheid aan maatschappelijke aandelen te verwerven ten einde zijn eigen vermogen en zijn financiële draagkracht 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, alsmede de financiële draagkracht van de groep te verhogen teneinde acquisities te financieren, en in het bijzonder de aankoop van de bank Centea (zie punt 4.6.3. hierna).

Daarnaast kadert het aanbod van maatschappelijke aandelen in de wil van de Federatie van kredietinstellingen van het Landbouwkrediet om haar aandeelhouderschap te stabiliseren en haar coöperatieve verankering te versterken.

3.4. Informatie over de aangeboden maatschappelijke aandelen

3.4.1. Aard en categorie van effecten

De maatschappelijke aandelen zijn financiële instrumenten van het type "aandeel" die een eigendomsrecht op een deel van het kapitaal van de onderneming vertegenwoordigen. Dit betekent dat de houder van een maatschappelijk aandeel een vennoot wordt van LANBOKAS.

De maatschappelijke aandelen hebben geen ISIN-code (internationaal nummer tot identificatie van de effecten) noch een andere gelijkaardige code.

3.4.2. Toepasselijke wetgeving

De maatschappelijke aandelen waarvan sprake in huidig 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 maatschappelijke aandelen worden uitgegeven onder de vorm van effecten op naam door inschrijving in het aandelenregister. Aan elke inschrijving in dit register wordt een nummer (in de vorm van een rekeningnummer) toegekend. De vennoten ontvangen rekeninguittreksels die de inschrijvingen en de terugbetalingen vaststellen. Deze rekeninguittreksels gelden als certificaat van inschrijving. Ingeval van betwisting hebben enkel de inschrijvingen in het aandelenregister bewijskracht. Een kopie van de vermeldingen die voorkomen in het aandelenregister en die op hen betrekking hebben, kan worden afgeleverd aan de vennoten die dit vragen, in een brief gericht aan de zetel van de vennootschap.

3.4.4. Munt van uitgifte

De uitgifte gebeurt in euro.

3.4.5. Rechten verbonden aan de maatschappelijke aandelen

De maatschappelijke aandelen geven recht op een jaarlijks dividend op de eventuele winst, mits beslissing in die zin van de Algemene Vergadering van LANBOKAS, op voorstel van de Raad van Bestuur.

De uitkering van dividenden moet gebeuren met naleving van de statutaire regels aangaande de winstverdeling (zie ook punt 4.18.3. hierna) en van de maximum rentevoet bepaald door de Nationale Raad voor de Coöperatie.

Wanneer de belegger slechts gedurende een deel van het jaar aandeelhouder is geweest (aanschaf of overdracht in de loop van het jaar), zijn de dividenden slechts pro rata temporis verschuldigd.

In geval van ontslag in overeenstemming met de statuten (zie punt 2.2.5. hierboven) loopt het recht op dividenden tot 31 december van het jaar voorafgaand aan de Algemene Vergadering die zich over de resultaten van het voorbije jaar zal buigen. Deze Algemene Vergadering vindt plaats eind april.

De dividenden worden automatisch gestort op de Landbouwkrediet- of Centearekening die door de houder hiertoe aangeduid werd ("gemandateerde rekening").

Voor de jaren 2003 tot 2011 bedroeg het dividend 5%.

De maatschappelijke aandelen geven eveneens het recht om deel te nemen aan de Algemene Vergadering van de vennoten en om een stemrecht uit te oefenen. Elke vennoot beschikt over één stem. Hij heeft recht op een aanvullende stem per reeks van vijftig ingeschreven aandelen. Nochtans mag een vennoot niet over meer dan vijf stemmen beschikken. Bovendien mag niemand aan de stemming deelnemen, voor zichzelf en als mandataris, voor het aantal stemmen dat het tiende van de stemmen verbonden aan de aanwezige en vertegenwoordigde aandelen overschrijdt.

De aandeelhouders die het minimum aantal aandelen bepaald door de Raad van Bestuur bezitten en die in orde zijn met de jaarlijkse bijdrage kunnen ook genieten van de voordelen die hen toegekend worden in het kader van het programma FIDELIO. De lijst en toekenningsvoorwaarden van deze voordelen zijn beschikbaar in elk agentschap van het Landbouwkrediet of van Centea, alsmede op de website www.fidelio.be.

3.4.6. Besluiten, machtigingen en goedkeuringen

Krachtens haar statuten is Lanbokas een coöperatieve vennootschap met een onbeperkt kapitaal. Dit heeft tot gevolg dat, onder toezicht van de Raad van bestuur, haar kapitaal doorlopend geopend is voor potentiële beleggers die aan de voorwaarden van de statuten voldoen (zie in het bijzonder punt 3.5.2. hierna).

3.4.7. Datum van uitgifte

De uitgifte in het kader van dit prospectus begint op de datum van dit prospectus zoals goedgekeurd door de FSMA en is onbeperkt in de tijd. Deze uitgifte kan niettemin op elk moment geschorst of gestopt worden bij beslissing van de directie- en bestuursorganen van de uitgever.

Aangezien dit prospectus slechts één jaar geldig is, zal de uitgifte niettemin slechts na één jaar kunnen voortgezet worden mits het opstellen van een nieuw door de FSMA goedgekeurd prospectus.

3.4.8. Verhandelbaarheid

Er dient vooreerst opgemerkt te worden dat er voor de maatschappelijke aandelen geen aanvraag is ingediend of zal ingediend worden tot toelating tot de handel met het oog op de verspreiding ervan op een gereguleerde markt of een gelijkwaardige markt. Deze aandelen zullen aldus niet op dergelijke markten verkocht worden.

Daarnaast is de verhandelbaarheid van de maatschappelijke aandelen ook aan de volgende beperkingen onderworpen.

De persoon die het geïnvesteerde bedrag wenst terug te krijgen moet hetzij zijn ontslag aanbieden (zie punt 2.2.5. hierboven), hetzij zijn aandelen afstaan, rekening houdend met het feit dat de maatschappelijke aandelen alleen aan vennoten mogen afgestaan worden of aan derden die voldoen aan de voorwaarden om vennoot te zijn, voorzien in artikel 7 van de statuten, en zulks mits akkoord van de Raad van Bestuur, die niet verplicht is een eventuele weigering te rechtvaardigen (zie punt 2.2.4. hierboven).

De aandeelhouder die zijn ontslag wenst aan te bieden of die zijn aandelen wenst af te staan, dient zich tot een agentschap van het Landbouwkrediet te richten of tot de hoofdzetel indien de intekening daar werd verricht.

Bijzondere aandacht moet eveneens geschonken worden aan de situatie van de aandeelhouders die minderjarig zijn. Gelet op de bepalingen van het Burgerlijk Wetboek met betrekking tot het ouderlijk gezag en de voogdij, kan de verkoop van een aandeel of het ontslag als een daad van vervreemding van een goed worden beschouwd waarvoor de machtiging van de vrederechter nodig is, die zal nazien of de verrichting in het belang van de minderjarige is.

Tot slot dient nog opgemerkt te worden dat bij overlijden het lidmaatschap niet overgaat op de erfgenamen. Deze hebben enkel de rechten die bepaald zijn ten gunste van de ontslagnemende vennoten, met name het recht op terugbetaling van de aandelen.

3.4.9. Verplicht openbare aanbiedingen tot aankoop

In België worden de openbare aanbiedingen onderworpen aan de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, aan het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen en aan het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare uitkoopbiedingen.

De uitgever verklaart dat hij in de loop van het laatste en het lopende boekjaar niet het voorwerp is geweest van een openbaar overnamebod. Er dient in ieder geval opgemerkt te worden dat de maatschappelijke aandelen niet genoteerd zijn op een gereguleerde of gelijkwaardige markt en dat er beperkingen zijn inzake verhandelbaarheid (zie hierboven punt 3.4.8.). Dit vormt een belemmering voor openbare aanbiedingen tot aankoop.

3.4.10. Belastingstelsel

LANBOKAS is een coöperatieve vennootschap erkend door de Minister van Economie en is lid van de Nationale Raad voor de Coöperatie. Gelet op artikel 21, 6° van het wetboek op de inkomstenbelastingen vloeit daaruit voort dat de eerste schijf van 180,00 EUR van dividenden vrijgesteld is van belasting (dividenden toegekend vanaf 1 januari 2011).

De dividenden die dit bedrag overschrijden worden onderworpen aan de op dividenden toepasselijke roerende voorheffing.

3.5. Voorwaarden van het aanbod

3.5.1. Algemene intekeningsvoorwaarden

Behoudens wat onder punt 3.5.2. hierna wordt uitgelegd, wordt het aanbod enkel naar natuurlijke personen gericht die de leeftijd van 12 jaar bereikt hebben.

De maatschappelijke aandelen zijn op naam en worden vrijgegeven bij de intekening en storting van het met de verworven aandelen overeenstemmende bedrag. De inschrijvingen in het aandelenregister gebeuren op basis van de gedagtekende en ondertekende inschrijvingsborderellen, of op basis van gelijkwaardige documenten. Een kopie van de vermeldingen die voorkomen in het aandelenregister en die op hen betrekking hebben, kan worden afgeleverd aan de vennoten die dit vragen, in een brief gericht aan de zetel van de vennootschap.

Het maximum bedrag van het aanbod is niet bepaald.

Het aanbod heeft een onbeperkte duur en blijft doorlopend van kracht vanaf de datum van dit prospectus. Ze mag niettemin op elk moment worden opgeschort of gestopt bij beslissing van de directie- en bestuursorganen van de uitgever. Dergelijke beslissing zal enkel gevolgen hebben voor de toekomst en zal de rechten van de personen die reeds aandeelhouder zijn geenszins aantasten.

Een maatschappelijk aandeel is 12,40 EUR waard. In het kader van de uitgifte onderworpen aan dit prospectus kan de belegger maximaal 242 aandelen onderschrijven, hetzij een maximumbedrag van 3.000,80 EUR.

Elke intekening is vast en kan niet worden herroepen door de partijen.

De Raad van Bestuur van LANBOKAS heeft niettemin de bevoegdheid om op elk moment de persoon te weigeren of uit te sluiten die de voorwaarden gebonden aan de hoedanigheid van aandeelhouder niet vervult.

3.5.2. Personen die kunnen intekenen en aandeelhouder worden

Mogen als leden van de vennootschap worden aanvaard, de natuurlijke personen vanaf 12 jaar die tot één van de volgende categorieën behoren :

1. landbouwers, tuinbouwers, viskwekers en, in het algemeen, alle natuurlijke personen die hun hoofdbezigheid hebben in de landbouw, in de ruimste zin van het woord;
2. alle andere natuurlijke personen die activiteiten uitoefenen ten gunste van de landbouw of die belang stellen in de ontwikkeling van deze laatste en in het welzijn van de landbouwbevolking;
3. en, in het algemeen, alle natuurlijke personen die belangstellen in het maatschappelijk doel van de vennootschap.

Rechtspersonen kunnen in geen geval vennoot zijn.

Bij wijze van uitzondering op de vorige alinea's, kunnen vennoot zijn : VZW's, door de Raad van Bestuur erkende landbouwberoepsverenigingen, welk ook hun juridische vorm is, de door de N.V. Landbouwkrediet erkende Kassen en de door hen opgerichte vennootschappen.

Personen die de Amerikaanse nationaliteit hebben of verblijven in de Verenigde Staten en die hun portefeuille beheren vanop Amerikaans grondgebied mogen geen aandeelhouder worden, tenzij ze een correspondentie-adres hebben buiten de Verenigde Staten en volmacht verlenen aan een persoon die niet in de Verenigde Staten verblijft.

Er dient eveneens opgemerkt te worden dat er binnen de Federatie van kredietinstellingen van het Landbouwkrediet twee coöperatieve kassen zijn die een openbaar aanbod doen op de wijze beschreven in dit prospectus. Het gaat enerzijds om de C.V.B.A. LANBOKAS en anderzijds om de S.C.R.L. AGRICAISSE. De belegger die tot de coöperatieve verankering van het Landbouwkrediet wenst toe te treden kan dit enkel doen bij één van die kassen.

De personen die contact opnemen met een in Vlaanderen gevestigd agentschap zullen vennoten worden van LANBOKAS en de personen die contact opnemen met een in Wallonië gevestigd agentschap zullen vennoten worden van AGRICAISSE. Voor Brussel of elke andere bijzondere situatie is de taalkeuze doorslaggevend.

3.5.3. Uitgifteprijs en kosten

De prijs van een maatschappelijk aandeel is op 12,40 EUR vastgesteld.

Er zijn geen instap- of uitstapkosten voorzien.

Een jaarlijkse bijdrage van 30,00 EUR is verschuldigd per vennoot voor de beheerskosten van de aan de vennoten toegekende voordelen in het kader van het Fidelio-programma. In het eerste jaar is deze slechts gedeeltelijk verschuldigd vanaf de maand volgend op de intekening.

Voor jongeren moet de bijdrage pas betaald worden vanaf het jaar waarin ze 24 worden.

3.5.4. Tussenpersonen belast met de financiële dienst

De maatschappelijke aandelen worden in de agentschappen van het Landbouwkrediet en van Centea onderschreven aan de hand van een borderel, of op de hoofdzetel van het Landbouwkrediet (Sylvain Dupuislaan, 251, 1070 Bruxelles) of van Centea (Mechelsesteenweg, 180, 2018 Awterpen) volgens de overeengekomen vormen.

De overdracht van de aandelen of het ontslag van de vennoot moet op dezelfde wijze gebeuren.

4. GEGEVENS BETREFFENDE LANBOKAS

4.1. Voorafgaandelijke opmerking

De uitgever, de C.V.B.A. Lanbokas, evenals haar Franstalige tegenhanger de S.C.R.L. Agricaisse, is een kredietkas erkend door de N.V. Landbouwkrediet. Deze is de Centrale instelling van de Federatie van kredietinstellingen van het Landbouwkrediet zoals bekrachtigd door artikel 61 van de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen.

De Federatie van kredietinstellingen van het Landbouwkrediet is geregeld door de artikelen 61 tot 61ter van de wet van 22 maart 1993 op het statuut en het toezicht op de kredietinstellingen en door de Regels voor de aansluiting bij de Federatie van kredietinstellingen "Landbouwkrediet" en de werking van de groep Landbouwkrediet.

Een belangrijke werkingsregel van de Federatie is deze van de hoofdelijkheid tussen haar leden. In toepassing van de wet van 22 maart 1993 vormen de verplichtingen van de aangesloten instellingen en van de centrale instelling hoofdelijke verplichtingen. Dit principe wordt opgenomen in artikel 2 van de statuten van Lanbokas dat onder meer bepaalt dat : "De vennootschap staat niet alleen in voor haar eigen verbintenissen. Zij waarborgt ook de goede afloop van de verbintenissen van de N.V. Landbouwkrediet alsmede de verbintenissen van de door de N.V. Landbouwkrediet erkende Kredietkassen en de verbintenissen van de door de erkende Kredietkassen erkende regionale vennootschappen"

Een andere belangrijke regel van de wet is dat de centrale instelling, met name de N.V. Landbouwkrediet, rechtstreeks toezicht moet uitoefenen op de aangesloten instellingen en bevoegd is om hen instructies te geven voor hun beleid, hun verrichtingen en hun organisatie. Zo wordt het beheer van de erkende kassen overgedragen aan het Directiecomité van de N.V. Landbouwkrediet. Bovendien kunnen sommige belangrijke beslissingen (wijziging van de statuten, voortijdige ontbinding, fusie met andere vennootschappen) slechts genomen worden mits voorafgaandelijke toelating van de Raad van Bestuur van de N.V. Landbouwkrediet.

Op boekhoudkundig vlak, in toepassing van een beslissing van de Commissie voor het Bank- en Financieuzen (waarvan de bevoegdheden nu door de Nationale Bank van België worden uitgeoefend) van 29 maart 1994, worden de rekeningen van de Groep Landbouwkrediet geglobaliseerd en bevat de perimeter de NV Landbouwkrediet, de S.C.R.L. Agricaisse, de C.V.B.A. Lanbokas evenals 8 regionale kassen.

In dit kader slaan de opdrachten en plichten van de bij de N.V. Landbouwkrediet werkzame erkende commissarissen-revisoren op de Federatie in haar geheel.

Het kapitaal van de toegetreden en regionale coöperatieve kassen wordt gehouden door de coöperatoren maar maakt deel uit van het eigen vermogen van de Groep. Een onvoorwaardelijk recht voor de Raden van Bestuur van deze 10 vennootschappen om de aanvragen tot terugbetaling van de maatschappelijke aandelen te weigeren aan de aandeelhouders werd toegevoegd in artikel 9 van hun respectieve statuten, wat toelaat om in toepassing van de IAS-norm 32 het coöperatief kapitaal van de toegetreden regionale kassen op te nemen in de geconsolideerde balans van de Groep als eigen vermogen (Equity) en niet langer als verplichtingen (Liability).

De werkingsregels van de Federatie bepalen eveneens dat de winst ervan gelocaliseerd is in de N.V. Landbouwkrediet. De brutomarge van de aangesloten instellingen en van de regionale coöperatieven moet niettemin het bedrag bereiken, zonder het te overschrijden, dat nodig is voor hun werking en om een winst te boeken welke voldoende is voor de verplichte aanlegging van de wettelijke reserve en voor de uitkering van een dividend aan de coöperatoren, beperkt tot het maximumbedrag vastgesteld door het koninklijk besluit dat de erkenningsvoorwaarden van de nationale groeperingen van coöperatieve vennootschappen en van de coöperatieve vennootschappen bepaalt. De toekenning van een dividend aan de coöperatoren mag echter in geen geval tot gevolg hebben dat het bij de N.V. Landbouwkrediet gelocaliseerde resultaat negatief zou zijn. In dit geval zal het aan de coöperatoren uit te keren dividend tot het passende beloop verminderd worden, tenzij de Algemene Vergaderingen er anders over beslissen (zie eveneens hierna punt 4.18.3. inzake het Dividendbeleid).

Op het vlak van de activiteiten (zie eveneens hierna punt 4.7.), worden de zichtrekeningen en spaarrekeningen traditioneel bij de kassen geherbergd, terwijl beleggingsproducten (termijnrekeningen, kasbons, achtergestelde certificaten) en de interbancaire verrichtingen bij de N.V.

Landbouwkrediet geherbergd worden. Inzake kredieten worden de hypothecaire kredieten en de kredieten aan de landbouwsector sinds een aantal jaren normaal bij de N.V. Landbouwkrediet geherbergd, terwijl de leningen op afbetalingen en de beroepskredieten (anders dan deze voor de landbouw) bij de kassen geherbergd.

Het bestaan van de Federatie van kredietinstellingen "Landbouwkrediet" en haar organisatie volgens de voorwaarden vastgesteld in de wet en in de aansluitingsregels, hebben tot gevolg dat de instellingen van de Federatie een werkelijke operationele en economische eenheid uitmaken die onder het merk "Landbouwkrediet" handelt. Artikel 2 van de statuten van Lanbokas vermeldt trouwens dat "Samen met de N.V. Landbouwkrediet, haar erkende Kassen, en met de door deze laatste erkende regionale vennootschappen, vormt de vennootschap een collectiviteit die als geheel naar buiten treedt onder de benaming Groep Landbouwkrediet of onder het merk Landbouwkrediet".

Tot slot dient ook opgemerkt te worden dat door de verwerving van de banken Europabank, Keytradebank en Centea, alsmede door de oprichting van de verzekeringsmaatschappij N.V. Landbouwkredietverzekeringen, de geconsolideerde balans van de Groep Landbouwkrediet uitgebreid werd met deze vennootschappen.

In dit kader moet de investeerder die maatschappelijke aandelen verwerft er zich bewust van zijn dat door aandeelhouder van de C.V.B.A. Lanbokas te worden zijn echte partner, in het bijzonder in termen van risico, veel groter is dan enkel de uitgever.

De werkelijk pertinente informatiegegevens voor hem zijn deze die de Federatie van Kredietinstellingen van het Landbouwkrediet betreffen evenals deze van de Groep Landbouwkrediet zoals voorgesteld in de geconsolideerde jaarrekening. Dit is de reden waarom het hoofdstuk gewijd aan de "gegevens betreffende Lanbokas" veel ruimer is dan de B.V.B.A. Lanbokas alleen en op het geheel van de groep slaat.

4.2. Verantwoordelijke personen

De C.V.B.A. LANBOKAS is lid van de Federatie van kredietinstellingen van het Landbouwkrediet. Artikel 16 van haar statuten bepaalt dat zolang de vennootschap aangesloten is bij de N.V. Landbouwkrediet in de schoot van een federatie van kredietinstellingen, het bestuur van de C.V.B.A. LANBOKAS waargenomen wordt door het Directiecomité van de N.V. Landbouwkrediet.

De C.V.B.A. LANBOKAS, met zetel aan de Sylvain Dupuislaan, 251, 1070 Brussel, vertegenwoordigd door de heer Luc VERSELE, Voorzitter van het Directiecomité van het Landbouwkrediet, en de heer Rik DUYCK, lid van het Directiecomité van het Landbouwkrediet, is verantwoordelijk voor het prospectus.

Na alle redelijke maatregelen hiertoe te hebben getroffen, verklaart de C.V.B.A. LANBOKAS 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.

4.3. Commissarissen

De jaarrekeningen van de Groep Landbouwkrediet voor de boekjaren 2009, 2010 en 2011 werden door een college van commissarissen gecontroleerd :

- KPMG bedrijfsrevisoren CVBA, Spoorweglaan, 3, 2610 Wilrijk, vertegenwoordigd door de heer Peter Berger, lid van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren.

- Deloitte bedrijfsrevisoren CVBA, Lange Lozanastraat, 270, 2018 Antwerpen, vertegenwoordigd door de heer Bernard De Meulemeester, lid van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren.

4.4. Geselecteerde financiële informatie

De kerncijfers die de financiële situatie op geconsolideerde basis samenvatten van de Groep Landbouwkrediet, waarvan LANBOKAS een lid is, zijn de volgende :

	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
(in EUR)			
Totaal activa	21.347.886.927,45	10.756.435.822,88	9.845.015.666,97
Totaal verplichtingen	20.223.770.193,66	10.048.064.183,68	9.209.203.236,25
Totaal eigen vermogen	1.124.116.733,79	708.371.639,20	635.812.430,71
Netto winst of -verlies	55.479.960,27	45.172.259,15	42.722.364,64

N.B. De cijfers van 31/12/2010 en 31/12/2009 werden gewijzigd ten gevolge van de wijziging in boekingsmethode van de toegezegd-pensioenplannen

Punt 4.18. hierna bevat historische financiële gegevens, met een commentaar, over de Groep Landbouwkrediet.

4.5. Risicofactoren

De risicofactoren verbonden aan de uitgever zijn voornamelijk :

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

Deze risico's werden op meer uitvoerige wijze onder punt 2.3. besproken.

4.6. Benaming, historiek en evolutie van de uitgever

4.6.1. Benaming en statuut

De uitgevende instelling is de coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid "Coöperatieve Deposito- en Kredietkas voor de Landbouw", in het kort "Lanbokas", vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel in de Sylvain Dupuislaan, 251, te 1070 Brussel (België), en met ondernemingsnummer BTW BE 0403.263.840 - RPR Brussel (Tel. : 02/558.71.11).

LANBOKAS is een kredietinstelling die valt onder de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen. Met haar Franstalige tegenhanger, de coöperatieve kas AGRICAISSE, maakt LANBOKAS deel uit van de Federatie van kredietinstellingen van de N.V. Landbouwkrediet met zetel in de Sylvain Dupuislaan, 251, te 1070 Brussel.

Deze Federatie steunt op een solidariteitsprincipe waarbij de nakoming van de verplichtingen van ieder van de deelnemende instellingen wordt gewaarborgd door de andere leden.

Ze wordt ook erkend door artikel 61bis van de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen.

LANBOKAS is sinds haar oprichting een erkende coöperatieve vennootschap die lid is van de Nationale Raad voor de Coöperatie. Haar erkenning werd voor een termijn van 4 jaar hernieuwd bij het ministerieel besluit van 1 juli 2011 tot erkenning van nationale groeperingen van coöperatieve vennootschappen en van coöperatieve vennootschappen, verschenen in het Belgisch Staatsblad van 8 juli 2011 (Ed. 2, p. 40742).

Sinds haar oprichting is LANBOKAS een erkende coöperatieve vennootschap, lid van de Nationale Raad voor de Coöperatie. Haar erkenning werd onlangs voor een termijn van 4 jaar hernieuwd bij ministerieel besluit van 6 juni 2008, verschenen in het Belgisch Staatsblad van 24 juni 2008.

De erkende coöperatieve vennootschap is een manier om anders te ondernemen. Essentieel zijn de vrije toetreding van nieuwe aandeelhouders, het ontbreken van dominerende aandeelhouders en het niet nastreven van een speculatief oogmerk.

Voor de belegger betekent dit concreet een beperking van het jaarlijkse dividend tot maximum 6%, maar eveneens een vrijstelling van de onroerende voorheffing op het eerste dividendbedrag van 180,00 EUR.

Dankzij deze erkenning kan Lanbokas eveneens deelnemen aan de werkzaamheden van de Nationale Raad voor de Coöperatie die twee belangrijke opdrachten heeft :

- passende maatregelen tot verspreiding van de beginselen en het ideaal van de coöperatie bestuderen en bevorderen;

- adviezen of voorstellen in verband met de coöperatieve activiteiten formuleren voor de Minister en voor de Centrale Raad voor het Bedrijfsleven.

4.6.2. Historiek

De geschiedenis van LANBOKAS is onlosmakelijk verbonden met die van de N.V. Landbouwkrediet waarvan het één van de aandeelhouders is.

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 tuinbouwers.

Mijlpalen in de geschiedenis :

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

Jaren '60 : oprichting van LANBOKAS op 20 december 1966 en partnerschap tussen het NILK en de coöperatieve Kassen, gevormd door landbouwverenigingen en landbouwers.

1992 : omvorming van de parastatale NILK tot een publiekrechtelijke 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 : verwerving 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 : opstarten van de activiteiten Personal & Private Banking.

2009 : overname van de private-bankingklanten van KAUPTHING Bank Belgium; dit geeft een nieuwe boost aan de activiteit vermogensbankieren.

2010: opstart van Landbouwkrediet Direct, de nieuwe onlineverkoopkanaal.

2011: aankoop van de bank Centea.

4.6.3. 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, de opstart van Landbouwkrediet Direct en voornamelijk de aankoop, op 1 juli 2011, van 99,58% van de aandelen van de Belgische spaarbank N.V. Centea voor een bedrag van 524,78 miljoen EUR van de KBC groep (voor meer details over deze aankoop wordt er verwezen naar hoofdstuk 4.18. gewijd aan de financiële informatie, en in het bijzonder naar toelichting nr.19 van punt 4.18.1.6. dat de toelichting op de balans bevat.

Centea is een van de sterkste spaarbanken in België en een gereputeerd merk. Centea vult de bank- en verzekeringsbehoeften in van meer dan 615.000 retail/particuliere klanten, zelfstandigen en kleine ondernemingen via een uitgebreid netwerk van, op 31.12.2012, 642 verkooppunten uitgebaat door 593 zelfstandige bankagenten verspreid over heel België. Haar uitgebreid productengamma omvat deposito's, beleggingen en kredieten

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 1.200.000 klanten.

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

Situatie op 31.12.2011	Groep Landbouwkrediet + Centea	Vershil ten opzichte van het jaar 2010
Balanstotaal	>21 mia	> verdubbeling
Totaal kredieten	>16 mia	> verdubbeling
Totaal deposito's	>18 mia	> verdubbeling
Aantal contactpunten	>950	> verdrievoudiging
Aantal klanten	>1.200.000	> verdrievoudiging

4.6.4. Andere recente gebeurtenissen met betrekking tot de solvabiliteit

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

4.7. Overzicht van de activiteiten

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

Deze dienstverlening omvat 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, 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.

Op het vlak van de spreiding van de taken, worden de zichtrekeningen en spaarrekeningen traditioneel bij de kassen geherbergd, terwijl beleggingsproducten (termijnrekeningen, kasbons, achtergestelde certificaten) en de interbancaire verrichtingen bij de N.V. Landbouwkrediet geherbergd worden. Inzake kredieten worden de hypothecaire kredieten en de kredieten aan de landbouwsector sinds een aantal jaren normaal bij de N.V. Landbouwkrediet geherbergd, terwijl de leningen op afbetalingen en de beroepskredieten (anders dan deze voor de landbouw) bij de kassen geherbergd zijn. In dit kader komt LANBOKAS voornamelijk tussen voor het toekennen van leningen op afbetaling en de opening van rekeningen voor de Nederlandstalige cliënten van het Landbouwkrediet.

Op 31.12.2011 bedroeg de kredietomloop van de Groep Landbouwkrediet ongeveer 16,3 miljard euro, verdeeld over 22,9% voor land- en tuinbouwers, 29,6% voor ondernemingen en professionelen, en 47,6% voor particulieren.

De cliëntendeposito's bedroegen 18,090 miljard euro, verdeeld over spaarboekjes (11,944 milliards), kasbons en achtergestelde certificaten (3,248), en zicht- en termijnrekeningen (2,897).

4.8. Organogram

Met zijn Franstalige tegenhanger AGRICAISSE, maakt LANBOKAS deel uit van de Federatie van kredietinstellingen van de N.V. Landbouwkrediet en verder van de Groep Landbouwkrediet, die ook de dochtermaatschappijen Europabank, Keytrade Bank en Landbouwkrediet Verzekeringen omvat, die voor 100 % tot de N.V. Landbouwkrediet toebehoren, en de bank Centea die voor 99,58 % tot de N.V. Landbouwkrediet toebehoort.

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

- de erkende kassen CVBA Lanbokas, SCRL 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 zijn regionale kassen 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.

Het volgende organogram geeft een schets van de basisstructuur van de Groep Landbouwkrediet.

Structuur



4.9. Onroerende goederen, technische installaties en uitrusting

De N.V. Landbouwkrediet, de S.C.R.L. AGRICAISSE et de CVBA LANBOKAS, zijn samen eigenaar van het gebouw van de hoofdzetel aan de Sylvain Dupuislaan, 251, te 1070 Brussel, en van het gebouw van de regionale zetel Zuid te 5030 Gembloux, Chaussée de Tirlemont, 29.

4.10. Financiële situatie, bedrijfsresultaten, thesaurie en middelen

Punt 4.18. bevat de financiële gegevens voor de boekjaren 2008, 2009 en 2010, met in het bijzonder :

- de balans : punt 4.18.1.1.
- de resultatenrekening : punt 4.18.1.2.
- het eigen vermogen : punt 4.18.1.3.
- de thesaurie : punt 4.18.1.4.

Daarnaast geven de punten 4.18.1.6. en 4.18.1.7. een toelichting bij deze rubrieken.

4.11. Informatie over de tendensen

Voor het begin van het jaar 2012 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 4.6.3. m.b.t. de belangrijkste investeringen).

4.12. Bestuurs-, leidinggevende en toezichhoudende organen

4.12.1. Raad van Bestuur van de C.V.B.A. LANBOKAS

<u>Naam en adres</u>	<u>Functie</u>	<u>Betekenisvolle externe functies</u>
De heer Fernand GEORGE Zuidstraat 39 8630 VEURNE	Voorzitter	- Ondervoorzitter N.V. Landbouwkrediet - Bestuurder van Landbouwkrediet Verzekeringen - Bestuurder van Europabank - Bestuurder van Keytrade Bank
De heer Hendrik VAN DAMME, Kruishofstraat, 2 8400 OOSTENDE	Ondervoorzitter	-
BVBA BRIFBE, Jeuksestraat 3 3891 GINGELOM-BORLO met als permanente vertegenwoordiger de heer Eddy Baldewijns	Bestuurder	-
Mevrouw Yolande BIELAER Hogerheistraat 36 1880 KAPELLE o/d BOS	Bestuurder	-
De heer Eric BOUSSERY Mandestraat 2 8956 KEMMEL	Bestuurder	-
De heer Paul CARPENTIER Honzebrouckstraat 3 8830 HOOGLEDE	Bestuurder	-
Mevrouw Annie FRISON Lierbaan 305 2580 PUTTE	Bestuurder	-
De heer Prof. dr. Xavier GELLYNCK Beekstraat 35 9920 LOVENDEGEM	Bestuurder	-
De heer Yves J. PANNEELS Tuitenbergstraat 55 1750 EIZERINGEN (LENNIK)	Bestuurder	- Bestuurder N.V. Landbouwkrediet
De heer Luc Van DOMMELEN Steenweg op Zondereigen, 23 2300 TURNHOUT	Bestuurder	-
De heer Ivo VAN VAERENBERGH Zoerselhofdreef 40 2980 ZOERSEL	Bestuurder	-
De heer Clair YSEBAERT Moregemplein 9 9790 WORTEGEM-PETEGEM	Bestuurder	-

4.12.2. Directiecomité van de N.V. Landbouwkrediet, belast met het bestuur van LANBOKAS

<u>Naam en adres</u>	<u>Functie</u>	<u>Betekenisvolle externe functies</u>
De heer Luc VERSELE NV Landbouwkrediet Sylvain Dupuislaan 251 1070 BRUSSEL	Voorzitter	- Voorzitter van de Raad van Bestuur van Europabank - Voorzitter van de Raad van Bestuur van Keytrade bank - Voorzitter van de Raad van Bestuur van Landbouwkrediet Verzekeringen - Voorzitter Directiecomité Centea
De heer Rik DUYCK NV Landbouwkrediet Sylvain Dupuislaan 251 1070 BRUSSEL	Bestuurder-Directeur	- Bestuurder van Landbouwkrediet Verzekeringen - Bestuurder van Europabank - Bestuurder-Directeur van Centea
De heer Patrick LEWAHERT NV Landbouwkrediet Sylvain Dupuislaan 251 1070 BRUSSEL	Bestuurder-Directeur	- Bestuurder van Keytrade Bank - Bestuurder-Directeur van Centea
De heer Tom OLINGER NV Landbouwkrediet Sylvain Dupuislaan 251 1070 BRUSSEL	Bestuurder-Directeur	- Bestuurder-Directeur van Centea
De heer Marc HAELEMEERSCH NV Landbouwkrediet Sylvain Dupuislaan 251 1070 BRUSSEL	Bestuurder-Directeur	- Bestuurder-Directeur van Centea
Monsieur Paul PHILLIPS NV Landbouwkrediet Sylvain Dupuislaan 251 1070 BRUSSEL	Bestuurder-Directeur	- Bestuurder-Directeur van Centea - Voorzitter Directiecomité en Bestuurder van de Raad van Bestuur van Landbouwkrediet Verzekeringen

4.12.3. Verklaringen met betrekking tot de leden van het Directiecomité van de N.V. Landbouwkrediet, belast met het bestuur van LANBOKAS

In de voorgaande 5 jaar hebben de heren VERSELE, LEWAHERT en OLINGER geen bestuursmaandaat uitgeoefend in een vennootschap of een commanditaire vennootschap buiten het Landbouwkrediet.

De heer Duyck is bestuurder van de NV OMP (Koralenhoeve, 2160 Wommelgem), van de NV PIMMS (Leeuwenstraat 15, 2000 Antwerpen) en van de VZW Vlaamse Management Associatie (Bourgetlaan, 40, B5, 1130 Brussel).

De heren HAELEMEERSCH en PHILLIPS waren afgevaardigde bestuurders van Centea tot haar aankoop door het Landbouwkrediet.

De heer PHILLIPS is bestuurder Voorzitter van Immo-Llan NV (Mechelsesteenweg 180, Antwerpen). Tot 1 juli 2011 is hij ook bestuurder geweest van verschillende BEVEK's naar Luxemburgs recht, met name KBC Bonds, KBC Districlick, KBC Money en KBC Renta, allemaal met zetel te 1118 Luxembourg, rue Aldringen, 11.

In de voorgaande 5 jaar werd geen lid van het Directiecomité van het Landbouwkrediet

- veroordeeld voor fraudemisdrijven,
- betrokken in een faillissement, surséance of liquidatie,
- openbaar beschuldigd of gesanctionneerd, of door een rechtbank onbekwaam verklaard om een bestuursfunctie uit te oefenen.

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

4.13. Bezoldigingen en voordelen

Voor het jaar 2010 heeft de Federatie van kredietinstellingen van het Landbouwkrediet een beloning van 1.929.200 EUR toegekend aan de leden van het Directiecomité en de Raden van Bestuur van de Federatie.

De commissarissen hebben voor 2011 een totale vergoeding gekregen van 1.022.068,62 EUR.

4.14. Werking van de bestuurs- en directieorganen

4.14.1. Mandaat van de Bestuurders-Directeurs

Op 19 maart 2009 werden de mandaten van de heer Luc VERSELE (Voorzitter van het Directiecomité), Patrick LEWAHERT en Rik DUYCK verlengd tot de Algemene Vergadering van het jaar 2015 van de N.V. Landbouwkrediet.

Het mandaat van de heer Tom OLINGER werd op 18.03.2010 verlengd voor 6 jaar.

De heer Marc Haelemeersch werd tot Bestuurder-Directeur benoemd door de Algemene Vergadering van 26 april 2012 voor een mandaat van 6 jaar.

De heer Paul Philips werd tot Bestuurder-Directeur benoemd door de Algemene Vergadering van 26 april 2012 tot 30 juni 2014.

4.14.2. Dienstencontracten

Er zijn geen dienstencontracten die de leden van bestuur-, directie- en toezichtorganen met de uitgever verbinden.

4.14.3. Comités

Binnen de Raad van Bestuur van de N.V. Landbouwkrediet, centrale instelling van de Federatie van het Landbouwkrediet, werden verscheidene comités opgericht.

Er is een Auditcomité met als opdracht het toezicht, in de brede zin van het woord, op de integriteit en doeltreffendheid van de interne controle, en het risicobeleid, met inbegrip van de interne controle inzake financiële reporting. Dit comité wordt voorgezeten door de BVBA Sotelcu (met de heer Freddy Willockx als vaste vertegenwoordiger) en heeft als leden de heren Fernand George, Thierry Aubertin en Jean-Pierre Dubois.

De Voorzitter van de Raad van Bestuur van de N.V. Landbouwkrediet, de heer François Macé, en de Voorzitter van het Directiecomité, M. Luc Versele, worden op de vergaderingen uitgenodigd, alsmede de Directeur van Audit die de rol van secretaris van de vergaderingen waarneemt.

Er is ook een Remuneratiecomité belast met het overmaken van aanbevelingen inzake de vaststelling, de toepassing en de eventuele wijziging van het bezoldigingsbeleid, en inzake het geldelijk statuut van de bestuurders, onverminderd de bevoegdheden van de Algemene Vergadering van de aandeelhouders. Dit comité wordt voorgezeten door de heer François Macé en heeft als leden de heren Jean-Pierre Dubois, Fernand Georges en Thierry Aubertin, alsmede de BVBA Sotelcu (met de heer Freddy Willockx als vaste vertegenwoordiger).

4.14.4. Corporate Governance

LANBOKAS verklaart dat binnen de Groep Landbouwkrediet een Memorandum van Deugdelijk Bestuur opgesteld werd, in overeenstemming met circulaire PPB-2007-6-CPB-CPA van de CBFA over de prudentiële verwachtingen van de CBFA inzake het deugdelijk bestuur van financiële instellingen, en in overeenstemming met de artikelen 20 en 20bis van de wet van 22 maart 1993 op het statuut en het toezicht op de kredietinstellingen.

4.15. Werknemers

Het totaal aantal bezoldigde medewerkers van de Groep Landbouwkrediet bedraagt 1.490 personen, waarvan er 638 voor de Bank Landbouwkrediet werken, 6 voor de verzekeringsmaatschappij, 309 voor Europabank, 121 voor Keytrade Bank en 416 voor Centea.

Als bij het bezoldigd personeel in de verschillende entiteiten van de Groep de 2.433 medewerkers (waarvan 830 voor Landbouwkrediet en 1.603 voor Centea) gevoegd worden die onder het statuut

van gedelegeerd agent of als bezoldigde van een agent in een agentschap over een procuratie beschikken om voor de Bank op te treden, bedraagt het totaal aantal medewerkers van de Groep Landbouwkrediet 3.923 personen.

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

Er is geen beleid van stock options. De medewerkers van de bank mogen maatschappelijke aandelen van LANBOKAS aankopen onder dezelfde voorwaarden als wie dan ook.

4.16. Belangrijkste aandeelhouders

Er is geen belangrijkste of meerderheidsaandeelhouder van LANBOKAS. Het maatschappelijk kapitaal is over 146.399 aandeelhouders gespreid (op 30.04.2012).

Krachtens de statuten van LANBOKAS beschikt elke vennoot over één stem en heeft hij recht op een aanvullende stem per reeks van vijftig ingeschreven aandelen. Nochtans mag een vennoot niet over meer dan vijf stemmen beschikken.

4.17. Transacties met verbonden partijen

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

Op 31.12.2011, heeft de N.V. Landbouwkrediet effecten ontleend voor een waarde van ongeveer 665 miljoen euro bij Keytrade Bank en voor een waarde van ongeveer 117 miljoen euro bij Europabank. Deze effecten kunnen in pand gegeven worden om liquiditeiten te bekomen, inzonderheid bij de Nationale Bank van België. Tegelijkertijd heeft de de N.V. Landbouwkrediet likwiditeiten ontleend ten belope van 243 Miljoen euro bij Keytrade Bank, 62 Miljoen euro bij Europabank en 468 Miljoen euro bij Centea.

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

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

Er dient hierbij opgemerkt te worden dat dergelijke intra-groepsverrichtingen belangenconflicten kunnen meebrengen.

Op algemene wijze kunnen belangenconflicten ontstaan op twee niveaus, enerzijds tussen één of meer entiteiten van de Groep en een of andere aandeelhouder van de Bank en, anderzijds, tussen de verschillende entiteiten zelf van de Groep.

Belangenconflicten kunnen bijvoorbeeld bestaan uit intra-groepstransacties, de aanwending van kapitalen binnen de Groep, de toewijzing binnen de Groep van groeiopportuniteiten of de besluitvorming op Groepsniveau die op verschillende of tegengestelde wijze toegepast wordt binnen de verschillende entiteiten van de Groep.

Het Landbouwkrediet voert rond dergelijke belangenconflicten een voorkomings- en beheersingsbeleid.

De voorkoming en de oplossing van mogelijke belangenconflicten met de aandeelhouders, indien deze zich zouden voordoen, behoren tot de bevoegdheid van het Strategisch Comité van de Bank. Dit Comité is belast met het onderzoek van het belangenconflict en zal oplossingen voorstellen aan de Raad van Bestuur, onder andere op basis van de Aandeelhoudersovereenkomst en de Toetredingsregels tot de Federatie van kredietinstellingen.

De voorkoming en de oplossing van mogelijke belangenconflicten tussen de verschillende entiteiten van de Groep zijn opgedragen aan het General Management Committee dat in voorkomend geval het Strategisch Comité zal vatten.

4.18. Financiële gegevens

De financiële informatie die hieronder volgt betreft de laatste drie boekjaren van de Groep Landbouwkrediet (België) op geconsolideerde basis.

4.18.1. Jaarrekening

4.18.1.1. Geconsolideerde balans

Activa	Noot	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
(in EUR)				
Geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken	4.1.	368.066.280,18	148.985.836,96	179.547.003,32
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	4.2.	63.270.754,63	5.607.369,83	5.097.011,72
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	4.3.	5.054.971,46	4.897.666,01	0,00
Voor verkoop beschikbare financiële activa	4.4.	3.613.316.907,19	2.752.358.102,22	2.418.531.682,00
Leningen en vorderingen (met inbegrip van financiële leases)	4.5.	16.337.930.348,58	7.404.395.674,76	6.854.223.577,74
Derivaten gebruikt ter afdekking	4.14.	47.860.925,17	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	4.14.	445.231.930,31	177.042.133,31	129.972.784,08
Materiële vaste activa	4.6.	57.001.656,69	25.345.920,20	24.921.635,43
Goodwill en andere immateriële activa	4.7.	114.776.598,53	113.448.910,16	113.704.374,27
Belastingvorderingen	4.8.	281.715.531,75	111.390.686,94	97.169.495,39
<i>Actuele belastingen</i>		<i>1.604.277,45</i>	<i>1.559.075,40</i>	<i>2.071.014,99</i>
<i>Uitgestelde belastingen</i>		<i>280.111.254,30</i>	<i>109.831.611,54</i>	<i>95.098.480,40</i>
Andere activa	4.9.	13.661.022,95	8.866.854,65	7.604.468,35
Totaal Activa		21.347.886.927,45	10.756.435.822,88	9.845.015.666,97

Verplichtingen	Noot	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
(in EUR)				
Deposito's van centrale banken		252.332,00	122.124,49	0,00
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	4.2.	66.402.003,06	1.269.719,55	636.360,94
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs		18.304.679.527,99	8.545.606.670,29	7.782.671.354,01
<i>Deposito's</i>	4.10.1.	<i>14.895.379.008,52</i>	<i>6.767.934.366,90</i>	<i>5.943.881.980,74</i>
<i>Kredietinstellingen</i>		<i>53.517.376,28</i>	<i>57.722.928,40</i>	<i>68.941.692,76</i>
<i>Andere instellingen dan kredietinstellingen</i>		<i>14.841.861.632,24</i>	<i>6.710.211.438,50</i>	<i>5.874.940.287,98</i>
<i>In schuldbewijzen belichaamde schulden met inbegrip van obligaties</i>	4.10.2.	<i>2.888.320.694,21</i>	<i>1.403.281.160,77</i>	<i>1.543.312.427,78</i>
<i>Achtergestelde verplichtingen</i>	4.10.3.	<i>360.485.087,06</i>	<i>307.482.806,12</i>	<i>230.792.666,13</i>
<i>Andere financiële verplichtingen</i>	4.10.4.	<i>160.494.738,20</i>	<i>66.908.336,50</i>	<i>64.684.279,36</i>
Financiële verplichtingen verbonden aan overgedragen financiële activa	4.11.	858.175.745,72	1.098.041.730,22	1.074.600.787,92
Derivaten gebruikt ter afdekking	4.14.	631.743.864,51	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	4.14.	13.732.228,88	2.439.587,97	4.040.233,59
Voorzieningen	4.12.	23.275.341,57	16.268.863,80	12.882.452,37
Belastingverplichtingen	4.8.	252.263.052,43	109.405.059,18	105.036.644,07
<i>Actuele belastingen</i>		<i>3.820.911,59</i>	<i>1.941.856,39</i>	<i>627.141,87</i>
<i>Uitgestelde belastingen</i>		<i>248.442.140,84</i>	<i>107.463.202,79</i>	<i>104.409.502,20</i>
Andere verplichtingen	4.9.	73.246.097,50	42.734.213,35	37.924.979,05
Totaal Verplichtingen		20.223.770.193,66	10.048.064.183,68	9.209.203.236,25

Eigen vermogen	Noot	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
(in EUR)				
Geplaatst kapitaal	4.16.	822.079.149,00	417.908.696,85	344.806.428,00
<i>Gestort kapitaal</i>		<i>822.079.149,00</i>	<i>417.908.696,85</i>	<i>344.806.428,00</i>
<i>Opgevraagd niet-gestort kapitaal</i>		<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Andere componenten van het eigen vermogen		-1.176.157,56	2.757.665,85	20.237.659,56
Reserves (met inbegrip van ingehouden winsten)	4.16.	247.733.782,07	242.618.001,26	228.045.978,51
Baten uit het lopende jaar		55.479.960,27	45.087.275,24	42.722.364,64
Totaal Eigen Vermogen		1.124.116.733,79	708.371.639,20	635.812.430,71
Totaal verplichtingen en eigen vermogen		21.347.886.927,45	10.756.435.822,88	9.845.015.666,97

De cijfers van 31/12/2010 en 31/12/2009 werden gewijzigd ten gevolge van de wijziging in boekingsmethode van de toegezegd-pensioenplannen.

4.18.1.2. Geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	Noot	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
(in EUR)				
GEWONE BEDRIJFSACTIVITEITEN				
Financiële en exploitatiebaten en -lasten				
		303.431.678,01	247.916.469,63	232.030.280,76
Rentebaten	5.1.	735.492.998,98	492.950.152,94	504.028.429,03
Rentelasten	5.1.	-435.077.089,39	-286.879.711,76	-304.436.018,38
Dividenden	5.3.	1.697.081,00	474.862,66	570.308,11
Baten uit provisies en vergoedingen	5.2.	69.176.393,18	51.065.266,32	45.705.159,00
Lasten uit provisies en vergoedingen	5.2.	-71.135.935,96	-42.334.844,58	-38.834.193,54
Gerealiseerde winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening	5.4.	-21.459.155,38	-2.778.787,30	-3.068.194,60
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden (netto)	5.5.	-5.610.799,23	4.857.490,67	5.145.084,08
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (netto)	5.6.	158.097,12	-138.750,66	0,00
Aanpassingen van de reële waarde bij de administratieve verwerking van afdekkingstransacties	5.7.	-355.820,06	-63.871,32	-2.978.840,28
Herwaarderings van valutakoersverschillen		870.106,96	621.022,29	161.631,33
Winsten en verliezen op het niet langer opnemen van andere dan voor verkoop aangehouden activa	5.8.	829,88	18.718,28	-47.659,44
Andere netto-exploitiatiebaten	5.9.	29.674.970,91	30.124.922,09	25.784.575,45
Administratiekosten		-205.265.344,25	-149.774.188,13	-133.729.549,59
Personeelsuitgaven	5.10.1.	-93.184.884,30	-75.544.501,12	-70.664.628,80
Algemene en administratieve uitgaven	5.10.2.	-112.080.459,95	-74.229.687,01	-63.064.920,79
Afschrijvingen	4.6.	-8.859.270,28	-7.030.705,77	-6.065.622,50
Materiële vaste activa		-6.679.751,22	-5.389.963,75	-4.432.156,66
Immateriële activa (andere dan goodwill)		-2.179.519,06	-1.640.742,02	-1.633.465,84
Voorzieningen	4.12.	3.081.043,12	3.361.574,31	4.413.341,94
Bijzondere waardeverminderingen	5.11.	-17.097.868,43	-26.059.729,53	-37.355.799,59
Bijzondere waardeverminderingverliezen op financiële activa die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening		-17.097.868,43	-26.059.729,53	-37.355.799,59
Financiële activa gewaardeerd tegen kostprijs		0,00	0,00	0,00
Voor verkoop beschikbare financiële activa		6.092.796,23	5.803.000,00	-6.830.460,20
Leningen en vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs		-23.190.664,66	-31.862.729,53	-30.525.339,39
Negatieve goodwill die onmiddellijk wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening		1.398.000,00	0,00	0,00
TOTALE WINST OF VERLIES UIT VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN VOOR AFTREK VAN BELASTINGEN EN MINDERHEIDSBELANG		70.526.151,93	61.690.271,89	50.465.967,14
Belastinglasten (winstbelasting) verbonden met de winst of het verlies uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	5.12.	-15.046.191,66	-16.602.996,65	-7.743.602,50
NETTOWINST OF -VERLIES		55.479.960,27	45.087.275,24	42.722.364,64
Overzicht van de niet-gerealiseerde resultaten				
Voor verkoop beschikbare financiële activa		-668.448,23	-16.496.773,45	47.886.523,89
Cash flow hedges		0,00	0,00	0,00
Herwaarderings van materiële vaste activa		0,00	0,00	0,00
Actuariële (verliezen)/winsten op toegezegd pensioenregelingen		-3.265.375,18	-983.220,27	3.861.783,03
Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten (netto)		-3.933.823,41	-17.479.993,72	51.748.306,92
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar		51.546.136,87	27.607.281,52	94.470.671,56

De cijfers van 31/12/2010 en 31/12/2009 werden gewijzigd ten gevolge van de wijziging in boekingsmethode van de toegezegd-pensioenplannen.

4.18.1.3. Geconsolideerd overzicht van de eigenvermogenswijzigingen

(in EUR)	Aandelenkapitaal	Herwaarderings- reserve: voor verkoop beschikbare financiële activa	Herwaarderings- reserve: actuariële winsten/verliezen bij pensioenplannen	Beschikbare Reserves	Onbeschikbare Reserves
Openingsbalans per 1 januari 2009	298.394.107,24	-31.510.647,35	0,00	199.581.214,13	55.962.856,44
Kapitaalverhoging	7.600.000,00				
Toe-en uitredingen 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		-24.491.106,68			
Aangelegde waardeverminderingen		6.830.660,20			
Reële waarde-afdekking micro hedge		-1.100.782,15			
Actuariële winsten/verliezen pensioenplannen			3.861.783,03		
Niet-aandeelhouders transacties		47.886.523,89	3.861.783,03		
Eindbalans per 31 december 2009	344.806.428,00	16.375.876,54	3.861.783,03	212.650.910,33	58.117.432,43
Openingsbalans per 1 januari 2010	344.806.428,00	16.375.876,54	3.861.783,03	212.650.910,33	58.117.432,43
Kapitaalverhoging	7.000.000,00				
Toe-en uitredingen coöperatoren	66.102.268,85				
Resultaat van het boekjaar				41.720.286,29	3.366.988,95
Uitbetaalde dividenden				-28.335.912,06	
Andere				185.570,56	
Transacties met aandeelhouders	73.102.268,85			13.569.944,79	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			
Actuariële winsten/verliezen pensioenplannen			-983.220,27		
Niet-aandeelhouders transacties		-16.496.773,45	-983.220,27		
Eindbalans per 31 december 2010	417.908.696,85	-120.896,91	2.878.562,76	226.220.855,12	61.484.421,38
Openingsbalans per 1 januari 2011	417.908.696,85	-120.896,91	2.878.562,76	226.220.855,12	61.484.421,38
Kapitaalverhoging	257.000.000,00				
Toe-en uitredingen coöperatoren	147.170.452,15				
Resultaat van het boekjaar				51.867.733,42	3.612.226,85
Uitbetaalde dividenden				-39.824.827,76	
Uitbetaalde tantièmes				-146.666,67	
Andere					
Transacties met aandeelhouders	404.170.452,15			11.896.238,99	3.612.226,85
Herwaardering van de activa		-6.115.363,98			
Uitgestelde belastingen		-1.475.967,49			
Aangelegde waardeverminderingen		6.804.162,62			
Reële waarde-afdekking micro hedge		118.720,61			
Actuariële winsten/verliezen pensioenplannen			-3.265.375,18		
Niet-aandeelhouders transacties		-668.448,23	-3.265.375,18		
Eindbalans per 31 december 2011	822.079.149,00	-789.345,14	-386.812,42	238.117.094,11	65.096.648,23

De cijfers van 31/12/2010 en 31/12/2009 werden gewijzigd ten gevolge van de wijziging in boekingsmethode van de toegezegd-pensioenplannen.

4.18.1.4. Kasstroomoverzicht

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
Kasstroom 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 bedrijfsactiviteiten	-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

Kasstroomoverzicht 2010 - 2011

(in EUR)	31/12/2011	31/12/2010
BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Nettowinst (-verlies)	55.479.960,27	45.172.259,15
Aanpassingen om nettowinst of -verlies te doen aansluiten bij <u>de nettokasstromen met betrekking tot bedrijfsactiviteiten</u>	<u>24.105.371,27</u>	<u>10.226.328,81</u>
Actuele en uitgestelde belastinglasten, opgenomen in de winst- en verliesrekening	15.046.191,66	16.646.756,74
Niet-gerealiseerde winst of verlies op wisselkoersverschillen	-870.106,96	-621.022,29
INVESTERINGS- EN FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Afschrijving	8.859.270,28	7.030.705,77
Bijzondere waardeverminderingen	0,00	0,00
Nettovoorzieningen (terugboekingen)	3.081.043,12	3.361.574,31
Nettowinst (-verlies) op de verkoop van beleggingen, i.e. tot einde looptijd aangehouden beleggingen, geassocieerde deelnemingen, dochterondernemingen, materiële activa, ...	-829,88	-18.718,28
BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Netto niet-gerealiseerde winst op voor verkoop beschikbare beleggingen	-668.448,23	-16.496.773,44
Andere aanpassingen	-1.341.748,72	323.806,00
Kasstroom uit exploitatiewinsten voor wijzigingen in bedrijfsactiva en -verplichtingen	79.585.331,54	55.398.587,96
<u>Stijging (daling) van bedrijfactiva (met uitzondering van geldmiddelen en kasequivalenten)</u>	<u>10.267.660.879,19</u>	<u>880.361.628,61</u>
Stijging (daling) van zichtrekeningen bij centrale banken	191.500.679,49	-31.390.777,70
Stijging (daling) van leningen en vorderingen	9.108.815.866,82	575.270.942,92
Stijging (daling) van voor verkoop beschikbare activa	860.958.804,97	333.826.420,22
Stijging (daling) van financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	57.663.384,80	510.358,11
Stijging (daling) van activa-derivaten gebruikt ter afdekking	43.921.562,79	-5.249.300,83
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)	4.800.580,32	7.393.985,89
<u>Stijging (daling) van bedrijfsverplichtingen (met uitzondering van geldmiddelen en kasequivalenten) :</u>	<u>9.972.839.257,70</u>	<u>752.797.734,90</u>
Stijging (daling) van voorschotten van centrale banken	130.207,51	122.124,49
Stijging (daling) van deposito's van kredietinstellingen	-244.071.536,62	12.222.177,94
Stijging (daling) van deposito's van andere instellingen dan kredietinstellingen	8.142.942.834,33	833.670.504,90
Stijging (daling) van in schuldbewijzen belichaamde schulden	1.485.039.533,44	-140.031.267,01
Stijging (daling) van financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	65.132.283,51	633.358,61
Stijging (daling) van verplichtingen-derivaten gebruikt ter afdekking	399.567.649,68	40.765.790,53
Stijging (daling) van te betalen lasten in verband met financiële instrumenten	0,00	0,00
Stijging (daling) van andere verplichtingen (definitie balans)	124.098.285,85	5.415.045,44
Stijging (daling) van werkkapitaal, netto	-294.821.621,49	-127.563.893,71
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	-215.236.289,95	-72.165.305,75
(Betaalde) terugbetaalde winstbelastingen	-42.506.776,19	-19.817.891,78
Nettokasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	-257.743.066,14	-91.983.197,53

INVESTERINGSACTIVITEITEN		
(Contante betalingen om materiële activa te verwerven)	13.754.129,79	5.940.107,45
Contante ontvangsten uit de verkoop van materiële activa	425.735,89	23.824,00
(Contante betalingen om immateriële activa te verwerven)	26.695.489,50	1.266.272,85
Contante ontvangsten uit de verkoop van immateriële activa	973.468,52	
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-39.050.414,88	-7.182.556,30
FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
(Betaalde dividenden)	39.971.494,43	28.335.912,06
Contante ontvangsten uit de uitgifte van achtergestelde verplichtingen	0,00	0,00
(Contante terugbetalingen van achtergestelde verplichtingen)	-53.002.280,94	-76.690.139,99
Contante ontvangsten uit de uitgifte van aandelen of andere eigen-vermogensinstrumenten	404.170.452,15	73.102.268,06
Andere contante ontvangsten uit financieringsactiviteiten	0,00	0,00
(Andere contante betalingen van financieringsactiviteiten)	0,00	0,00
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	417.201.238,66	121.456.495,99
Gevolgen van wisselkoerswijzigingen op geldmiddelen en kasequivalenten	80.610,09	509.372,18
NETTOSTIJGING VAN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	120.407.757,64	22.290.742,16
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN AAN HET BEGIN VAN DE PERIODE	106.527.130,53	83.727.016,19
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN AAN HET EINDE VAN DE PERIODE	227.015.498,26	106.527.130,53
<u>Componenten van geldmiddelen en kasequivalenten</u>		
Contanten	55.668.621,26	28.088.857,53
Leningen en vorderingen	171.346.877,00	78.438.273,00
Totale geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de periode	227.015.498,26	106.527.130,53
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	751.180.203,96	499.107.705,85
Ontvangen dividenden	1.697.081,00	474.862,66
Betaalde rentelasten	441.125.392,54	281.246.411,36

4.18.1.5. 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. Algemeen

De geconsolideerde jaarrekening van de groep Landbouwkrediet werd opgesteld per 31 december 2011. De verslagdatum is identiek voor alle geconsolideerde entiteiten. De waarderingsgrondslagen die werden gebruikt voor de opmaak van de geconsolideerde financiële staten per 31 december 2011 zijn consistent met deze die werden toegepast per 31 december 2010.

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

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

2. Consolidatie

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

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

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

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

3. 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.

4. Financiële activa

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

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

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

4.1. Leningen en vorderingen

Waardering

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

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

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

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

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

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

Bijzondere waardeverminderingen – Algemeen

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

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

Zodra een financieel actief of een groep van vergelijkbare financiële activa een bijzonder waardeverminderversverlies 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 waardeverminderversverlies.

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 waardeverminderversverlies 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 waardeverminderversverlies 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 waardeverminderingverlies 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.

4.2. Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden

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

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

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

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

4.3. 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.

4.4. 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.

5. Financiële verplichtingen

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

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

5.1. Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden.

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

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

5.2. Overige financiële verplichtingen

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

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

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

6. Reële waarde van financiële activa en verplichtingen

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

7. Verkoop- en terugkoopovereenkomsten van effecten

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

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

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

8. Saldering van een financieel actief en een financiële verplichting

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

9. Derivaten en afdekkingstransacties

9.1. Opname en waardering

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

De eerste opname van alle derivaten geschiedt tegen hun reële waarde. Na de eerste opname worden de waardeveranderingen in de reële waarde (exclusief gelopen intresten) opgenomen in de

winst- en verliesrekening. De gelopen rente wordt pro rata temporis in de winst- en verliesrekening verwerkt.

De groep classificeert derivaten als volgt:

- Derivaten die geen afdekkingsderivaten zijn worden aangehouden als financiële activa of financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden; of
- Afdekkingsderivaten.

9.2. Afdekkingstransacties

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

Documentatie

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

Efficiëntietesten

De groep gaat uitsluitend afdekkingstransacties aan die bij de start en eveneens naar verwachting in de daaropvolgende perioden zeer effectief zullen zijn voor wat betreft het compenseren van aan het afgedekte risico toe te schrijven veranderingen in reële waarde. De werkelijke effectiviteit van de afdekkingstransacties wordt op 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.

10. Materiële vaste activa

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

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

De groep gebruikt volgende afschrijvingstermijnen:

Gebouwen	
Ruwbouw niet-commerciële gebouwen	33 jaar
Inrichting niet-commerciële gebouwen	10 jaar
Ruwbouw commerciële gebouwen	30 – 40 jaar
Inrichting commerciële gebouwen	9 – 10 jaar
Hardware	5 jaar
Installaties	10 jaar
Koffers	10 – 20 jaar
Lichtreclames	3 – 5 jaar
Machines en materiaal	3 – 5 jaar
Meubilair	10 jaar
Rollend Materieel	4 – 5 jaar

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

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

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

11. Bedrijfscombinaties (IFRS 3)

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. De verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen worden gewaardeerd tegen hun reële waarde op de overnamedatum.

Een in een bedrijfscombinatie overgenomen voorwaardelijke verplichting wordt opgenomen als het gaat om een bestaande verplichting die voortvloeit uit gebeurtenissen in het verleden en waarvan de reële waarde betrouwbaar kan worden bepaald.

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 mogelijkerwijze 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.

12. Andere immateriële vaste activa

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

Andere immateriële vaste activa betreft gekochte of intern gegenereerde software voor intern gebruik en gekochte klantenbestanden. Voor intern gegenereerde software activeert men uitsluitend de direct toewijsbare ontwikkelingskosten van software die voltooid is en effectief gebruikt wordt met de bedoeling economische voordelen te verwerven.

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

13. Bijzondere waardeverminderingen op niet-financiële activa

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

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

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

14. Voorzieningen en voorwaardelijke verplichtingen

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

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

- Voor juridische zaken en schadegevallen worden de voorzieningen individueel berekend (per juridisch dossier of per schadegeval), op basis van verschuldigde bedragen aan de begunstigen.

Het bedrag en de spreiding van de toekomstige kasstromen zijn onzeker en afhankelijk van het tijdstip van afwikkeling van de juridische zaken of van de schadegevallen.

- Voor de voorzieningen voor pensioenverplichtingen verwijzen we naar het hoofdstuk over de personeelsbeloningen.
- 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.

15. Rentebaten en rentelasten

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

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

16. Baten en lasten uit provisies en vergoedingen

De Groep maakt een onderscheid tussen verschillende soorten commissies:

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

17. Dividenden

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

18. Gerealiseerde en niet-gerealiseerde winsten en verliezen

De gerealiseerde winsten of verliezen uit verkopen en vervreemdingen van financiële instrumenten die als voor verkoop beschikbaar worden geclassificeerd, zijn het verschil tussen de ontvangen opbrengsten en de initiële boekwaarde van het verkochte actief of passief, na aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen die zouden zijn opgenomen in de winst- en verliesrekening en nadat rekening is gehouden met de impact van eventuele aanpassingen vanwege een afdekking. Het verschil tussen de reële waarde op het einde van de huidige periode en op het einde van voorgaande periode van financiële activa en verplichtingen die worden aangehouden voor handelsdoeleinden wordt opgenomen in de rubriek 'Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden'. Voor derivaten wordt de reële waardeschommeling van de periode exclusief gelopen rente in deze rubriek opgenomen. De gelopen rente wordt verwerkt in de rentebaten en –lasten.

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

19. Winstbelastingen

Deze post bevat de actuele en uitgestelde belastingen van het boekjaar.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden erkend voor alle belastbare tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van de activa en de verplichtingen en hun fiscale waarde.

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

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

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

20. Lease-overeenkomsten

De groep als leasinggever

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

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

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

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

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

De groep als leasingnemer

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

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

21. Personeelsbeloningen

Kortetermijnpersoneelsbeloningen

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

Ontslagvergoedingen worden slechts opgenomen indien er een aantoonbare verbintenis is.

Pensioenverplichtingen

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

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

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

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

Tot en met 31/12/2010 werden 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) overschreden, ten laste van de winst- en verliesrekening genomen, gespreid over de resterende diensttijd van de werknemers die aan de regeling deelnemen.

Sinds 01/01/2011 worden de actuariële winsten en verliezen integraal opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten in de periode waarin ze ontstaan. Hiertoe werden, in navolging van IAS 8 met betrekking tot wijzigingen in de grondslagen van financiële regelgeving, de financiële staten van de boekjaren geëindigd per 31/12/2010 en 31/12/2009 gewijzigd.

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 hospitalisatie-verzekering, 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.

22. Kas en kasequivalenten en kasstroomoverzicht

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

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

23. De gevolgen van wisselkoerswijzigingen

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

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

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

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

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

24. Eigen vermogen

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

25. Technische voorzieningen

Voorziening van de verzekeringen

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

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

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

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

Voorziening voor schadegevallen

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

26. Verzekeringscontracten IFRS 4

Toereikendheidstoets

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

Herverzekering

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

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.

4.18.1.6. Toelichting bij de balans

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 vervaldag 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.

31/12/2010	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
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 in dekking 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 detailleren 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 waardevermindingsverliezen	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 waardevermindingsverliezen	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, 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".

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:

31/12/2010				
(in EUR)	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
Valuainstrumenten				
- 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
31/12/2009				
(in EUR)	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
Valuainstrumenten				
- 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:

31/12/2010				
(in EUR)	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
31/12/2009				
(in EUR)	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>Afdekkingsderivaten</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
Ontrokken risicopremies	-2.869.251,06	0,00	-1.600.916,80	0,00
Ontrokken 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.

Toelichting bij de balans voor de boekjaren 2010 en 2011

1. Geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken

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

(in EUR)	31/12/2011	31/12/2010
Contanten	55.668.621,70	28.088.857,18
Monetaire reservedeposito's	312.397.658,48	120.896.979,78
Totaal geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken	368.066.280,18	148.985.836,96
waarvan opgenomen in geldmiddelen en kasequivalenten	55.668.621,70	28.088.857,53

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)	31/12/2011	31/12/2010
Activa		
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	51.307.010,58	1.218.419,66
Schuldbewijzen	4.109.600,00	4.071.600,00
Gelopen rente	7.854.144,05	317.350,17
Totaal activa aangehouden voor handelsdoeleinden	63.270.754,63	5.607.369,83
Verplichtingen		
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	60.821.699,52	1.066.364,03
Schuldbewijzen	0,00	0,00
Gelopen rente	5.580.303,54	203.355,52
Totaal verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	66.402.003,06	1.269.719,55

Zowel in 2010 als in 2011 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)	31/12/2011	31/12/2010
Leningen en vorderingen	5.019.346,46	4.861.249,34
Gelopen intresten	35.625,00	36.416,67
Totaal financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen via winst- en verliesrekening	5.054.971,46	4.897.666,01

Per einde 2011 werden er geen financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen via winst- en verliesrekening als zekerheid verstrekt voor verplichtingen of voor voorwaardelijke verplichtingen.

De maximale blootstelling aan kredietrisico van deze rubriek bedraagt EUR 5 miljoen. Er werden geen kredietderivaten of soortgelijke instrumenten afgesloten om de maximale blootstelling aan het kredietrisico te beperken.

4. Voor verkoop beschikbare financiële activa

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

(in EUR)	31/12/2011	31/12/2010
Overheidsobligaties	2.641.072.681,00	1.284.468.682,46
Obligaties en andere vastrentende effecten		
- genoteerd	601.331.286,28	1.049.172.558,49
- niet-genoteerd	298.690.484,09	353.148.021,82
- waardevermindering	-9.953.483,04	-16.046.208,00
Aandelen en andere niet vastrentende effecten		
- genoteerd	7.065.381,00	29.129.086,26
- niet-genoteerd	5.164.811,83	0,00
- waardevermindering	0,00	0,00
Financiële vaste activa	6.952.572,32	6.615.786,36
Gelopen rente	62.993.173,71	45.870.174,83
Totaal	3.613.316.907,19	2.752.358.102,22
Uitsplitsing van het totaal in:		
Kortlopend (komt te vervallen binnen het jaar)	314.842.614,68	501.130.045,56
Langlopend	3.298.474.292,51	2.251.228.056,66

Zowel in 2010 als in 2011 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 2011 bedroeg de boekwaarde van de voor verkoop beschikbare financiële activa die als zekerheid werden verstrekt voor verplichtingen in diverse terugkoopovereenkomsten EUR 858.386.221,00 (2010: EUR 1.068.921.189,50).

Onderstaande tabel geeft de evolutie weer van de portefeuille voor verkoop beschikbare activa in de loop van de boekjaren 2011 en 2010.

(in EUR)	31/12/2011	31/12/2010
Openingsbalans	2.752.358.102,22	2.418.531.682,00
Acquisitie Centea	2.433.346.704,36	0,00
Wisselkoersschommelingen	3.083.584,85	4.153.106,46
Aanschaffingen	1.060.472.296,44	657.019.530,21
Verkopen en op vervaldag gekomen	-2.564.049.397,70	-305.610.094,78
Actuariële op- en afrentingen	-36.397.191,70	-2.811.238,38
Reële waardeschommelingen via eigen vermogen	688.799,07	-25.107.062,00
Waardeverminderingen	-6.804.162,18	-411.000,00
Andere bewegingen	-189.154,00	0,00
Gelopen rente	-29.192.674,17	6.593.178,71
Eindbalans	3.613.316.907,19	2.752.358.102,22

In de loop van 2011 werden waardeverminderingen aangelegd voor een totaal bedrag van EUR 6.804.162,18 op diverse effecten (2010: EUR 411.000,00). Er werd een bedrag van EUR 9.896.958,85 (2010: EUR 6.214.000,00) aan waardeverminderingen aangewend op financiële activa die tijdens het boekjaar werden verkocht.

31/12/2011	Obligaties en andere vastrentende effecten	Aandelen en andere niet-vastrentende effecten	Totaal
Openingsbalans	16.046.279,71	785.250,00	16.831.529,71
Toevoeging van waardeverminderingen	6.804.162,18	0,00	6.804.162,18
Terugname van waardeverminderingen	0,00	0,00	0,00
Aanwending van waardeverminderingen van definitief uit de balans verwijderde activa	-12.896.958,85	0,00	-12.896.958,85
Eindbalans	9.953.483,04	785.250,00	10.738.733,04

31/12/2010	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
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

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)	31/12/2011	31/12/2010
Plaatsingen bij andere banken	1.274.937.630,83	95.002.923,95
waarvan opgenomen in kasequivalenten	79.519.086,24	16.074.673,00
Leningen en voorschotten aan andere banken	361.560.640,00	301.814.881,47
waarvan opgenomen in kasequivalenten	91.827.791,00	62.363.600,00
Waardeverminderingen	0,00	0,00
Gelopen rente	4.978.326,77	2.339.139,98
Totaal leningen en voorschotten aan banken	1.641.476.597,60	399.156.945,40
<u>Uitsplitsing van het totaal in:</u>		
Kortlopend (komt te vervallen binnen het jaar)	1.456.100.883,29	399.156.945,40
Langlopend	185.375.714,31	0,00

Per einde 2011 en 2010 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:

(en EUR)	31/12/2011	31/12/2010
Totale omloop		
Consumentenkredieten	652.264.991,72	380.239.613,82
Hypothecaire kredieten	9.441.647.959,54	3.037.063.173,89
Landbouwkredieten	1.934.113.891,14	1.909.093.911,47
Professionele kredieten (niet-landbouwers)	1.562.856.401,60	1.107.592.008,30
Leningen op korte termijn	259.918.289,79	271.672.883,49
Andere leningen en voorschotten	1.026.931.879,79	419.611.206,62
Bijzondere waardeverminderingen		
Consumentenkredieten	-25.844.630,50	-18.128.238,33
Hypothecaire kredieten	-56.354.752,52	-22.578.189,90
Landbouwkredieten	-27.759.844,26	-27.329.591,64
Professionele kredieten (niet-landbouwers)	-44.877.006,29	-39.697.021,05
Leningen op korte termijn	-15.755.879,38	-13.267.133,03
Andere leningen en voorschotten	-48.550.077,01	-24.505.352,53
Gelopen rente	37.862.527,36	25.471.458,26
Totaal leningen en voorschotten aan cliënten	14.696.453.750,98	7.005.238.729,36
<u>Uitsplitsing van het totaal in:</u>		
Kortlopend (komt te vervallen binnen het jaar)	1.192.894.519,22	1.122.446.729,45
Langlopend	13.270.324.571,85	5.629.089.545,66
Onbepaald	233.234.659,91	253.702.454,25

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 en sinds 2011 ook uit caps en swaptions. 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 detailleren de evolutie van de bijzondere waardeverminderingen op leningen en vorderingen in de loop van 2011 en 2010:

31/12/2011	Consumenten-kredieten	Hypothecaire kredieten	Landbouw-kredieten	Professionele kredieten	Leningen op korte termijn	Andere leningen
Openingsbalans	25.396.495,37	48.312.948,73	27.329.591,64	46.766.862,85	13.387.425,66	49.293.485,66
Toevoegingen	6.529.979,84	20.638.587,16	8.589.456,89	10.691.143,00	4.962.594,20	9.355.328,15
Terugnages						
gerecupereerd	4.281.370,89	9.893.226,36	6.509.658,11	8.033.813,71	2.484.134,92	6.374.221,08
afgeschreven	2.488.688,85	2.922.922,26	1.649.546,16	3.262.409,72	110.005,56	3.984.480,60
Andere	688.215,03	219.365,25	0,00	-1.284.776,35	0,00	259.964,88
Endbalans	25.844.630,50	56.354.752,52	27.759.844,26	44.877.006,07	15.755.879,38	48.550.077,01

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
Endbalans	18.128.238,33	22.578.189,90	27.329.591,64	39.697.021,05	13.267.133,03	24.505.352,53

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

(en EUR)	31/12/2011	31/12/2010
Bruto-investering		
- op ten hoogste één jaar	47.045.341,27	35.844.707,29
- >= 1 jaar en < 5 jaar	136.000.045,64	106.070.875,80
- >= 5 jaar	1.619.802,49	1.719.491,03
Onverdiende financieringsbaten	0,00	15.600.194,87
Netto-investering in financiële leases		
- op ten hoogste één jaar	48.989.870,32	35.512.193,10
- >= 1 jaar en < 5 jaar	119.554.595,60	91.242.494,41
- >= 5 jaar	1.166.643,04	1.221.545,74

Per einde 2011 bedroeg het totaal van de bijzondere waardeverminderingen op leasevorderingen EUR 10.577.038,45 (2010: EUR 9.348.341,17).

6. Materiële vaste activa

Per einde 2011 en 2010 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 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
Openingsbalans 1 januari 2011					
Aanschaffingsprijs	31.881.464,22	17.802.241,44	15.862.184,72	14.278.916,72	79.824.807,10
Gecumuleerde afschrijvingen	18.237.211,80	14.168.160,45	10.978.622,02	11.094.892,14	54.478.886,41
Nettoboekwaarde	13.644.252,42	3.634.080,99	4.883.562,70	3.184.024,58	25.345.920,69
Mutaties 2011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aanschaffingen	1.574.064,39	9.308.821,90	1.392.680,65	1.478.017,08	13.753.584,02
Vervreemdingen	0,00	0,00	0,00	55.810,00	55.810,00
Afschrijvingen	1.787.406,79	2.560.665,24	1.483.609,83	848.583,23	6.680.265,09
Acquisitie Centea	24.168.380,69	0,00	367.088,25	103.168,28	24.638.637,22
Andere	0,00	0,00	-398,69	-11,46	-410,15
Eindbalans 31 december 2011	37.599.290,71	10.382.237,65	5.159.323,08	3.860.805,25	57.001.656,69
Eindbalans 31 december 2011					
Aanschaffingsprijs	57.623.909,30	26.640.190,45	19.663.823,24	15.964.227,54	119.892.150,53
Gecumuleerde afschrijvingen	20.024.618,59	16.257.952,80	14.504.501,16	12.103.421,29	62.890.493,84
Nettoboekwaarde	37.599.290,71	10.382.237,65	5.159.322,08	3.860.806,25	57.001.656,69

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 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 2009					
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
Openingsbalans 1 januari 2011					
Aanschaffingsprijs	111.009.940,66	2.714.978,00	20.132.753,52	1.940.524,89	135.798.197,07
Gecumuleerde afschrijvingen	0,00	2.465.265,00	19.191.847,91	692.174,00	22.349.286,91
Nettoboekwaarde	111.009.940,66	249.713,00	940.905,61	1.248.350,89	113.448.910,16
Mutaties 2010					
Toevoegingen					
- afzonderlijk verworven/intern ontwikkeld	0,00	266.102,00	3.224.215,40	27.152,00	3.517.469,40
- via bedrijfscombinaties	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Vervreemdingen	0,00	0,00	10.775,79	0,00	10.775,79
Afschrijvingen	0,00	160.603,00	1.878.845,25	140.070,69	2.179.518,94
Bijzondere waardeverminderv verliezen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere	0,00	0,00	513,70	0,00	513,70
Eindbalans 31 december 2011	111.009.940,66	355.212,00	2.276.013,67	1.135.432,20	114.776.598,53
Eindbalans 31 december 2011					
Aanschaffingsprijs	111.009.940,66	2.981.080,00	23.225.606,83	1.985.574,89	139.202.202,38
Gecumuleerde afschrijvingen	0,00	2.625.868,00	20.949.593,16	850.142,69	24.425.603,85
Nettoboekwaarde	111.009.940,66	355.212,00	2.276.013,67	1.135.432,20	114.776.598,53

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 2011 en 2010 lag de realiseerbare waarde hoger dan de boekwaarde van de goodwill en werd aldus geen bijzondere waardevermindering geboekt.

De goodwill heeft per 31 december 2011 voor een bedrag van EUR 87.367.308,36 betrekking op Keytrade Bank SA en voor EUR 23.642.632,30 op Europabank NV (2010: idem). De acquisitie van Centea NV gaf aanleiding tot een minieme badwill van EUR 1,4 mio die rechtstreeks in de winst- en verliesrekening werd opgenomen.

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 2011 en 2010 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)	31/12/2011	31/12/2010
Actuele belastingen		
Activa	1.604.277,45	1.559.075,40
Verplichtingen	3.820.911,59	1.941.856,39
Totaal actuele belastingen	-2.216.634,14	-382.780,99
Uitgestelde belastingen		
Activa	280.111.254,30	109.831.611,54
Verplichtingen	248.442.140,84	107.463.202,79
Totaal uitgestelde belastingen	31.669.113,46	2.368.408,75

De cijfers van 31/12/2010 werden gewijzigd ten gevolge van de wijziging in boekingsmethode van de toegezegd-pensioenplannen.

Er werd in 2011 en 2010 geen saldering van belastingvorderingen en –verplichtingen toegepast.

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

(in EUR)	31/12/2011	31/12/2010
Uitgestelde belastingvorderingen		
Personeelsbeloningen	4.128.590,29	4.422.738,67
Materiële en immateriële vaste activa	1.454.257,20	1.419.500,67
Voorzieningen	11.478.513,96	6.168.808,67
Termijnrekeningen	222.880,21	0,00
Kasbons	839.918,15	0,00
Bijzondere waardeverminderingen	13.161.094,88	8.041.063,99
Goodwill	10.850.994,47	0,00
Derivaten en afdekkingstransacties	228.920.837,44	81.523.638,30
Voor verkoop beschikbare activa	-669.844,04	0,00
Spreiding commissies	9.703.487,93	8.148.192,75
Andere	20.523,83	107.668,49
Totaal uitgestelde belastingvorderingen	280.111.254,30	109.831.611,54
Uitgestelde belastingverplichtingen		
Spreiding commissies	24.411.259,61	24.271.633,38
Materiële en immateriële vaste activa	3.600.291,33	0,00
Personeelsbeloningen	-106.336,34	1.438.475,15
Voorzieningen	1.668.476,76	2.166.896,12
Kredieten	38.942.268,01	0,00
Bijzondere waardeverminderingen	-8.293.570,05	0,00
Goodwill	10.986.954,48	0,00
Derivaten en afdekkingstransacties	179.785.652,71	79.938.238,90
Soultes IRS	9.495,85	14.560,37
Impairments effectenportefeuille	-175.491,16	-647.059,13
Voor verkoop beschikbare activa	-2.409.711,71	42.481,92
Andere	22.851,34	237.976,08
Totaal uitgestelde belastingverplichtingen	248.442.140,84	107.463.202,79
Totaal uitgestelde belastingen	31.669.113,46	2.368.408,75

De cijfers van 31/12/2010 werden gewijzigd ten gevolge van de wijziging in boekingsmethode van de toegezegd-pensioenplannen.

De evolutie van de uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen in 2011 en 2010 kan als volgt voorgesteld worden :

(in EUR)	2011	2010
Openingsbalans	2.368.408,75	-7.322.504,83
Acquisitie Centea	26.380.995,71	0,00
In resultaat van het boekjaar	2.661.710,55	2.207.563,96
AFS	-1.475.967,22	8.921.824,77
Hedge accounting (micro)	0,00	0,00
Andere	1.733.965,66	-1.438.475,15
Eindbalans	31.669.113,46	2.368.408,75

De cijfers van 31/12/2010 werden gewijzigd ten gevolge van de wijziging in boekingsmethode van de toegezegd-pensioenplannen.

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

(in EUR)	31/12/2011	31/12/2010
Spreiding commissies	-468.778,68	-2.275.402,26
Personeelsbeloningen	-294.148,39	-138.105,50
Materiële vaste activa	-23.142,50	-16.986,19
FTA Immateriële vaste activa	-88.022,19	0,00
FTA OLO	6.307.024,37	0,00
Fiscaal verlies	-13.048.919,95	0,00
FTA Voorzieningen	593.080,91	0,00
FTA kred-kasb-term	584.369,21	0,00
Voorziening reagra	500.643,34	1.704.085,89
Voorzieningen	234.497,93	-29.520,93
Bijzondere waardeverminderingen	2.150.335,29	1.287.473,57
Goodwill/Afschrijvingen EB en KTB	67.980,00	67.980,00
Derivaten en afdekkingstransacties	970.093,11	-170.294,23
Soultes IRS	5.064,52	5.064,52
LOCOM	0,00	0,00
Oprichtingskosten	-28.603,91	-30.970,45
Immateriële vaste activa (software)	157.105,81	73.026,75
Vectis	0,00	0,00
deferred taxes Els	3.683.886,77	-1.874.974,53
AFS	0,00	0,00
impairments portefeuille	-471.567,97	0,00
geactiveerde commissies	1.884.550,08	3.559.025,97
Andere	-53.737,21	47.161,35
Totaal uitgestelde belastinglast van het boekjaar	2.661.710,55	2.207.563,96

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)	31/12/2011	31/12/2010
Tijdelijke verschillen	2.320.676,84	2.699.026,83
Fiscale verliezen	524.669,55	524.669,55
Overige	1.022.823,92	1.828.723,50
Totaal uitgestelde belastingvorderingen niet opgenomen in de balans	3.868.170,31	5.052.419,88

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

9. Andere activa en verplichtingen

De andere activa zijn per 31 december als volgt samengesteld:

(in EUR)	31/12/2011	31/12/2010
Vooruitbetaalde kosten	3.799.406,95	2.440.013,45
Te ontvangen baten	4.755.965,38	1.086.762,22
Edele metalen, goederen en grondstoffen	291.215,50	333.557,16
Andere voorschotten	4.154.818,44	3.897.657,18
Overige	659.616,68	1.108.864,64
Totaal overige activa	13.661.022,95	8.866.854,65
Uitsplitsing van het totaal in:		
Kortlopend (komt te vervallen binnen het jaar)	13.462.284,42	8.758.110,41
Langlopend	198.881,89	108.744,24

De andere verplichtingen zijn per 31 december als volgt samengesteld:

(in EUR)	31/12/2011	31/12/2010
Personeelsbeloningen	15.493.458,46	13.867.606,00
Sociale lasten	15.926.201,47	11.042.825,20
Toe te rekenen kosten	9.943.030,75	5.226.883,73
Over te dragen opbrengsten	838.294,06	114.643,95
Overige verplichtingen	31.045.112,76	16.714.308,47
Totaal overige verplichtingen	73.246.097,50	46.966.267,35
Uitsplitsing van het totaal in:		
Kortlopend (komt te vervallen binnen het jaar)	57.752.639,04	33.098.661,35
Langlopend	15.493.458,46	13.867.606,00

10. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs

10.1. Deposito's

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

(in EUR)	31/12/2011	31/12/2010
Deposito's van kredietinstellingen	53.517.376,28	57.722.928,40
- zichtdeposito's	47.662.135,14	4.620.642,67
- deposito's met vaste looptijd	3.159.384,10	50.257.173,96
- overige deposito's	322.788,96	389.307,91
- gelopen rente	2.373.068,08	2.455.803,86
Deposito's (andere dan van kredietinstellingen)	14.841.861.632,24	6.710.211.438,50
- zichtdeposito's	2.119.176.756,08	1.316.160.514,01
- deposito's met vaste looptijd	641.497.128,21	212.050.596,95
- spaardeposito's	11.916.590.990,07	5.107.904.952,44
- overige deposito's	124.239.647,74	37.644.035,90
- gelopen rente	40.357.110,14	36.451.339,20
Totaal deposito's	14.895.379.008,52	6.767.934.366,90

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)	31/12/2011	31/12/2010
Kasbons	2.803.043.997,36	1.342.431.621,52
Obligaties	26.339.524,00	30.037.646,80
Gelopen rente	58.937.172,85	30.811.892,45
Totaal in schuldbewijzen belichaamde schulden	2.888.320.694,21	1.403.281.160,77
Uitsplitsing van het totaal in:		
Kortlopend (komt te vervallen binnen het jaar)	1.015.396.494,32	286.735.636,63
Langlopend	1.872.924.199,90	1.116.545.524,14

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)	31/12/2011	31/12/2010
Vervaldatum		
Lopend jaar	0,00	41.247.052,05
Lopend jaar +1	27.686.950,32	27.143.943,67
Lopend jaar +2	23.723.947,87	23.286.594,26
Lopend jaar +3	19.773.707,40	19.409.579,31
Lopend jaar +4	7.230.978,11	6.819.670,42
Meer dan lopend jaar +4	275.004.866,76	183.489.715,87
Gelopen rente	7.064.636,59	6.086.250,55
Totaal achtergestelde verplichtingen	360.485.087,06	307.482.806,12

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 858.175.745,72 (2010: EUR 1.098.041.730,22). Inzake deze overeenkomsten werden voor verkoop beschikbare financiële activa met een totale boekwaarde van EUR 858.386.221,00 (2010: EUR 1.068.921.189,50) 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 pensioenverplichtingen	Andere voorzieningen	Totaal
Openingsbalans	4.084.456,68	557.154,41	11.627.252,52	16.268.863,61
Toevoegingen	477.750,05	193.114,58	3.770.711,95	4.441.576,58
Acquisitie Centea	3.495.164,52	4.300.864,00	958.984,00	8.755.012,52
Gebruikte bedragen	-403.907,13	-128.483,26	-532.974,00	-1.065.364,39
Niet-gebruikte bedragen die tijdens de periode werden teruggeboekt	-303.695,72	0,00	0,00	-303.695,72
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	7.825,21	0,00	7.825,21
Afgeschreven bedragen	-92.034,24	-4.300.864,00	-435.978,00	-4.828.876,24
Eindbalans	7.257.734,16	629.610,94	15.387.996,47	23.275.341,57

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 14.475.406,47), 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 3.857.705,77 zal verschuldigd zijn in de loop van het boekjaar 2012.

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'.

Sinds 1 januari 2011 past de groep niet langer de corridor methode toe, maar worden de actuariële winsten en verliezen onmiddellijk integraal opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten (SoRIE methode). Dit heeft aanleiding gegeven tot de aanpassing van onderstaande bedragen in balans en winst-en verliesrekening voor de boekjaren geëindigd op 31/12/2010 en 31/12/2009.

	2010			2009		
	SoRIE	corridor	delta 2010	SoRIE	corridor	delta 2009
Balans						
Andere verplichtingen	42.734.213,35	46.966.267,35	-4.232.054,00	37.924.979,05	43.775.279,05	-5.850.300,00
Uitgestelde belastingen	107.463.202,79	106.024.727,64	1.438.475,15	104.409.502,20	102.420.985,23	1.988.516,97
Herwaarderingsmeerwaarde : actuariële winsten/verliezen bij pensioenplannen	2.878.562,76	0,00	2.878.562,76	3.861.783,03	0,00	3.861.783,03
Totaal aanpassingen balans			84.983,91			0,00
Winst- en verliesrekening						
Personeelskosten	75.544.501,12	75.415.757,12	128.744,00	70.664.628,80	70.664.628,80	0,00
Belastingen	16.602.996,65	16.646.756,74	-43.760,09	7.743.602,50	7.743.602,50	0,00
Totaal aanpassingen resultaat			84.983,91			0,00

Zowel Landbouwkrediet als Centea hebben een toegezegd-pensioenregeling. De andere entiteiten van de groep hanteren toegezegde-bijdragenregelingen.

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

(in EUR)	31/12/2011		31/12/2010
	Landbouwkrediet	Centea	
Openingsbalans	49.465.057,00	5.943.936,00	45.193.467,00
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	2.181.894,00	290.252,00	2.021.280,00
Rentekosten	2.049.559,00	169.057,00	2.035.537,00
Bijdragen van deelnemers aan de regeling	248.229,00	0,00	240.416,00
Actuariële winsten en verliezen	825.390,00	272.828,00	3.428.928,00
Betaalde vergoedingen	-3.615.196,00	-24.224,00	-3.454.571,00
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	0,00	0,00	0,00
Afwikkelingen	0,00	0,00	0,00
Eindbalans	51.154.933,00	6.651.849,00	49.465.057,00

De cijfers van 31/12/2010 werden gewijzigd ten gevolge van de wijziging in boekingsmethode van de pensioenplannen.

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)	31/12/2011		31/12/2010
	Landbouwkrediet	Centea	
Openingsbalans	39.829.505,00	4.076.148,00	36.245.794,00
Verwachte rendement op fondsbeleggingen	1.448.676,00	80.047,00	1.463.518,00
Actuariële winsten en verliezen	-3.835.598,00	-12.972,00	1.939.426,00
Bijdragen van de werkgever	3.389.999,00	410.222,00	3.239.929,00
Bijdragen van de deelnemers aan de regeling	248.229,00	0,00	240.416,00
Betaalde vergoedingen	-3.296.707,00	-24.224,00	-3.299.578,00
Eindbalans	37.784.104,00	4.529.221,00	39.829.505,00

Het werkelijk rendement op de fondsbeleggingen in de loop van 2011 bedroeg EUR -2.233.126 voor het pensioenplan van Landbouwkrediet (2010: EUR 3.550.071) en EUR 67.075 voor dat van Centea. 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 wat betreft het pensioenplan van Landbouwkrediet en 63,63% schuldbewijzen en 36,37% eigen-vermogensinstrumenten voor het pensioenplan van Centea.

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 markt 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)	31/12/2011		31/12/2010
	Landbouwkrediet	Centea	
Brutoverplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen	51.154.933,00	6.651.849,00	49.465.057,00
Reële waarde van de fondsbeleggingen	-37.784.104,00	-4.529.221,00	-39.829.505,00
Financieringsstatus	13.370.829,00	2.122.628,00	9.635.552,00
Niet-opgenomen actuariële winsten (verliezen)	0,00	0,00	0,00
Niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd	0,00	0,00	0,00
Netto verplichtingen voor plannen met vaste toezeggingen	13.370.829,00	2.122.628,00	9.635.552,00
Bedragen opgenomen in de balans			
Verplichtingen voor plannen met vaste toezeggingen	13.370.829,00	2.122.628,00	9.635.552,00
Activa voor plannen met vaste toezeggingen	0,00	0,00	0,00
Netto verplichtingen voor plannen met vaste toezeggingen	13.370.829,00	2.122.628,00	9.635.552,00

De cijfers van 31/12/2010 werden gewijzigd ten gevolge van de wijziging in boekingsmethode van de pensioenplannen.

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

(in EUR)	31/12/2011		31/12/2010
	Landbouwkrediet	Centea	
Aan het boekjaar toegerekende pensioenkosten	2.181.894,00	290.252,00	2.021.280,00
Rentelasten	2.049.559,00	169.057,00	2.035.537,00
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-1.448.676,00	-80.047,00	-1.463.518,00
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	0,00	0,00	0,00
Actuariële winsten en verliezen	0,00	0,00	0,00
Totale lasten opgenomen in de resultatenrekening	2.782.777,00	379.262,00	2.593.299,00

De cijfers van 31/12/2010 werden gewijzigd ten gevolge van de wijziging in boekingsmethode van de pensioenplannen.

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

De voornaamste actuariële veronderstellingen worden in onderstaande tabel weergegeven:

	2011		2010
	Landbouwkrediet	Centea	
Disconteringsvoet	4,30%	5,40%	4,70%
Verwachte rendement op fondsbeleggingen	4,50%	4,50%	4,50%
Verwachte procentuele salarisstijgingen	4,00%	4,00%	4,00%

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

(in EUR)	31/12/2011		31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
	Landbouwkrediet	Centea				
Contante waarde van de brutoverplichting	51.154.933,00	6.651.849,00	49.465.057,00	45.193.467,00	41.551.782,00	45.269.141,00
Reële waarde van de fondsbeleggingen	37.784.104,00	4.529.221,00	39.829.505,00	36.245.794,00	34.964.245,00	30.784.365,00
Deficit (surplus)	13.370.829,00	2.122.628,00	9.635.552,00	8.947.673,00	6.587.537,00	14.484.776,00
Ervaringsaanpassingen tgv de verplichtingen van de regeling	1.517.086,00	66.588,00	2.084.440,00	3.103.382,00	1.865.928,00	1.115.798,00
Ervaringsaanpassingen tgv de fondsbeleggingen van de regeling	3.835.598,00	12.972,00	-1.939.426,00	-787.641,00	2.176.636,00	-437.524,00

De groep verwacht in 2012 voor een bedrag van EUR 3.883.449 (2011: EUR 3.960.418) aan bijdragen te zullen doen aan de toegezegd-pensioenregeling van Landbouwkrediet en EUR 853.005 voor Centea.

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, caps, swaptions en wisselverrichtingen op termijn. Voor afdekkingstransacties wordt gebruik gemaakt van renteswaps en sinds 2011 ook van caps en swaptions.

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 vlotten 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.

Een cap is een rente-optie waarmee de maximale rente voor de koper van de cap beperkt wordt tot een vooraf vastgelegd niveau voor verschillende periodes.

Een swaption is een optie op een swap waarbij de eigenaar van de swaption het recht heeft, maar niet de verplichting, om een swap tegen vooraf bepaalde voorwaarden af te sluiten op of binnen een bepaald tijdstip.

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)	31/12/2011			
	Notioneel		Boekwaarde	
	Te ontvangen	Te betalen	Activa	Passiva
Renteinstrumenten				
- IRS (renteswap-overeenkomst)	612.210.526,32	617.210.526,32	37.567.373,48	51.136.396,97
- Caps en swaptions	1.807.402.616,54	1.598.703.077,00	13.738.042,44	9.683.292,47
- Overige	0,00	0,00	0,00	0,00
Valutainstrumenten				
- Termijnwisselverrichting	331.696,11	360.539,28	1.594,75	2.008,64
Gelopen rente			7.854.143,96	5.580.303,54
Totaal derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	2.419.944.838,97	2.216.274.142,60	59.161.154,63	66.402.001,62
	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

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

Sinds 2011 wordt binnen de groep eveneens reële waarde-afdekking met caps en swaptions toegepast. Het Landbouwkrediet en Centea hebben synthetische portefeuilles van caps impliciet aan de hypothecaire leningen met herzienbare rentevoet samengesteld als afgedekte positie waarop reële waarde-afdekking van het renterisico met gekochte cap- en swaptionovereenkomsten (portfolio hedge accounting) wordt toegepast.

Het Landbouwkrediet en Centea hebben drie portefeuilles van balansactiva of -passiva samengesteld als afgedekte positie waarop reële waarde-afdekking van het renterisico (portfolio hedge accounting) met renteswapovereenkomsten 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.

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)	31/12/2011			
	Notioneel		Boekwaarde	
	Te ontvangen	Te betalen	Activa	Passiva
Reële waarde-afdekking (macro-hedging)	5.460.064.896,43	5.997.931.547,70	47.860.925,17	624.936.408,51
Reële waarde-afdekking (micro-hedging)	10.000.000,00	0,00	0,00	6.807.456,00
Totaal derivaten gebruikt ter afdekking	5.470.064.896,43	5.997.931.547,70	47.860.925,17	631.743.864,51
	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

De totale ineffectiviteit opgenomen in resultaat bedroeg per 31 december 2011 EUR -355.820,06 (2010: EUR -63.871,32).

(in EUR)	31/12/2011		31/12/2010	
	Winsten	Verliezen	Winsten	Verliezen
Reële waarde-afdekking van een individueel actief of verplichting				
- wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte positie	0,00	1.016.240,00	0,00	64.415,00
- wijzigingen in de reële waarde van de afdekkingsderivaten (met inbegrip van beëindiging)	1.019.219,00	0,00	69.620,00	0,00
Reële waarde-afdekking van het renterisico van een portefeuille				
- wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte positie	254.388.491,37	5.913.363,99	48.183.219,41	0,00
- wijzigingen in de reële waarde van de afdekkingsderivaten	-3.960.248,27	244.873.678,17	0,00	48.252.295,73
Totaal winsten en verliezen	251.447.462,10	251.803.282,16	48.252.839,41	48.316.710,73
Netto resultaat als gevolg van de administratieve verwerking van afdekkingstransacties	-355.820,06		-63.871,32	

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 niet aan reële waarde worden opgenomen.

(in EUR)	31/12/2011		31/12/2010	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Activa				
Leningen en Vorderingen	16.337.930.348,59	16.913.395.017,87	7.404.395.674,76	7.549.555.690,04
Interbancaire kredieten	1.635.210.262,52	1.635.409.046,18	396.817.805,42	396.898.657,50
Consumentenkredieten	630.721.799,10	630.728.392,74	362.111.375,49	360.299.322,51
Hypothecaire kredieten	9.360.257.584,14	9.764.304.097,94	3.014.484.983,99	3.076.540.615,82
Landbouwkredieten	1.906.354.046,88	1.997.177.058,67	1.881.764.319,83	1.941.093.840,61
Professionele kredieten	1.989.057.415,74	2.070.484.732,78	1.067.894.987,24	1.094.210.719,36
Kredieten op korte termijn	258.013.903,41	256.033.773,62	258.405.750,46	257.074.181,61
Andere	515.474.481,67	516.417.060,81	395.105.854,09	395.627.754,38
Gelopen rente	42.840.855,13	42.840.855,13	27.810.598,24	27.810.598,24
Verplichtingen				
Deposito's	14.895.379.008,52	14.902.325.846,58	6.767.934.366,90	6.771.101.502,17
In schuldbewijzen belichaamde schulden	2.888.320.694,21	2.961.783.655,65	1.403.281.160,77	1.431.927.368,66
Achtergestelde verplichtingen	360.485.087,06	383.132.672,43	307.482.806,12	303.705.627,09

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.

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 waardebeoordeling uitsluitend op basis van observeerbare marktgegevens niet mogelijk is, wordt de reële waarde bepaald met behulp van niet-observeerbare gegevens.

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

	Totaal	Level 1	Level 2	Level 3
Kredieten	5.019.346,46	0,00	5.019.346,46	0,00
Gelopen rente	35.625,00	0,00	35.625,00	0,00
TOTAAL	5.054.971,46	0,00	5.054.971,46	0,00
<i>Aangehouden voor handelsdoeleinden</i>	Totaal	Level 1	Level 2	Level 3
Eigen-vermogensinstrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00
Schuldbewijzen	4.109.600,00	0,00	0,00	4.109.600,00
Derivaten	51.307.010,58	0,00	49.755.784,89	1.551.225,69
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00
Gelopen rente	7.854.144,05	0,00	7.643.008,53	211.135,52
TOTAAL	63.270.754,63	0,00	57.398.793,42	5.871.961,21
<i>Voor verkoop beschikbaar</i>	Totaal	Level 1	Level 2	Level 3
Eigen-vermogensinstrumenten	0,00			
Schuldbewijzen	3.535.090.660,25	3.114.068.278,49	168.522.285,94	252.500.095,82
Fondsen	8.277.501,00	8.277.501,00	0,00	0,00
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00
Gelopen rente	62.993.173,89	58.738.178,50	1.677.858,36	2.577.137,03
TOTAAL	3.606.361.335,14	3.181.083.957,99	170.200.144,30	255.077.232,85
<i>Afdekkingsderivaten</i>	Totaal	Level 1	Level 2	Level 3
Interest Rate Swaps	25.056.953,26	0,00	25.056.953,26	0,00
Swaptions	10.733.542,67	0,00	10.733.542,67	0,00
Caps	12.070.429,24	0,00	12.070.429,24	0,00
TOTAAL	47.860.925,17	0,00	47.860.925,17	0,00

Reële waarde van de financiële activa 2011

	Totaal	Level 1	Level 2	Level 3
<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	66.402.003,06	0,00	66.402.003,06	0,00
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAAL	66.402.003,06	0,00	66.402.003,06	0,00
<i>Afdekkingsderivaten</i>	Totaal	Level 1	Level 2	Level 3
Interest Rate Swaps	631.743.864,51	0,00	631.743.864,51	0,00
Swaptions	0,00	0,00	0,00	0,00
Caps	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAAL	631.743.864,51	0,00	631.743.864,51	0,00

Reële waarde van de financiële verplichtingen 2011

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

	Totaal	Level 1	Level 2	Level 3
Kredieten	4.861.249,34	0,00	4.861.249,34	0,00
Gelopen rente	36.416,67	0,00	36.416,67	0,00
TOTAAL	4.897.666,01	0,00	4.897.666,01	0,00
<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>Afdekkingsderivaten</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

	Totaal	Level 1	Level 2	Level 3
<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

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 2010 tot einde 2011.

31/12/2011	Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden		Voor verkoop beschikbare financiële activa
	Schuldbewijzen	Derivaten	Schuldbewijzen
Openingsbalans	4.071.600,00	1.156.752,46	276.136.960,51
Resultaten	0,00	0,00	0,00
- via gerealiseerde resultaten	38.000,00	394.473,23	-198.952,72
- via niet-gerealiseerde resultaten	0,00	0,00	-9.213.725,87
Aankopen	0,00	0,00	17.513.033,42
Verkopen	0,00	0,00	-31.566.503,16
Op eindvervaldag gekomen	0,00	0,00	-170.716,36
Transfers in/uit Level 3	0,00	0,00	0,00
Eindbalans	4.109.600,00	1.551.225,69	252.500.095,82

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
	Schuldbewijzen	Derivaten	Schuldbewijzen
Openingsbalans	4.003.600,00	442.916,14	324.054.903,96
Resultaten			
- via gerealiseerde resultaten	68.000,00	713.836,32	-1.535.286,54
- via niet-gerealiseerde resultaten	0,00	0,00	1.689.679,53
Aankopen	0,00	0,00	0,00
Verkopen	0,00	0,00	-11.258.648,90
Op eindvervaldag gekomen	0,00	0,00	-36.813.687,54
Transfers in/uit Level 3	0,00	0,00	0,00
Eindbalans	4.071.600,00	1.156.752,46	276.136.960,51

Een bedrag van EUR 542.650,00 uit de winst- en verliesrekening heeft betrekking op financiële activa in level 3 die zich per 31 december 2011 nog in portefeuille bevinden (2010: EUR 2.070.742,88).

16. Eigen Vermogen

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

(in EUR)	31/12/2011	31/12/2010
Aandelenkapitaal	822.079.149,00	417.908.696,85
Niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit voor verkoop beschikbare financiële activa	-789.345,14	-120.896,91
Actuariële winsten/verliezen bij pensioenplannen	-386.812,42	2.878.562,76
Reserves	247.733.782,07	242.618.001,26
Nettowinst van het boekjaar	55.479.960,27	45.172.259,15
Totaal eigen vermogen	1.124.116.733,79	708.456.623,11

De cijfers van 31/12/2010 werden gewijzigd ten gevolge van de wijziging in boekingsmethode van de pensioenplannen.

De erkende coöperatieve Kassen Lanbokas en Agricaisse bezitten, samen met de Federatie van de Kassen van het Landbouwkrediet, 50% van de aandelen (aandelen A) en van de daarbij horende stemrechten van de NV Landbouwkrediet. De resterende 50% van de aandelen (aandelen B) 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. In de loop van 2011 verhoogde SAS Belgium CA het kapitaal van de NV Landbouwkrediet met EUR 250.000.000. Deze transactie gaf aanleiding tot de uitgifte van 2.991.539 aandelen zonder stemrecht (aandelen C). De groep houdt geen eigen aandelen aan.

Onderstaande tabel schetst de evolutie van het aandelenkapitaal in 2011 en 2010:

(in EUR)	2011		2010	
	aantal aandelen	kapitaal	aantal aandelen	kapitaal
Openingsbalans	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
Mutaties	14.860.124	404.170.452,15	5.330.828	73.102.268,85
- toe- en uitredingen van coöperatoren	11.868.585	147.170.452,15	5.330.828	66.102.268,85
- kapitaalverhoging	2.991.539	250.000.000,00	0	7.000.000,00
- kapitaalverhoging	0	7.000.000,00	0	0,00
Eindbalans	43.382.438	822.079.149,00	28.522.314	417.908.696,85
- aandelen op naam	3.959.838	333.238.913,28	968.299	76.238.913,28
- coöperatieve aandelen	39.422.600	488.840.235,72	27.554.015	341.669.783,57

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 138.982.955,22 (2010: EUR 137.507.276,72) statutaire reserves, waarvan EUR 65.096.648,23 (2010: EUR 61.484.421,38) niet onmiddellijk voor uitkering in aanmerking komt.

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

De Raad van Bestuur zal tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 april 2012 voorstellen een dividend uit te keren van EUR 16,12 per aandeel aan de hoofdaandeelhouder voor de aandelen B, EUR 8,06 per aandeel aan de erkende coöperatieve kassen voor de aandelen A en EUR 2,60 per aandeel voor de aandelen C. Het dividend uitbetaald aan de erkende coöperatieve kassen komt echter via de reserves opnieuw in het eigen vermogen van de groep terecht. De erkende coöperatieve kassen Lanbokas en Agricaisse keren samen met de regionale coöperatieve kassen aan de coöperatoren 5% uit op hun aandeel in het coöperatief kapitaal. Het totaal dividend over het boekjaar 2011 bedraagt EUR 48.592.377,48 waarvan EUR 7.354.741,94 in het eigen vermogen van de groep blijft.

Op 15 december 2011 werd uit de beschikbare reserves een tussentijds dividend ten belope van 10 miljoen EUR uitgekeerd aan de aandeelhouders van de NV Landbouwkrediet, de erkende coöperatieve kassen en SAS Belgium CA.

17. Verzekeringscontracten

LBK Verzekeringen commercialiseert sinds september 2007 uitsluitend risicoverzekeringen van het type "schuldsaldoverzekering", "tijdelijke overlijdensverzekeringen" en "financieringssaldoverzekering".

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".

Doelgroep van een financieringssaldoverzekering 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 financieringssaldoverzekering 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)	31/12/2011	31/12/2010
Bruto technische voorzieningen		
Voorziening van de verzekeringscontracten	14.454.635	11.599.561
Voorziening voor schadegevallen	147.680	178.157
Aandeel van de herverzekeraar		
Voorziening van de verzekeringscontracten	0	0
Voorziening voor schadegevallen	126.910	175.434
Premies		
Brutopremies	8.484.338	7.992.983
Uitgaande herverzekeringpremies	1.326.408	817.413
Uitkeringen		
Bruto	612.100	698.018
Deel van de herverzekeraars	523.488	712.681

Onderstaande tabel detailleert de mutaties in de technische voorzieningen in de loop van 2011 en 2010:

(in EUR)	2011		2010	
	Bruto	Herverzekeraar	Bruto	Herverzekeraar
Beginsaldo	11.777.718	175.434	8.057.600	0
Brutopremies	8.484.338	0	7.992.983	0
Afhoudingen op premies	-1.551.363	0	-1.469.869	0
Ontrokken risicopremies	-4.021.401	0	-2.869.251	0
Ontrokken kosten	-275.504	0	-210.757	0
Toegekende renteopbrengsten	439.013	0	328.761	0
Uitkeringen (wijziging reserves)	-226.157	-48.524	-81.498	175.434
Overige	-24.329	0	29.749	0
Eindsaldo	14.602.315	126.910	11.777.718	175.434

De technische voorziening werd per einde 2011 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)	31/12/2011	31/12/2010
Contanten	55.668.621,26	28.088.857,53
Deposito's bij andere banken	171.346.877,00	78.438.273,00
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	227.015.498,26	106.527.130,53

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.

19. Acquisitie Centea NV

Op 01/07/2011 kocht de N.V. Landbouwkrediet 99,58% van de aandelen van de Belgische spaarbank N.V. Centea voor een bedrag van 524,78 miljoen EUR van de KBC groep. Centea biedt een volledige financiële service aan voor particulieren, zelfstandigen, vrije beroepen en kleine bedrijven. Men kan er terecht voor dagelijkse betalingsmiddelen, diverse spaarvormen, alle mogelijke beleggingen en een brede waaier van kredietformules. Aangezien de balansstructuur en de bancaire producten die de N.V. Centea aanbiedt sterk overeenkomen met de balansstructuur en het aanbod van producten van de N.V. Landbouwkrediet, past de opname van de N.V. Centea in de groep Landbouwkrediet perfect in het groeibeleid dat deze laatste al jaren voert.

De overname werd gerealiseerd tegen een prijs die dicht aanleunt bij het eigen vermogen van Centea en gaf bijgevolg aanleiding tot de onmiddellijke opname in de winst-en verliesrekening van een minieme badwill voor een bedrag van EUR 1,4 mio. Deze afwijking van 0.27% tegenover de totale waarde van N.V. Centea geeft aan dat voor de overname van deze aandelen van KBC NV, een prijs werd betaald die zeer nauw aansluit met de werkelijke waarde van N.V. Centea.

Onderstaande balans toont de in de groep opgenomen bedragen op 01/07/2011 van de N.V. Centea voor elke belangrijke categorie van verworven activa en overgenomen verplichtingen. Bij de opmaak van deze openingsbalans werd in navolging van IFRS 3 de overnamemethode toegepast. De verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen werden gewaardeerd tegen hun reële waarde op overnamedatum. De belangrijkste waardeverschillen werden genoteerd in de kredieten (als positief) en in de rente-indekking van deze kredieten door middel van de derivatenposities (als negatief).

Activa	1/07/2011
(in EUR)	
Geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken	164.726.407,18
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	67.017.020,35
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening	0,00
Voor verkoop beschikbare financiële activa	2.433.346.704,36
Leningen en vorderingen (met inbegrip van financiële leases)	7.672.134.284,37
Derivaten gebruikt ter afdekking	5.064.748,60
Wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities bij reële-waardeafdekking van het renterisico van een portefeuille	0,00
Materiële vaste activa	24.638.637,22
Goodwill en andere immateriële activa	0,00
Belastingvorderingen	73.984.776,45
<i>Actuele belastingen</i>	0,00
<i>Uitgestelde belastingen</i>	73.984.776,45
Andere activa	12.475.334,52
Totaal Activa	10.453.387.913,05

Verplichtingen	1/07/2011
(in EUR)	
Deposito's van centrale banken	113.538,30
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	38.150.626,48
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	8.678.585.158,55
<i>Deposito's</i>	7.205.438.200,49
<i>Kredietinstellingen</i>	2.292.129,67
<i>Andere instellingen dan kredietinstellingen</i>	7.203.146.070,82
<i>In schuldbewijzen belichaamde schulden met inbegrip van obligaties</i>	1.377.617.198,47
<i>Achtergestelde verplichtingen</i>	0,00
<i>Andere financiële verplichtingen</i>	95.529.759,59
Financiële verplichtingen verbonden aan overgedragen financiële activa	968.013.000,00
Derivaten gebruikt ter afdekking	162.665.614,48
Wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities bij reële-waardeafdekking van het renterisico van een portefeuille	0,00
Voorzieningen	8.755.011,76
Belastingverplichtingen	56.819.780,82
<i>Actuele belastingen</i>	9.216.000,00
<i>Uitgestelde belastingen</i>	47.603.780,82
Andere verplichtingen	12.919.185,72
Totaal Verplichtingen	9.926.021.916,11

Eigen vermogen	1/07/2011
(in EUR)	
Geplaatst kapitaal	95.000.000,00
<i>Gestort kapitaal</i>	95.000.000,00
<i>Opgevraagd niet-gestort kapitaal</i>	0,00
Andere componenten van het eigen vermogen	0,00
Reserves (met inbegrip van ingehouden winsten)	432.365.996,94
Baten uit het lopende jaar	0,00
Totaal Eigen Vermogen	527.365.996,94
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	10.453.387.913,05

De reële waarde van de overgenomen leningen en vorderingen bedraagt EUR 7,67 miljard. De bruto contractuele waarde van deze leningen en vorderingen belooft EUR 7,62 miljard. De beste schatting op de overnamedatum van de contractuele kasstromen die naar verwachting niet zullen worden geïnd is EUR 61,8 miljoen. Deze waardeverminderingen maken deel uit van de reële waarde van de in de openingsbalans opgenomen leningen en vorderingen. De leningen en vorderingen bestaan grotendeels uit hypothecaire kredieten die, historisch gezien bij Centea, weinig verliezen genereren.

Onderstaande tabel detailleert de bedragen van de winst-en verliesrekening van Centea sinds 01/07/2011 die zijn opgenomen in het geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de groep.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	31/12/2011	Waarvan Centea
(in EUR)		
GEWONE BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Financiële en exploitatiebaten en –lasten	303.431.678,01	74.559.732,03
Rentebaten	735.492.998,98	221.695.823,85
Rentelasten	-435.077.089,39	-128.954.095,25
Lasten in verband met aandelenkapitaal terugbetaalbaar op zicht	0,00	0,00
Dividenden	1.697.081,00	112.100,00
Baten uit provisies en vergoedingen	69.176.393,18	18.177.831,52
Lasten uit provisies en vergoedingen	-71.135.935,96	-28.046.393,52
Gerealiseerde winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening	-21.459.155,38	-1.822.234,42
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden (netto)	-5.610.799,23	-9.413.762,12
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (netto)	158.097,12	0,00
Aanpassingen van de reële waarde bij de administratieve verwerking van afdekkingstransacties	-355.820,06	-140.967,62
Herwaarderingen van valutakoersverschillen	870.106,96	625.992,84
Winsten en verliezen op het niet langer opnemen van andere dan voor verkoop aangehouden activa	829,88	0,00
Andere netto-exploitatiebaten	29.674.970,91	2.325.436,75
Administratiekosten	-205.365.963,57	-45.805.458,92
Personeelsuitgaven	-93.184.884,30	-15.712.011,81
Algemene en administratieve uitgaven	-112.181.079,27	-30.093.447,11
Afschrijvingen	-8.859.270,28	-719.003,80
Materiële vaste activa	-6.679.751,22	-719.003,80
Immateriële activa (andere dan goodwill)	-2.179.519,06	0,00
Voorzieningen	2.980.423,80	582.872,17
Bijzondere waardeverminderingen	-17.097.868,43	-6.834.156,84
Bijzondere waardeverminderingverliezen op financiële activa die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening	-17.097.868,43	-6.834.156,84
Financiële activa gewaardeerd tegen kostprijs	0,00	0,00
Voor verkoop beschikbare financiële activa	6.092.796,23	0,00
Leningen en vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	-23.190.664,66	-6.834.156,84
Negatieve goodwill die onmiddellijk wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening	1.398.000,00	1.398.000,00
TOTALE WINST OF VERLIES UIT VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN VOÓR AFTREK VAN BELASTINGEN EN MINDERHEIDSBELANG	70.526.151,93	22.016.240,30
Belastinglasten (winstbelasting) verbonden met de winst of het verlies uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-15.046.191,66	-5.591.443,14
NETTOWINST OF -VERLIES	55.479.960,27	16.424.797,16
Overzicht van de niet-gerealiseerde resultaten		
Voor verkoop beschikbare financiële activa	-668.448,23	7.164.685,00
Cash flow hedges	0,00	0,00
Herwaardering van materiële vaste activa	0,00	0,00
Actuariële (verliezen)/winsten op toegezegd pensioenregelingen	-3.265.375,18	-188.657,00
Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten (netto)	-3.933.823,41	6.976.028,00
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar	51.546.136,87	23.400.825,16

De opgenomen bedragen van Centea in bovenstaande tabel betreffen de kosten en opbrengsten vanaf 01/07/2011, terwijl voor de rest van de groep de resultaten over een volledig jaar worden weergegeven. De gegevens bestaan dus uit het laatste semester van 2011 voor wat betreft Centea en twaalf maanden voor wat betreft de rest van de groep.

Onderstaande tabel toont het geschatte resultaat van Centea voor een volledig boekjaar, met andere woorden van 01/01/2011 tot en met 31/12/2011.

Geschat Geconsolideerd Resultaat met Centea 12 maanden	31/12/2011
(in EUR)	
GEWONE BEDRIJFSACTIVITEITEN	
Financiële en exploitatiebaten en –lasten	383.381.810,95
Rentebaten	956.025.219,35
Rentelasten	-564.253.701,90
Lasten in verband met aandelenkapitaal terugbetaalbaar op zicht	0,00
Dividenden	1.732.025,00
Baten uit provisies en vergoedingen	89.304.642,90
Lasten uit provisies en vergoedingen	-106.121.301,60
Gerealiseerde winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening	-21.459.155,38
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden (netto)	-5.421.503,42
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening (netto)	158.097,12
Aanpassingen van de reële waarde bij de administratieve verwerking van afdekkingstransacties	-355.820,06
Herwaarderingen van valutakoersverschillen	1.424.417,08
Winsten en verliezen op het niet langer opnemen van andere dan voor verkoop aangehouden activa	829,88
Andere netto-exploitatiebaten	32.348.061,98
Administratiekosten	-250.493.773,06
Personeelsuitgaven	-109.750.629,87
Algemene en administratieve uitgaven	-140.743.143,19
Afschrijvingen	-9.538.999,55
Materiële vaste activa	-7.359.480,49
Immateriële activa (andere dan goodwill)	-2.179.519,06
Voorzieningen	667.134,19
Bijzondere waardeverminderingen	-22.062.975,56
Bijzondere waardevermindervingsverliezen op financiële activa die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening	-22.062.975,56
Financiële activa gewaardeerd tegen kostprijs	0,00
Voor verkoop beschikbare financiële activa	6.092.796,23
Leningen en vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	-28.155.771,79
Negatieve goodwill die onmiddellijk wordt opgenomen in de winst-en verliesrekening	
TOTALE WINST OF VERLIES UIT VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN VÓÓR AFTREK VAN BELASTINGEN EN MINDERHEIDSBELANG	100.618.928,59
Belastinglasten (winstbelasting) verbonden met de winst of het verlies uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-35.557.878,26
NETTOWINST OF -VERLIES	65.061.050,33

4.18.1.7. Toelichting bij de resultatenrekening

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
Achtergestelde 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.

Toelichting bij de resultatenrekening voor de boekjaren 2010 en 2011

1. Rentebaten en rentelasten

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

(in EUR)	31/12/2011	31/12/2010
Rentebaten		
Zichtrekeningen bij centrale banken	2.821.729,19	1.288.761,22
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	5.852.221,51	326.596,98
Voor verkoop beschikbare financiële activa	116.568.452,59	85.357.285,99
Leningen en vorderingen (met inbegrip van financiële leases)	513.522.498,47	345.901.972,57
Derivaten gebruikt ter afdekking	96.731.583,95	60.089.683,74
Tot einde looptijd aangehouden beleggingen	0,00	0,00
Andere	-3.486,73	-14.147,56
Totaal rentebaten	735.492.998,98	492.950.152,94
Rentelasten		
Deposito's van centrale banken	0,00	0,00
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	-7.128.664,47	363.155,63
Deposito's	168.741.768,50	101.426.321,51
In schuldbewijzen belichaamde schulden met inbegrip van obligaties	71.153.621,57	52.177.327,02
Achternestelde verplichtingen	13.854.696,83	10.811.137,51
Andere financiële verplichtingen	0,00	0,00
Derivaten gebruikt ter afdekking	188.455.666,96	122.101.770,09
Totaal rentelasten	435.077.089,39	286.879.711,76
Nettorentebaten	300.415.909,59	206.070.441,18

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)	31/12/2011	31/12/2010
Effecten		
- uitgiften	9.569.863,04	1.104.393,64
- aan- en verkooporders	20.717.876,45	21.284.191,83
- overige	3.459.473,80	2.539.064,84
Trust- en zaakwaarnemende activiteiten		
- vermogensbeheer	94.837,58	0,00
- bewaring	1.163.919,31	828.184,23
Verplichtingen uit hoofde van leningen	1.527.576,49	1.373.370,60
Betalingsdiensten	11.998.158,93	9.936.506,76
Overige financiële diensten	20.644.687,58	13.999.554,42
Totale baten uit provisies en vergoedingen	69.176.393,18	51.065.266,32
Lasten in verband met provisies en vergoedingen	0,00	0,00
Provisies betaald aan tussenpersonen (acquisitiekosten)	63.137.299,72	36.491.226,14
Clearing en afwikkeling	2.322.968,00	2.413.988,00
Overige financiële diensten	5.675.668,24	3.429.630,44
Totale lasten in verband met provisies en vergoedingen	71.135.935,96	42.334.844,58
Nettobaten uit provisies en vergoedingen	-1.959.542,78	8.730.421,74

3. Dividenden

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

(in EUR)	31/12/2011	31/12/2010
Voor verkoop beschikbare financiële activa	0,00	474.862,66
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	1.697.081,00	0,00
Totaal dividenden	1.697.081,00	474.862,66

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)	31/12/2011	31/12/2010
Gerealiseerde winsten		
Voor verkoop beschikbare financiële activa	8.404.720,78	86.108,00
Totaal gerealiseerde winsten	8.404.720,78	86.108,00
Gerealiseerde verliezen		
Voor verkoop beschikbare financiële activa	29.863.876,16	2.864.895,30
Totaal gerealiseerde verliezen	29.863.876,16	2.864.895,30
Totaal	-21.459.155,38	-2.778.787,30

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)	31/12/2011	31/12/2010
Rente-instrumenten	-8.985.385,19	895.501,95
Valutahandel	3.374.585,96	3.961.988,72
Totaal	-5.610.799,23	4.857.490,67

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)	31/12/2011		31/12/2010	
	van de periode	cumulatief	van de periode	cumulatief
Waardeverandering leningen en vorderingen				
Totaal	158.097,12	19.346,46	-138.750,66	-138.750,66
ten gevolge van:				
- marktrisico	158.097,12	19.346,46	-138.750,66	-138.750,66
- 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 van 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)	31/12/2011	31/12/2010
Winsten		
Materiële vaste activa	17.109,88	23.518,57
Verliezen		
Materiële vaste activa	16.280,00	4.800,29
Totaal winsten en verliezen	829,88	18.718,28

9. Andere exploitatiebaten en -lasten

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

(in EUR)	31/12/2011	31/12/2010
Exploitatiebaten	31.178.463,74	31.659.007,14
Exploitatielasten	1.503.492,83	1.534.085,05
Totaal netto-exploitatiebaten	29.674.970,91	30.124.922,09

Onder de exploitatiebaten bevindt zich een bedrag van EUR 8.484.338,00 aan ontvangen brutopremies voor de verzekeringscontracten (2010: EUR 7.992.982,69).

10. Administratiekosten

10.1. Personeelskosten

De totale personeelskosten kunnen als volgt uitgesplitst worden:

(in EUR)	31/12/2011	31/12/2010
Bezoldigingen	63.284.338,91	52.053.663,09
Sociale lasten	21.673.776,88	16.242.876,17
Rust- en overlevingspensioenen en soortgelijke uitgaven	4.585.522,49	3.807.631,51
Andere	3.641.246,02	3.311.586,35
Totaal personeelskosten	93.184.884,30	75.415.757,12

10.2. Algemene en administratieve uitgaven

De algemene en administratieve uitgaven kunnen als volgt gedetailleerd worden:

(in EUR)	31/12/2011	31/12/2010
Marketingkosten	16.010.931,87	13.322.683,01
Honoraria	8.641.075,76	8.416.103,29
IT-uitgaven	17.182.864,40	14.427.086,74
Huurgelden	3.531.821,31	2.835.246,87
Andere	66.713.766,61	35.228.567,10
Totaal	112.080.459,95	74.229.687,01

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 23.190.664,66 (2010: EUR 31.862.729,53) betrekking op leningen en vorderingen en voor een bedrag van EUR -6.092.796,23 (2010: EUR -5.803.000) 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)	31/12/2011	31/12/2010
Actuele belastingen	16.434.778,66	18.821.415,45
Uitgestelde belastingen	-1.388.587,00	-2.174.658,71
Totaal winstbelastingen	15.046.191,66	16.646.756,74

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)	31/12/2011	31/12/2010
Winst voor belastingen	70.526.152,55	61.816.012,97
Wettelijk belastingtarief 33,99%	23.971.839,25	21.012.283,93
Fiscale gevolgen van de notionele intrestaftrek	-7.952.149,81	-1.243.745,41
Fiscale gevolgen van belastingtarieven in andere belastingjurisdicties	-140.411,00	-101.724,00
Fiscale gevolgen van niet-belastbare baten	-6.370.813,34	-4.596.474,40
Fiscale gevolgen van lasten die niet fiscaal aftrekbaar zijn	667.340,90	1.588.153,45
Fiscale gevolgen van het gebruik van voorheen niet-opgenomen belastingvorderingen	82.553,49	0,00
Fiscale gevolgen van een tekort of een teveel aan voorzieningen in voorgaande periodes	675.546,12	100.043,08
Fiscale gevolgen voor het fiscale voordeel niet eerder opgenomen in de winst-en verliesrekening	5.109.563,22	0,00
Andere	-997.277,17	-111.779,92
Effectieve belastinglast van het boekjaar	15.046.191,66	16.646.756,74
Effectieve belastingvoet van het boekjaar	21,33%	26,93%

13. Vergoeding van de commissaris

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

(in EUR)	31/12/2011
Commissarissen	
- mandaat van de commissaris	747.627,62
- andere opdrachten buiten het revisoraal mandaat	9.750,00
Vennootschappen waarmee de commissarissen een samenwerkingsverband hebben	264.691,00
Totaal erelonen betaald aan de revisoren	1.022.068,62

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)	31/12/2011	31/12/2010
Actief		
Interbancaire vorderingen	210.705.626,10	208.620,52
Voor verkoop beschikbare financiële activa	48.949.672,14	40.305.801,00
Andere activa	626.577,73	314.706,28
Passief		
Interbancaire verplichtingen	0,00	0,00
Deposito's	0,00	2.726,54
Andere verplichtingen	26.404.609,36	30.098.773,42
Baten		
Rentebaten	2.029.996,98	1.565.574,47
Commissiebaten	0,00	0,00
Lasten		
Rentelasten	662.086,35	574.968,30
Commissielasten	84.694,83	15.530,93
Andere lasten	452.454,53	0,00

In 2011 werd door de entiteit een bedrag van EUR 6.027.000 aan kortetermijnpersoneelsbeloningen uitbetaald aan de leden van de Raad van Bestuur.

Alle transacties met verbonden partijen gebeurden aan marktconforme voorwaarden.

4.18.1.8. Toelichting bij de buiten balans

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.

Toelichting bij de buiten balans voor de boekjaren 2010 en 2011

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

(in EUR)	31/12/2011	31/12/2010
Verplichtingen uit hoofde van leningen	1.128.211.498,31	923.781.224,28
- toegekend	1.166.804.355,45	961.324.081,42
- ontvangen	38.592.857,14	37.542.857,14
Financiële garanties	-13.781.728.427,18	-4.101.023.066,93
- toegekend	1.578.839.028,68	1.845.990.572,36
- garanties ontvangen	15.360.567.455,86	5.947.013.639,29
- kredietderivaten ontvangen	0,00	0,00
Andere verplichtingen	572.991.878,00	326.226.809,00
- ten aanzien van een andere tegenpartij	699.347.039,00	410.309.959,00
- vanwege een andere tegenpartij	126.355.161,00	84.083.150,00

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.

4.18.2. Controle van de jaarrekening en verklaringen

De jaarrekeningen van de Groep Landbouwkrediet van de boekjaren 2009, 2010 en 2011 werden gecontroleerd en goedgekeurd door het college van commissarissen samengesteld uit :

- KPMG bedrijfsrevisoren CVBA, Spoorweglaan, 3, 2610 Wilrijk, vertegenwoordigd door de heer Peter Berger, lid van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren.

- Deloitte bedrijfsrevisoren CVBA, Lange Lozanastraat, 270, 2018 Antwerpen, vertegenwoordigd door de heer Bernard De Meulemeester, lid van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren.

4.18.2.1. Verklaring van de commissarissen voor het boekjaar 2009

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

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

Groep Landbouwkrediet NV

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

Aan de aandeelhouders

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

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

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

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

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



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

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

Bijkomende vermelding

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

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


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

Antwerpen, 19 maart 2010

Het college van Commissarissen



KPMG Bedrijfsrevisoren
BCVBA
Vertegenwoordigd door Erik Clinck



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

4.18.2.3. Verklaring van de commissarissen voor het 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.

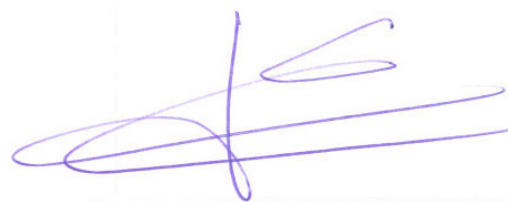
Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- 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

4.18.2.3. Verklaring van de commissarissen voor het boekjaar 2011

KLYNVELD, PEAT, MARWICK, GOERDELER
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 2011 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 2011, 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 21.347.886.927 EUR en de geconsolideerde winst (gerealiseerd) van het boekjaar bedraagt 55.479.960 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 2011, 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

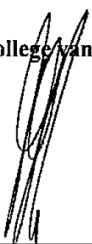
Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

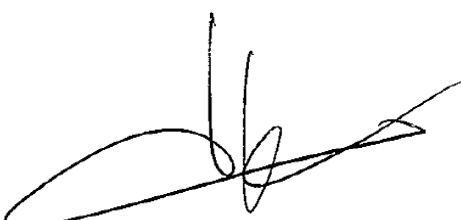
Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- 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, 23 maart 2012

Het college van Commissarissen



KPMG Bedrijfsrevisoren
BCVBA
Vertegenwoordigd door Pierre Berger

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

4.18.3. Dividendbeleid

De werkingsregels van de Federatie bepalen dat de winst ervan gelocaliseerd is in de N.V. Landbouwkrediet. De brutomarge van de aangesloten instellingen en van de regionale coöperatieven moet niettemin het bedrag bereiken, zonder het te overschrijden, dat nodig is voor hun werking en om een winst te boeken welke voldoende is voor de verplichte aanlegging van de wettelijke reserve en voor de uitkering van een dividend aan de coöperatoren, beperkt tot het maximumbedrag vastgesteld door het koninklijk besluit dat de erkenningsvoorwaarden van de nationale groeperingen van coöperatieve vennootschappen en van de coöperatieve vennootschappen bepaalt. De toekenning van een dividend aan de coöperatoren mag echter in geen geval tot gevolg hebben dat het bij de N.V. Landbouwkrediet gelocaliseerde resultaat negatief zou zijn. In dit geval zal het aan de coöperatoren uit te keren dividend tot het passende beloop verminderd worden, tenzij de Algemene Vergaderingen er anders over beslissen.

Daarnaast, bepaalt artikel 26 van de statuten van LANBOKAS dat de nettowinst als volgt zal worden aangewend :

1. vijf procent minimum zal gestort worden in de wettelijke reserve; de verplichting tot deze afnemning houdt op wanneer het reservefonds het wettelijke minimum heeft bereikt;
2. een interest, waarvan de rentevoet deze niet mag overschrijden die toegelaten is door de maatregelen genomen krachtens het koninklijk besluit van 8 januari 1962 betreffende de erkenning door de Nationale Raad voor de Coöperatie, berekend pro-rata temporis op het volgestorte bedrag van de aandelen, zal aan de vennoten mogen toegekend worden;
3. het eventueel overschot zal gestort worden in een beschikbaar reservefonds of in elk ander voorzorgs fonds dat de Algemene Vergadering zal nodig achten op te richten teneinde de belangen van de vennootschap te vrijwaren.

Op voorstel van de Raad van Bestuur, zal de Algemene Vergadering de uitkering van dividenden opschorten of verbieden indien de belangen van de Groep Landbouwkrediet in gevaar zouden zijn.

Het eventueel debetsaldo zal overgedragen worden op het volgend boekjaar en gedelgd worden vóór elke andere opnemings of ristorno, behalve indien de Algemene Vergadering beslist het geheel of gedeeltelijk aan te zuiveren met behulp van de reserves.

Voor de boekjaren 2003 tot 2011 werd een dividend van 5% gestort. Natuurlijk maakt een prestatie uit het verleden geen garantie uit naar de toekomst.

4.18.4. Verklaringen

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

Sinds het laatst gecontroleerd en goedgekeurd boekjaar werd geen betekenisvolle wijziging van de financiële of commerciële situatie genoteerd.

4.19. Aanvullende informatie

4.19.1. Maatschappelijk kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van LANBOKAS is niet beperkt. Het bestaat uit aandelen op naam met een nominale waarde van 12,40 EUR.

LANBOKAS is een coöperatieve vennootschap en zijn kapitaal is samengesteld uit een vast gedeelte en een veranderlijk gedeelte.

Het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal bedraagt 1.240.000 EUR en is volledig volstort.

Het volledig maatschappelijk kapitaal voor de laatste drie jaar is het volgende :

31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
287.240.718 EUR	169.978.059,20 EUR	130.109.777,60 EUR

De Raad van Bestuur stelt het tijdstip en de modaliteiten vast van de onderschrijving en de volstorting van de ingetokende maatschappelijke aandelen; de gedeeltelijke terugbetaling van het volgestorte bedrag van een aandeel is niet toegelaten.

De Raad van Bestuur kan het maximum bedrag beperken dat éénzelfde persoon kan aanhouden in het maatschappelijk kapitaal.

4.19.2. Oprichtingsakte en statuten

4.19.2.1. Maatschappelijk doel

Krachtens artikel 2 van haar statuten heeft LANBOKAS tot doel:

1. om het even welke kredietverrichtingen - rechtstreeks of onrechtstreeks - te bevorderen en uit te breiden en in het bijzonder aan haar cliënteel, landbouwers of niet-landbouwers, zelfstandigen, loontrekkenden of anderen, rechtstreeks of door tussenkomst van andere instellingen waaraan ze, in voorkomend geval, haar financiële en administratieve hulp mag verlenen, kredieten van om het even welke aard toe te kennen, onder andere in de vorm van rekeningen-courant of endossement van facturen en leningen op afbetaling; voormelde verrichtingen mogen gedekt worden door alle persoonlijke of zakelijke waarborgen, onder meer hypotheek en inpandgeving van het handelsfonds krachtens de wet van 25 oktober 1919;
2. rentedragende deposito's te ontvangen en de dienst van deze deposito's te verzekeren;
3. hulp te verlenen aan alle kassen en vennootschappen die bij haar zouden aansluiten, onder meer door hun gepaste plaatsingsvoorwaarden te verzekeren en door hun, in welke vorm ook, de financiële bijstand te verlenen die zij nodig zouden hebben;
4. tegenover de N.V. Landbouwkrediet en zijn erkende Kassen de goede afloop van kredietverrichtingen te waarborgen;
5. tussenbeide te komen in hoedanigheid van makelaar of van agent ten gunste van haar cliënteel bij de afsluiting en de uitvoering van alle verzekeringscontracten.

De vennootschap mag ook alle handelingen stellen die rechtstreeks of onrechtstreeks betrekking hebben op de verwezenlijking van haar maatschappelijk doel of die van aard zijn de verwezenlijking ervan te bevorderen

4.19.2.2. Bestuurs- en controleorganen

Wat het bestuur van LANBOKAS betreft bepaalt artikel 12 van de statuten onder meer dat de Raad van Bestuur uit twaalf leden/vennoten is samengesteld die zijn gekozen door de Algemene Vergadering en zijn onderverdeeld in twee categorieën. De eerste categorie bestaat uit zes leden, gekozen onder de kandidaten voorgedragen door de beroepsverenigingen erkend door de Raad van Bestuur. De tweede categorie bestaat uit zes leden gekozen uit personaliteiten, onafhankelijk van de beroepsverenigingen, die door hun kennis en/of hun eerbaarheid de ontwikkeling van de vennootschap zullen bevorderen; de kandidaten worden voorgedragen door de Bestuurders van deze categorie.

De Raad van Bestuur kiest onder zijn leden een Voorzitter en een Ondervoorzitter.

De leden van de Raad van Bestuur worden verkozen voor zes jaar en zijn herverkiesbaar.

Artikel 16 van de statuten bepaalt dat zolang de vennootschap aangesloten is bij de N.V. Landbouwkrediet in de schoot van een federatie van kredietinstellingen, het bestuur van de vennootschap wordt waargenomen door het Directiecomité van de N.V. Landbouwkrediet

4.19.2.3. Wijziging van de rechten van de aandeelhouders

Elke wijziging van in de statuten vastgelegde rechten van de vennoten impliceert een wijziging van de statuten door de Algemene Vergadering van de vennoten.

De Algemene Vergadering die bijeengeroepen is om de statuten te wijzigen, zal alleen dan geldige beslissingen kunnen nemen indien het voorwerp van de voorgestelde wijzigingen op de dagorde vermeld is en indien de aanwezige en vertegenwoordigde vennoten ten minste de helft van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

Deze beslissingen dienen ook genomen te worden met een meerderheid van twee derden van de aanwezige en vertegenwoordigde stemmen.

4.19.2.4. Algemene Vergadering

De Algemene Vergadering is samengesteld uit alle vennoten. De Raad van Bestuur roept de Algemene Vergadering bijeen zo dikwijls als zij het nodig acht. In elk geval moet de Algemene Vergadering éénmaal per jaar bijeengeroepen worden vóór de eerste mei, op de maatschappelijke zetel van de vennootschap of op elke andere aangeduide plaats.

Op vraag van de Commissarissen, of van één tiende van de leden, moet de Raad van Bestuur de Algemene Vergadering bijeenroepen binnen de vier weken die volgen op het indienen van de schriftelijke aanvraag bij de Voorzitter.

De oproepingen tot de Algemene Vergaderingen gebeuren door middel van een aankondiging, ten minste tien bankdagen vóór de Algemene Vergadering, geplaatst in een landelijk verspreide krant en in een blad van de landbouwpers; de aankondiging vermeldt van wie de oproeping uitgaat en bevat de dagorde.

4.19.2.5. Bepalingen die een controlewijziging kunnen vertragen, uitstellen of verhinderen

In overeenstemming met de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen, en meer in het bijzonder artikel 366 en 367 hiervan, bepaalt artikel 6 van de statuten dat de maatschappelijke aandelen alleen aan vennoten mogen afgestaan worden of aan derden die voldoen aan de voorwaarden om vennoot te zijn, voorzien in artikel 7 van de statuten en zulks mits akkoord van de Raad van Bestuur, die niet verplicht is een eventuele weigering te rechtvaardigen.

Daarnaast bestaat er een overeenkomst met als doel de structuur van de Groep Landbouwkrediet, zoals beschreven hierboven onder punt 4.8., te stabiliseren.

4.20. Belangrijke contracten

De laatste twee jaar werden de overeenkomsten vermeld onder punt 4.6.3. (Belangrijkste investeringen) en 4.16. (Transacties met verbonden partijen) ondertekend, die als belangrijk dienen te worden beschouwd.

4.21. Vermelde documenten en voor het publiek beschikbare documenten

De gecoördineerde tekst van de statuten kan bekomen worden bij het Departement Communicatie of per e-mail aan communicatie@crelan.be.

De statuten kunnen ook bekomen worden op de zetel van het Landbouwkrediet, Sylvain Dupuislaan 251, 1070 Brussel, of via de agentschappen van het Landbouwkrediet.

Het Landbouwkrediet publiceert een Jaarverslag dat informatie bevat met betrekking tot de evolutie van de Groep en zijn financiële situatie. Dit Verslag is beschikbaar op de website van de bank (www.landbouwkrediet.be) en kan ook bekomen worden op de Dienst Economaat-Distributie of per e-mail aan info@landbouwkrediet.be.

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

4.22. Informatie over deelnemingen

LANBOKAS is aandeelhouder van de N.V. Landbouwkrediet en maakt deel uit van de structuur van de Groep Landbouwkrediet zoals beschreven onder punt 4.8. hierboven.

LANBOKAS bezit tevens 50% van de aandelen van de S.A. Reagra, een herverzekeringsmaatschappij naar Luxemburgs recht. De andere aandeelhouders van de S.A. Reagra zijn AGRICAISSE S.C.R.L. en ECUPA S.C.R.L. die ieder 25% van de aandelen bezitten.

Reagra is momenteel in vrijwillige vereffening. Dit zou afgerond moeten zijn tegen eind 2012.