

VOOR EENSLUIDEND
AFSCHRIJF

DOORLOPENDE OPENBARE UITGIFTE VAN ACHTERGESTELDE CERTIFICATEN

REGISTRATIEDOCUMENT VOOR DE EMITTENT

ARGENTA SPAARBANK NV
Belgiëlei 49-53
2018 Antwerpen

DE BELEGGING IN DE CERTIFICATEN HEEFT EEN RISICOGEHALTE. Aan een belegging in de Certificaten die beschreven wordt in dit prospectus zijn risico's verbonden. Alvorens een investering te doen in de Certificaten, moeten kandidaat investeerders het gehele prospectus aandachtig lezen en bijzondere aandacht geven aan de risicofactoren die in dit registratiedocument opgesomd zijn en verder beschreven worden in hoofdstuk 1 "Risicofactoren" van de verrichtingsnota. De Certificaten worden niet gedekt door een depositobeschermingsregeling. Zie hierover meer in de verrichtingsnota. De Certificaten behoren tot risicoklasse 4 op een schaal van risicoklasse 1 (laag risico) tot risicoklasse 7 (hoog risico).

In voorliggend registratiedocument wordt informatie uiteengezet over de achtergestelde certificaten uitgegeven door Argenta Spaarbank nv (hierna **Aspa**)(hierna **de Certificaten**). Het volledige prospectus met betrekking tot de door Aspa doorlopend uitgegeven Certificaten bestaat uit (hierna **het Prospectus**):

- (i) dit registratiedocument met daarin gegevens over de uitgevende instelling, Aspa, met inbegrip van de risicofactoren die eigen zijn aan Aspa,
- (ii) de samenvatting van het Prospectus, met inbegrip van een gedetailleerde inhoudsopgave,
- (iii) de verrichtingsnota betreffende de Certificaten uitgegeven onder het Prospectus;
- (iv) de definitieve uitgiftevoorwaarden.

Het volledige Prospectus is gepubliceerd na goedkeuring door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (hierna **de FSMA**) op 21 januari 2014 overeenkomstig artikel 23 van de Wet van 16 juni 2006 *op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt* (hierna **de Prospectuswet**). Deze goedkeuring houdt geenszins een beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de onderhavige verrichting, noch van de toestand van de persoon die ze verwezenlijkt.

Het volledige Prospectus is opgesteld in overeenstemming met Verordening (EG) nr. 809/2004 van de Commissie van 29 april 2004 *tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opneming van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties betreft*, de Prospectuswet en de uitvoeringsbesluiten van de Prospectuswet.

Dit Prospectus is slechts geldig indien het vergezeld is van de definitieve uitgiftevoorwaarden die de toepasselijke rentevoeten bevatten.

De belegger dient, alvorens in te tekenen op het achtergesteld certificaat, de volgende documenten te raadplegen: het volledige Prospectus, en meer in het bijzonder de bepalingen inzake het achtergesteld karakter en de risicofactoren van het certificaat in de verrichtingsnota en dit registratiedocument .

In geval van twijfel over de inhoud of de betekenis van informatie opgenomen in het volledige Prospectus, dienen potentiële beleggers een bevoegd of professioneel persoon te consulteren die gespecialiseerd is in advies op het gebied van verwerving van financiële instrumenten.

Het volledige Prospectus is gratis ter beschikking in de vorm van een drukwerk op de maatschappelijke zetel en in ieder agentschap van Aspa, in elektronische vorm op de website van Argenta (raadpleegbaar via: www.argenta.be) of kan telefonisch aangevraagd worden op het nummer 03/285.53.71.

12.3 Openbare aanbieder in België en bepaalde beperkingen op het aanbod van de Certificaten en de verspreiding van het Prospectus

12.4

A. Openbare aanbieder in België

Het Prospectus werd opgesteld met het oog op de openbare aanbieder van de Certificaten in België.

In geen enkele jurisdictie andere dan België vormt het Prospectus een aanbod of een sollicitatie om de Certificaten te kopen jegens enige persoon aan wie het onwettelijk is om het aanbod of een dergelijke sollicitatie in dergelijke jurisdictie te doen. De verspreiding van het Prospectus en het aanbod of de verkoop van Certificaten kan wettelijk beperkt worden in bepaalde jurisdicties. Aspa verklaart dat het Prospectus niet rechtmatig buiten België mag worden verspreid, en dat de Certificaten niet op wettelijke wijze buiten België mogen worden aangeboden, tenzij met naleving van de toepasselijke registratie- en andere verplichtingen die in zulke niet-Belgische jurisdictie zouden gelden, dan wel ingevolge een terzake geldende vrijstelling van zulke verplichting(en). In het bijzonder werd geen actie ondernomen door Aspa die erop gericht is om een openbare aanbieder van de Certificaten of de verspreiding van het Prospectus in enige jurisdictie (andere dan in België) waar actie in dat opzicht vereist is. Dienovereenkomstig mogen geen Certificaten worden aangeboden of verkocht, rechtstreeks of onrechtstreeks, en mag noch enig deel van de verrichtingsnota noch enige reclame of ander aanbiedingsmateriaal verspreid of gepubliceerd worden in een dergelijke jurisdictie, behalve onder omstandigheden die tot naleving leiden van enige toepasselijke wetten en regelgeving. Personen in wiens bezit het Prospectus of enige Certificaten kunnen komen, moeten zichzelf informeren over enige dergelijke beperkingen op de verspreiding van het Prospectus en de aanbieder en verkoop van de Certificaten en moeten deze naleven.

Aspa heeft geen toestemming verleend (noch verleent Aspa hierbij haar toestemming) om de Certificaten aan te bieden (anders dan binnen België zoals verder bepaald hierna in de verrichtingsnota) in omstandigheden waarbij er voor Aspa een verplichting zou ontstaan om een prospectus voor dergelijke aanbieder te publiceren of aan te vullen.

Aspa wijst elke verantwoordelijkheid af met betrekking tot een van haar onafhankelijke persoon die de toepasselijke regelgeving schendt.

B. Geen verspreiding en aanbieder in Verenigde Staten

De Certificaten werden niet geregistreerd en zullen dit niet worden onder de *Securities Act*. De Certificaten worden buiten de Verenigde Staten aangeboden of verkocht door natuurlijke personen en rechtspersonen die als gevolmachtigde agent in bank- en beleggingsdiensten en als verzekeringsagent kantoorhouder zijn van Argenta Groep, en als dusdanig zijn ingeschreven bij de FSMA of de latere Belgische toezichthouder gelast met de inschrijving en het toezicht op de tussenpersonen in bank- en beleggingsdiensten enerzijds, verzekeringsdiensten anderzijds (hierna de ***Gevolmachtigde Kantoorhouder***) van Aspa in overeenstemming met *Regulation S*. De Certificaten mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten of aan of voor rekening of ten voordele van personen uit de Verenigde Staten, behalve krachtens een vrijstelling van, of in een transactie die niet onderworpen is aan, de registratievereisten van de *Securities Act*. De begrippen gebruikt in deze paragraaf hebben dezelfde betekenis als hen toebedeeld in *Regulation S*.

C. Verspreiding en aanbieder in lidstaten van de Europese Economische Ruimte

De Certificaten werden niet of zullen niet worden aangeboden aan het publiek in enige lidstaat van de Europese Economische Ruimte andere dan België (hierna **Lidstaat**), behalve dat het aanbod in elke Lidstaat kan worden gedaan in het kader van een van de volgende vrijstellingen opgenomen in de *Richtlijn 2003/71/EG* van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van *Richtlijn 2001/34/EG* (hierna de **Prospectusrichtlijn**, met inbegrip van elke relevante omzettingsmaatregel in een betrokken Lidstaat), zoals gewijzigd door *Richtlijn 2010/73/EU* (hierna de **2010 Nieuwe Prospectusrichtlijn**), tenzij anders aangegeven in dit Prospectus voor zover dergelijke wijzigingen werden geïmplementeerd in de betreffende lidstaat van de Europese Economische Ruimte), uitgaande van de veronderstelling dat deze vrijstellingen in die Lidstaat zijn ingevoerd:

- (i) aan minder dan 150 natuurlijke personen of rechtspersonen (die geen gekwalificeerde beleggers zijn zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn); of
- (ii) in alle andere omstandigheden die vallen binnen het toepassingsgebied van artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn, op voorwaarde dat geen enkel dergelijk aanbod in enige Lidstaat zal resulteren in een vereiste dat Aspa krachtens artikel 3 van de Prospectusrichtlijn een prospectus moet publiceren. Voor de doeleinden van deze bepaling betekent de uitdrukking een aanbod aan het publiek in verband met enige aangeboden Certificaten in enige Lidstaat, de mededeling van informatie in elke vorm en via elk informatiemiddel over de voorwaarden van het aanbod, de aan te bieden Certificaten, met de bedoeling om een belegger in staat te stellen een beslissing te nemen om in te schrijven op enige Certificaten, zoals dit in die Lidstaat afwijkend kan worden bepaald door enige maatregel die de Prospectusrichtlijn in die Lidstaat implementeert.

INHOUDSOPGAVE

1.	<i>Risicofactoren eigen aan Aspa</i>	8
1.1	<i>Algemeen</i>	8
1.2	<i>Risicofactoren die van invloed kunnen zijn op het vermogen van Aspa en de Bankpool om haar in het kader van de huidige uitgifte jegens de investeerders aangegane verplichtingen na te komen</i>	8
1.2.1	Algemeen 8	
1.2.2	Marktrisico 8	
1.2.2.1	Algemeen 8	
1.2.2.2	Rentrisico 9	
1.2.2.3	Wisselkoersrisico 11	
1.2.2.4	Overige prijsrisico's 11	
1.2.3	Risico's verbonden aan de beperkte geografische spreiding van de bedrijfsactiviteiten (Benelux) 11	
1.2.4	Kredietrisico 12	
1.2.4.1	Algemeen 12	
1.2.4.2	Concentratie van kredietrisico 12	
1.2.5	Liquiditeitsrisico 13	
1.2.6	Operationeel risico 13	
1.2.6.1	Algemeen 13	
1.2.6.2	Externe dienstverleners 14	
1.2.7	Strategisch risico 14	
1.2.8	Business risico 15	
1.2.9	Reputatierisico 15	
1.2.10	Risico's verbonden aan schuldfinanciering 15	
1.2.11	Risico's verbonden aan wijzigingen in de wet- en regelgeving 15	
1.2.12	Het risicobeheer bij Argenta Groep 16	
1.2.12.1	Algemeen 16	
1.2.12.2	Governance 17	
1.2.12.3	Validatie 18	
1.2.12.4	Beheer marktrisico 18	
1.2.12.5	Beheer kredietrisico 20	
1.2.12.6	Beheer van het operationeel risico 22	
1.2.12.7	Beheer van het verzekeringsrisico 23	
1.2.13	Slotbepaling 24	
2.	<i>Verantwoordelijke personen</i>	24
3.	<i>Met de wettelijke controle belaste accountants</i>	24
4.	<i>Voor naamste financiële informatie van Aspa (volgens geconsolideerde jaarrekening opgesteld volgens IFRS)</i>	25
5.	<i>Gegevens over de uitgevende instelling</i>	26
5.1	<i>Geschiedenis en ontwikkeling van de uitgevende instelling</i>	26
5.2	<i>Investeringen</i>	26
6.	<i>Overzicht van de bedrijfsactiviteiten</i>	27
6.1	<i>Belangrijkste activiteiten</i>	27
6.1.1	Aspa 27	
6.1.1.1	Aantrekken van gelden 27	
6.1.1.2	Aanwending van de aangetrokken gelden 27	

6.1.2	De dochtervennootschappen van Aspa	28
6.1.3	Rating Aspa	28
6.2	<i>Belangrijkste markten</i>	28
7.	<i>Organisatiestructuur</i>	29
8.	<i>Tendensen</i>	30
9.	<i>Bestuurs-, leidinggevende en toezichhoudende organen</i>	30
9.1	<i>Raad van bestuur van Aspa</i>	30
9.2	<i>Directiecomité van Aspa</i>	32
9.3	<i>Commissaris van Aspa</i>	32
9.4	<i>Belangenconflicten</i>	32
10.	<i>Werking van het bestuursorgaan</i>	32
11.	<i>Belangrijkste aandeelhouders</i>	33
12.	<i>Financiële gegevens betreffende het vermogen, de financiële positie en de resultaten van de uitgevende instelling</i>	34
	Historische financiële informatie	34
12.1.1	Geconsolideerde balans van Aspa (opgesteld volgens IFRS) over drie voorafgaande boekjaren	34
12.1.2	Geconsolideerde resultatenrekening van Aspa (opgesteld volgens IFRS) over drie voorafgaande boekjaren	36
	Geconsolideerde jaarrekening van Aspa (opgesteld volgens IFRS)	38
12.1.3	Geconsolideerde jaarrekening van Aspa per 31/12/2011 (opgesteld volgens IFRS)	38
12.2.2	Geconsolideerde jaarrekening van Aspa per 31/12/2012 (opgesteld volgens IFRS)	135
12.2.3	Geconsolideerde financiële staten van Aspa per 30/06/2013 (opgesteld volgens IFRS)	263
12.3	Jaarverslagen van de raad van bestuur van Aspa over twee voorafgaande boekjaren	266
12.3.1	Jaarverslag van de raad van bestuur van Aspa over de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening afgesloten per 31/12/2011	266
12.3.2	Jaarverslag van de raad van bestuur van Aspa over de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening afgesloten per 31/12/2012	292
12.4	Controle van de historische jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële informatie	320
12.4.1	Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten per 31/12/2011	321
12.4.2	Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten per 31/12/2012	324
12.5	Rechtzaken en arbitrages	327
12.6	Wijziging van betekenis in de financiële of handelspositie van de uitgevende instelling	327
13.	<i>Belangrijke overeenkomsten</i>	327
14.	<i>Ter inzage beschikbare documenten</i>	327
15.	<i>Overige bepalingen</i>	327

13. Risicofactoren eigen aan Aspa

13.3 Algemeen

Aspa is van oordeel dat de onderstaande risicofactoren van invloed kunnen zijn op haar vermogen om haar in het kader van de huidige en doorlopende uitgifte van de Certificaten jegens de investeerders aangegane verplichtingen na te komen. Al deze factoren zijn onvoorziene omstandigheden die zich al dan niet kunnen voordoen. Aspa kan zich niet uitspreken over de mogelijkheid dat een dergelijke onvoorziene omstandigheid zich daadwerkelijk zal voordoen.

Het onvermogen van Aspa tot betaling van intrest, een hoofdsom of andere bedragen op of in verband met de uitgifte, kan zich evenwel voordoen om andere redenen. Kandidaat-investeerders dienen tevens de andere gedetailleerde informatie in het volledige Prospectus te lezen en een eigen mening te vormen, alvorens een beslissing te nemen over een eventuele investering.

13.4 Risicofactoren die van invloed kunnen zijn op het vermogen van Aspa en de Bankpool om haar in het kader van de huidige uitgifte jegens de investeerders aangegane verplichtingen na te komen

13.2.3 Algemeen

Aspa maakt deel uit van Argenta Groep. Argenta Bank- en Verzekeringsgroep nv (hierna **BVg**) en haar respectieve dochtervennootschappen, m.n. Aspa met twee dochtervennootschappen (hierna gezamenlijk de **Bankpool**), Argenta Assurantis nv (hierna **Aras**) met twee dochtervennootschappen (hierna gezamenlijk de **Verzekeringspool**) worden hierna gezamenlijk en algemeen aangeduid als **Argenta Groep**.

Wegens haar activiteiten worden Aspa en de Bankpool blootgesteld aan verschillende risico's. Het marktrisico, inclusief het algemene en specifieke renterisico, vormt het voornaamste risico. Andere risico's zijn de evolutie van de economische activiteit in België en de risico's verbonden aan de beperkte geografische spreiding van de bedrijfsactiviteiten, het kredietrisico, het operationeel risico, het liquiditeitsrisico, het strategisch risico, het *business* risico, het reputatierisico, de risico's verbonden aan schuldfinanciering, en de risico's verbonden aan wijzigingen in de wet- en regelgeving. Het niet onder controle houden van deze risico's kan negatieve gevolgen hebben voor de financiële prestaties en reputatie van Aspa.

13.2.4 Marktrisico

13.4.4.1 Algemeen

Het grootste financiële risico voor Argenta Groep is het marktrisico. Het marktrisico waaraan Argenta Groep is blootgesteld, is het risico dat de reële waarde of toekomstige kasstromen van een financieel instrument zullen schommelen als gevolg van veranderingen in marktprijzen. Marktrisico omvat in die betekenis drie types risico waaraan Argenta Groep kan worden blootgesteld, m.n. renterisico, wisselkoersrisico en overige prijsrisico's:

- (i) Wijzigingen van de rentevoeten, rentecurves en rendementsspreidingen kunnen de rentemarge tussen de kosten voor uitlening en ontlening aantasten (zie verder onder sectie 1.2.2.2);
- (ii) Wisselkoersschommelingen tasten de waarde van in buitenlandse munteenheden uitgedrukte activa en passiva aan en mogelijk ook de inkomsten die worden verkregen uit de handel die in buitenlandse munteenheden wordt gevoerd (zie verder onder sectie 1.2.2.3);
- (iii) De prestaties van de financiële markten kunnen de waarde van de beleggings- en handelsportefeuille van Argenta Groep doen schommelen (zie verder onder sectie 1.2.2.4).

13.4.4.2 Renterisico

Het belangrijkste marktrisico waaraan (in hoofdorde) de activiteiten van de Bankpool (en dus in het bijzonder Aspa) worden blootgesteld, is het renterisico, dat in de eerste plaats resulteert uit veranderende marktprijzen, onverwachte veranderingen in investeringsrendementen en veranderingen in correlatie met intrestvoeten tussen verschillende financiële instrumenten.

Als financiële dienstengroep met aan het hoofd een gemengde financiële holding zijn zowel de resultaten als de eigen vermogenspositie van Argenta Groep onderhevig aan schommelingen die worden veroorzaakt door marktrisico's. Het professionele beheer van deze marktrisico's en -gelet op de specifieke strategische positionering van Aspa als spaarbank- is vooral toegespitst op het oordeelkundige beheer van het renterisico, als voornaamste component van het marktrisico.

De resultaten en de eigen vermogenspositie van Aspa vertonen een bepaalde sensitiviteit voor rentewijzigingen omdat een belangrijk onderdeel van de bedrijfsstrategie erin bestaat om middelen op korte tot middellange termijn aan te trekken -hoofdzakelijk via spaardeposito's en kasbons geplaatst bij *retail*cliënteel- en deze te herinvesteren via diverse vormen van kredieten en beleggingen. Vermits deze herbeleggingen in looptijd niet noodzakelijk overeenstemmen met de aangetrokken middelen, ontstaat hierdoor enerzijds een looptijd*mismatch* die aanleiding geeft tot de vorming van een transformatieresultaat op basis van de renteversillen tussen de diverse looptijden.

De brutowaarde van het bedrijf (het verschil tussen de aan marktwaarde gewaardeerde investeringen en de kostprijs van de financiering hiervan) wordt beïnvloed door de schommelingen van deze rentetarieven. De intensiteit ervan wordt bepaald door de grootte van de gekozen '*duration gap*'. Deze parameter geldt als maatstaf voor de gewogen looptijd*mismatch*, waarmee in belangrijke mate de rentesensitiviteit kan worden bijgestuurd.

Deze *duration gap* vormt dan ook één van de belangrijkste instrumenten waarmee Aspa op basis van haar inzichten in de toekomstige renteontwikkelingen, richting geeft aan haar bedrijfsresultaten en tevens rekening houdt met de potentiële impact hiervan op de bruto waarde van het bedrijf als richtgetal voor haar eigen vermogenspositie.

De *duration gap* kan op flexibele wijze en op korte termijn worden bijgestuurd op basis van financiële instrumenten maar kan ook op langere termijn worden aangepast door een fundamentele wijziging in de positionering van bepaalde activiteiten te overwegen.

- (i) De eerstgenoemde vorm van aanpassing van de rentesensitiviteit wordt uitgevoerd door middel van gangbare en liquide financiële instrumenten, die via

de kapitaalmarkten ter beschikking staan zoals o.a. *interest rate swaps* en *caps*. Dergelijke exogene instrumenten worden o.m. aangewend in het kader van de beheersing van het renterisico en zijn onderhevig aan een strikt beleid inzake tegenpartijrisico's.

Aspa heeft caps en swaps afgesloten in het kader van de indekking van het renterisico. De swaps afgesloten in het kader van de indekking van het globale renterisico hebben een negatieve marktwaarde (*dirty price*) van 418.384.488 EUR per 30 juni 2013. De swaps afgesloten in het kader van de indekking van het renterisico van individuele effecten hebben een negatieve marktwaarde (*dirty price*) van 57.846.273 EUR per 30 juni 2013.

- (ii) De tweede reeks maatregelen hebben betrekking op endogene bijsturingen waarbij op basis van de prijspolitiek voor deposito's en kasbons, de toegepaste marges en het acceptatiebeleid van kredieten in diverse looptijdsegmenten, de rentegevoeligheid van de portefeuille op structurele wijze kan worden bijgestuurd. Een dergelijke bijsturing is evident gericht op de fundamentele strategische positionering van Aspa terwijl de eerder genoemde exogene maatregelen eerder een tactisch karakter hebben, maar wel gelden als een aanvulling op de in beginsel nagestreefde endogene bijsturing van de balans.

Aspa besteedt bij haar processen voor risicobeheersing veel aandacht aan een coherente interne organisatie, die haar in staat moet stellen deze activiteiten oordeelkundig, objectief en efficiënt uit te voeren en hieromtrent tijdig en volledig te rapporteren aan de diverse bevoegde beleidsorganen. In de eerste plaats betreft dit het *Asset and Liability Committee* (hierna *Alco*), een beleidsorgaan dat rechtstreeks toeziet op de actieve positionering inzake renterisico, met specifieke verantwoordelijkheden bij de bewaking van het dagelijkse beheer van de financiële posities en rapportering aan het directiecomité. Het Alco heeft als permanente opdracht om zowel (de gevoeligheid van) het netto interest inkomen te optimaliseren als om de marktwaardegevoeligheid van het eigen vermogen binnen gestelde limieten te houden.

Aspa geeft prioriteit aan endogene (bij)sturingen.

Het renterisico vereist, zoals ieder ander risico, een risicobuffer onder de vorm van eigen vermogen. Hoewel noch de Europese, noch de Belgische regelgevers of toezichtsautoriteiten voor het renterisico op heden precieze eigenvermogensverplichtingen hebben vastgesteld, bepaalt Aspa hiervoor in haar ICAAP (*Internal Capital Adequacy Assessment Process*) een bepaald volume aan vereist eigen vermogen. De verdere ontwikkeling van haar activiteit als klassieke spaarbank en dus (onder meer) transformatiebank (*i.e.*, een bank waarvan de activiteit bestaat in het omzetten (transformeren) van op korte termijn aangetrokken geld, naar op lange(re) termijn uitgezette beleggingen), vereist vanzelfsprekend een continue opvolging (en aanvulling wanneer nodig) van dit vereiste eigen vermogen.

De sterke afhankelijkheid van de rente-inkomsten van Aspa heeft aanleiding gegeven tot een belangrijke koerswijziging van de Argenta Groep. Om strategische redenen wil Aspa haar renterisico verminderen en minder afhankelijk zijn van de rente-inkomsten en renteontwikkelingen. Daarom werd enkele jaren geleden besloten veel meer nadruk te leggen op *fee business*, met name de verkoop van buitenbalansproducten waarbij het financieel risico eerder bij de cliënt ligt. Om de rentabiliteit van Aspa minder afhankelijk te maken van het rente-inkomen heeft Aspa belangrijke inspanningen geleverd om de *fee business* te activeren. De uitvoering van dit strategisch besluit werd grondig voorbereid en wordt sedert 2008 geïmplementeerd. Deze nieuwe pijler "*fee-business*" (of

"beleggen") moet naast de pijlers "sparen en betalen", "kredieten" en "verzekeren" een diversificatie van het inkomen van Aspa teweeg brengen en de kwaliteit van de winst verbeteren.

De winstkwaliteit bij Aspa kende in 2012 een sterke verbetering door het gevoerde ALM beleid en de macro economische ontwikkelingen. Zij werd in mindere mate dan voorgaande jaren beïnvloed door het effect van de rente-indekkingsinstrumenten.

De combinatie van endogene en aanvullende exogene ALM-indekkingen verzekert dat de commerciële strategie van Argenta Groep (o.a. de lange termijn relaties met de gezinnen, de cliëntgerichte benadering, de groei van hypotheek, de duurzame en rendabele groei van de depositoportefeuille en de uitbouw van de vier pijlers) volledig kadert binnen het goedgekeurde Risico Appetijt Framework (hierna *het RAF*).

13.4.4.3 Wisselkoersrisico

Argenta Groep is enkel actief in de Benelux en doet geen andere beleggingen dan in euro, waardoor het geen wisselkoersrisico loopt, zoals hierna geïllustreerd, en overweegt ook niet om posities in andere munten dan de euro te nemen.

Figuur - Uitsplitsing balans EUR – vreemde munten - geconsolideerde jaarrekening BVg per 31/12/2012 en per 30/06/2013

	in EUR	In vreemde munt (tegenwaarde EUR)
Per 31/12/2012		
Totaal actief	35.517.204.349	0
Totaal passief	35.517.204.349	0
Per 30/06/2013		
Totaal actief	35.006.609.014	0
Totaal passief	35.006.609.014	0

13.4.4.4 Overige prijsrisico's

Argenta Groep is eveneens blootgesteld aan prijsrisico's (andere dan renterisico en wisselkoersrisico) die de reële of toekomstige waarde van financiële instrumenten (zoals de obligatieportefeuille van Aspa en Aras) of toekomstige kasstromen doen schommelen als gevolg van de prestaties van de financiële markten en de veranderingen in marktprijzen. Veranderingen in marktprijzen kunnen worden veroorzaakt door factoren die specifiek gelden voor het individuele financiële instrument of de emittent hiervan, zoals deschuldenlast en inschatting terugbetalingcapaciteit van een bepaalde staat, of door factoren die alle soortgelijke op de markt verhandelde financiële instrumenten beïnvloeden, zoals een wereldwijde crisis op de financiële markten.

De Bankpool doet geen beleggingen in individuele aandelen, zodat zij slechts een beperkt risico op aandelen loopt ten gevolge van een aantal beleggingen in instellingen voor collectieve belegging, die onderliggend in aandelen beleggen. Het per 31 december 2012 aanwezige aantal rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging kwam historisch op de balans bij de oprichting van nieuwe compartimenten door de instellingen voor collectieve belegging waarvan Aspa promotor is.

13.2.5 Risico's verbonden aan de beperkte geografische spreiding van de bedrijfsactiviteiten (Benelux)

Argenta Groep en de Bankpool voert het grootste deel van haar bedrijfsactiviteiten uit in België en in Nederland. Daarnaast voert zij ook beperkte bancaire en

verzekeringsactiviteiten in Luxemburg (via Argenta Life Luxembourg S.A. en Argentabank Luxembourg S.A.).

Hierdoor worden de prestaties van Argenta Groep vooral beïnvloed door het niveau en de cyclische aard van de zakelijke activiteiten in België en in Nederland, die op hun beurt worden beïnvloed door de binnenlandse en internationale economische en politieke gebeurtenissen.

Voor haar activiteiten in Luxemburg, vooral gericht op het beheer van beleggingsfondsen, geldt naast een (beperkte) afhankelijkheid van de binnenlandse economie en politiek, een grote afhankelijkheid van de internationale economische en politieke omgeving.

13.2.6 Kredietrisico

13.4.6.1 Algemeen

Het kredietrisico is het risico dat een tegenpartij niet aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen.

Dit kan het gevolg zijn van insolventie van een cliënt of tegenpartij. Dit risico ontstaat zowel bij de traditionele kredietverlening als bij beleggingsactiviteiten.

De risico's in verband met wijzigingen van de kredietkwaliteit en de inbaarheid van door tegenpartijen verschuldigde leningen en bedragen zijn onlosmakelijk verbonden met een groot deel van de activiteiten van Argenta Groep. Een daling van de kredietkwaliteit van de leners en de tegenpartijen van Argenta Groep of een algemene verslechtering van de Belgische of mondiale economische omstandigheden of een daling die wordt veroorzaakt door de systeemrisico's, kunnen de inbaarheid van uitstaande leningen en de waarde van de activa van Argenta Groep aantasten en een verhoging van de voorziening voor slechte en twijfelachtige leningen, alsook andere voorzieningen, nodig maken.

Het beheer van de kredietrisico's binnen de Argenta Groep wordt geregeld door passende beleidslijnen (*retail*kredieten en beleidslijnen Thesaurie & ALM op niveau Bank- en Verzekeringsspool). Daarin worden uitgangspunten, regels, richtlijnen en procedures geformuleerd voor het signaleren, meten, goedkeuren en rapporteren van het kredietrisico.

Alle entiteiten en afdelingen van de Argenta Groep beschikken over adequate meetinstrumenten, richtlijnen en procedures om het kredietrisico te beheren. Dit omvat ook een volledig onafhankelijk goedkeuringsproces voor de toekenning van kredieten met vastgestelde limieten voor kredietwaardigheid, en toezichtprocedures en globale indicatoren omtrent de kwaliteit van de *retail*kredietportefeuille en de beleggingsportefeuille.

13.4.6.2 Concentratie van kredietrisico

Het kredietrisico verhoogt naarmate er concentraties van het kredietrisico ontstaan. Het kredietrisico van de Argenta Groep verhoogt hierbij omwille van de sectorconcentratie en de geografische concentratie.

Aspa heeft een concentratie in kredietverlening aan particulieren in België en Nederland, meer bepaald bij de hypothecaire leningen voor particulieren. Dit maakt Aspa sterk afhankelijk van de ontwikkelingen in de huizenmarkt en de terugbetalingcapaciteit van de particuliere kredietnemer in België en Nederland.

Daarnaast heeft de Argenta Groep een gespreide beleggingsportefeuille van hoge kwaliteit met een concentratie in schuldinstrumenten van de Belgische overheid. Het beheerskader van het kredietrisico wordt duidelijk omschreven en gedetailleerd binnen de beleidslijnen Thesaurie & ALM.

13.2.7 Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat onvoldoende liquiditeiten beschikbaar zijn om te voldoen aan financiële verplichtingen wanneer deze vervallen. Dit kan het gevolg zijn van:

een onverwachte verlenging van de uitstaande vorderingen, bv. door wanbetaling van een lening;

het risico dat bij de Bankpool meer kredietlijnen worden opgenomen of meer spaardeposito's worden opgevraagd;

13

het risico dat de nodige financieringstransacties kunnen niet worden uitgevoerd (of aan slechte voorwaarden); het risico dat activa enkel geliquideerd kunnen worden tegen een serieuze afwaardering.

Zoals bij elke bankverzekeringsgroep bestaat er ook bij de Bankpool een bijzondere aandacht voor de opvolging van het liquiditeitsrisico. Een belangrijk onderdeel van het liquiditeitsrisico is het risico dat bepaalde activa op het gewenste moment niet kunnen verkocht worden, omdat er op de markt te weinig geïnteresseerde tegenpartijen zijn.

Figuur - Overzicht liquide financiële activa Bankpool - geconsolideerde jaarrekening BVg 31/12/2011, 31/12/2012 en 30/06/2013

Uitsplitsing liquide financiële activa – Bankpool	30/06/2013	31/12/2012	31/12/2011
Kas en kastedgoeden bij centrale banken	913,399,431	790,781,268	488,440,376
Effecten (en leningen) beleenbaar bij de ECB	9,168,552,831	9,077,353,733	10,774,870,294
Effecten realiseerbaar via een verkooptransactie	895,061,225	1,187,366,423	1,161,371,526
Subtotaal effecten	10,063,614,056	10,264,720,156	11,936,241,820
Totaal liquide financiële activa	10,977,013,487	11,055,501,424	12,424,682,195
Totaal balanstotaal – Bankpool	32,680,107,573	34,145,266,556	34,021,883,730

Het onvermogen van een financiële instelling, hierbij inbegrepen de respectieve entiteiten van de Bankpool, om te anticiperen op en rekening te houden met onvoorziene dalingen of wijzigingen van de financieringsbronnen, kan gevolgen hebben voor het vermogen van een dergelijke financiële instelling om haar verplichtingen na te komen wanneer zij verschuldigd worden.

13.2.8 Operationeel risico

13.4.8.1 Algemeen

Doordat risico's inherent zijn aan alle operationele activiteiten en beslissingen, hebben alle ondernemingen waaronder financiële instellingen, te maken met operationeel risico.

De activiteiten van de Bankpool zijn afhankelijk van het vermogen om een erg groot aantal transacties efficiënt, nauwkeurig en in overeenstemming met de beleidslijnen ("policies") en wet- en regelgeving te verwerken. Potentiële operationele risico's slaan onder meer op een schending van de witwasbepalingen, een schending van vertrouwelijkheidsverplichtingen en de uitvoering van niet-toegelaten transacties. Operationele risico's en verliezen treden op als gevolg van tekortschietende of falende interne processen (zoals processen die niet afgestemd zijn op de wettelijke voorschriften), mensen (zoals fraude, fouten van werknemers) en systemen (zoals systeemuitval) of als gevolg van externe gebeurtenissen (zoals natuurrampen of defecten van externe systemen, zoals die van de leveranciers of tegenpartijen van de Argenta Groep). De impact kan bestaan uit financiële en / of reputatieschade.

De Bankpool heeft een relatief beperkt aantal producten en diensten wat het operationeel risico beperkt kan houden. Algemeen wordt echter ook aangenomen dat operationele risico's in de bedrijven gaandeweg zullen toenemen. Dit is onder meer toe te schrijven aan de snel wijzigende technologische omgeving (met onder meer ook internet en e-commerce), de toenemende complexiteit en multiplicatie van producten alsmede de algemene trend van uitbesteding van niet-kernactiviteiten.

Hoewel de Bankpool maatregelen heeft genomen om de risico's te beheersen en eventuele verliezen te beperken en daarnaast aanzienlijke middelen uittrekt voor de ontwikkeling van efficiënte procedures en de opleiding van personeel, is het niet mogelijk procedures te implementeren waarmee men al deze operationele risico's steeds op een efficiënte wijze kan uitsluiten.

Jaarlijks wordt een zeer uitgebreid interne controlerapport opgesteld dat overgemaakt wordt aan de raad van bestuur en de Nationale Bank van België. In dit verslag worden de aanwezige beheersmaatregelen beoordeeld op hun adequaatheid en hun effectiviteit.

13.4.8.2 Externe dienstverleners

Argenta Groep is blootgesteld aan het risico van beëindiging van belangrijke overeenkomsten met externe dienstverleners. Een dergelijke beëindiging kan leiden tot discontinuïteit of vertraging van belangrijke bedrijfsprocessen waartegen Argenta Groep zich zo veel als mogelijk indekt door middel van een adequaat bedrijfscontinuïteitsbeleid en transitiebepalingen in de betreffende overeenkomsten.

13.2.9 Strategisch risico

Het strategisch risico, waaraan de Bankpool blootgesteld is, is het risico op beïnvloeding van de huidige en toekomstige winsten en kapitaal door slechte beleids- of operationele beslissingen, slechte implementatie van beslissingen of gebrek aan aanpasbaarheid (*responsiveness*) aan veranderende marktomstandigheden (zowel commercieel als financieel).

Om de strategische doelen, zoals bepaald in de *business* strategie, te bereiken stelt de Bankpool middelen ter beschikking. Het gaat onder meer om communicatiekanalen, systemen, mensen, netwerken, managerstijd en managerscapaciteiten.

De uiteindelijke realisatie van de *business* strategie hangt af van de adequaatheid van ter beschikking gestelde middelen en de wijze waarop deze middelen worden aangewend en zal permanent geëvalueerd worden.

13.2.10 Business risico

Het *business* risico is het risico dat de huidige en toekomstige winsten en kapitaal beïnvloed worden door veranderingen in *business* volumes, of door veranderingen in marges en kosten; beide veroorzaakt door veranderende marktomstandigheden of de onmogelijkheid om er als organisatie op in te spelen. Ook wordt onder dit risico verstaan een slechte diversificatie van de winsten (*earnings*) of de onmogelijkheid om een voldoende en degelijk niveau van *profitability* te bewaren.

Om het *business* risico, waaraan de Bankpool blootgesteld is, zo goed als mogelijk op te vangen heeft de Bankpool, naast haar klassieke activiteiten, een strategische keuze gemaakt voor de verkoop van producten die *fee income* genereren. Deze vierde activiteitenpijler, beleggen, moet naast de pijlers verzekeren, kredieten, sparen en betalen een grotere diversificatie van de gegenereerde winst tot stand brengen. Zeer belangrijk hierbij is tevens de aandacht die er geschonken wordt aan de *cross selling* om zoveel mogelijk cliënten in meerdere pijlers te werven.

Om de winstbijdrage per product te bepalen, wordt bij de prijszetting van de producten van de Bankpool rekening gehouden met *funds transfer pricing*. Voor de verzekeringsproducten baseert de Verzekeringspool zich op *profit testing*.

13.2.11 Reputatierisico

De Bankpool loopt voortdurend een risico op schade (verlies) door het verslechteren van de reputatie of standing die veroorzaakt wordt door een negatieve perceptie van het imago van de organisatie bij cliënten, tegenpartijen, aandeelhouders en / of regulerende instanties.

Het is een *second order risk*, m.a.w. een risico dat voortvloeit uit een ander risico, maar wel een eigen impact heeft. De Bankpool beschouwt dit risico als een verticaal risico, met andere woorden een risico dat alle andere risico's doorkruist. Door het opvolgen en beheren van de andere risico's wordt het reputatierisico eveneens beheerd.

13.2.12 Risico's verbonden aan schuldfinanciering

De Bankpool doet een beroep op financiering door middel van schulden aangegaan tegenover derden onder de vorm van kasbons, obligaties, *tier 1* obligaties en achtergestelde obligaties. Hoewel de Bankpool ervan overtuigd is dat haar financieringsstructuur is aangepast aan haar behoeften dienen de entiteiten van de Bankpool voldoende vrije kasstromen te genereren om deze schulden te kunnen terugbetalen. Indien de Bankpool al dan niet vervallen schulden wenst te herfinancieren (bijvoorbeeld om aan eigenvermogensvereisten te voldoen) is er geen absolute garantie dat nieuwe financiering kan worden gevonden aan voor de Bankpool aanvaardbare voorwaarden.

13.2.13 Risico's verbonden aan wijzigingen in de wet- en regelgeving

Op alle plaatsen waar de Bankpool actief is, is zij onderworpen aan de wetten, voorschriften, administratieve maatregelen en beleidsvoorschriften betreffende financiële dienstverlening. Wijzigingen op het vlak van het toezicht en de regelgeving kunnen de activiteiten, aangeboden producten en diensten of de waarde van de activa van de Bankpool aantasten. Hoewel Argenta Groep nauw samenwerkt met de toezichthouder en voortdurend toeziet op de situatie en toekomstige wijzigingen van de regelgeving, kunnen het fiscaal beleid en andere beleidsterreinen onvoorspelbaar zijn en vallen zij niet onder haar controle. Zo zijn er momenteel gesprekken lopende om een nieuwe

bilaterale fiscale ruling met Nederland op het vlak van vennootschapsbelasting te bekomen.

Ook de eigenvermogensvereisten van kredietinstellingen zijn thans het voorwerp van wetgevende ontwikkelingen (de zogeheten *Basel III*-normen, die een impact zullen hebben op de Bankpool).

13.2.14 Het risicobeheer bij Argenta Groep

13.4.14.1 Algemeen

In 2010 werden de directiecomités van Aspa, Aras en BVg geïntegreerd. Ze hebben een aantal gemeenschappelijke leden: de *Chief Executive Officer* (CEO), de *Chief Financial Officer* (CFO) en de *Chief Risk Officer* (CRO).

Die eenheid van leiding onderstreept het belang van een commerciële, risico- en financiële groepsstrategie die naadloos op elkaar zijn afgestemd, met de nadruk op de langetermijnrelatie met zowel cliënten als zelfstandige kantoorhouders.

In 2012 heeft de Argenta Groep zijn conservatief en transparant risicomanagement verder uitgebouwd. Hierbij werden de zaken op het gebied van risico-governance en risico-appetijt scherper gesteld op de volgende manier:

- vertaling van de risicoappetijt in concrete limieten, met duidelijke link naar het business plan, periodieke opvolging en rapportering;
- toezicht op de consequente afbouw van posities die door de aanhoudende crisis risicovol zouden kunnen worden;
- nieuwe of vernieuwde beleidslijnen, met versterkte en consequente input van de afdeling Risk in elk van de kernactiviteiten;
- verdere uitbouw van ICAAP voor Aspa en de opstart van ORSA (Own Risk and Solvency Assessment) voor Aras;
- uitrolplan met betrekking tot de IRB (interne rating based)-modellen voor banken & corporates, dat werd ingediend en goedgekeurd door de NBB;
- verdere integratie van de Validatiecel binnen de directie Risk en Validatie zonder verlies aan onafhankelijkheid;
- de uitgebreidere externe (financiële) controles en stresstesten waren een opportuniteit om het intern risico- en controlebeheer extern te toetsen;
- actieve rol van het risicomanagement op het Asset & Liabilities-Comité, Arasrisicocomité en het Groepsriskcomité, en een signaalfunctie naar het directiecomité en de raad van bestuur.

Het belang van een sterk risicobeheer (vandaag en in de toekomst) wordt verder onderbouwd door onderstaande risicogovernancezaken;

- Het RAF - het risicoappetijtframework dat zowel voor de Bankpool als de Verzekeringspool bestaat - is een transparant knipperlichtsysteem waarbij op basis van drie indicatoren (een groen, oranje en rood knipperlicht) per risicoklasse het dagelijks risicomanagement opgevolgd wordt;
- De conservatieve risico-appetijt van de Argenta Groep wordt bewaakt vanuit meerdere risicoklassen: kapitaaltoereikendheid, assetkwaliteit (en

passivakwaliteit bij de Verzekeringspool), inkomens- en waardestabiliteit, liquiditeit en concentratie.

Argenta Groeps risicomanagement geniet ook van een sterke kruisbestuiving tussen de bank- en verzekeringsrisk-knowhow.

13.4.14.2 Governance

Het groepsrisicobeheer bevindt zich, naast de onafhankelijke controlefuncties Interne Audit en Compliance, voornamelijk op het niveau van de Argenta Groep. De Risicobeheerfunctie wordt in het Handvest Ondernemingswijd Risicobeheer gedefinieerd als de tweedelijnsfunctie die het algemeen risicobeheer binnen Argenta stuurt.

De Risicobeheerfunctie begeleidt en controleert de eerste lijn inzake risicobeheer en ondersteunt met advies over de risico's. Ze wordt uitgeoefend door de directie Risk en Validatie en staat onder de hiërarchische verantwoordelijkheid en het toezicht van de Chief Risk Officer.

Het risicobeheer in eerste lijn wordt binnen elke entiteit in volle verantwoordelijkheid georganiseerd en gedragen en is dus de verantwoordelijkheid van de bestuursorganen van de verschillende groepsvennootschappen.

Tussen de eerste en tweede lijn bevindt zich het actuaariaat, het actuariële kenniscentrum dat meerdere directies binnen de Verzekeringspool advies verstrekt. Het kenniscentrum heeft een fundamentele rol binnen het risicobeheer van Aras door het voorzien van informatie en advies speciaal toegespitst op de verzekeringen.

Er werden belangrijke inspanningen gedaan om de rollen en verantwoordelijkheden in deze gespecialiseerde domeinen verder te omschrijven en te onderscheiden.

De directie Risk & Validatie:

- verzorgt de onafhankelijke tweedelijnscontrole;
- hanteert als basisprincipe: 'identify, report, monitor en mitigate' voor alle materiële risicofactoren (o.m. rente- en businessrisico), die vervolgens gekapitaliseerd worden in het ICAAP voor de Bankpool. Stuur hiermee ook het (economisch) kapitaalbeheer;
- heeft aldus een radarfunctie, namelijk de verdere proactieve identificatie van nog niet volledig geïdentificeerde risico's;
- vervult een belangrijke rol in het beleid en de validatie bij het modelleren van risico's;
- doet de nodige formele risicocontroles en speelt vanuit haar finaliteit een actieve rol op onder meer het Groepsriskcomité en het *Assets & Liabilities-Comité / Arasrisicocomité*;
- adviseert de directiecomités en de raden van bestuur op een onafhankelijke manier over het risicobeheerproces binnen de Argenta Groep.

De directie Actuaariaat waakt voor de Verzekeringspool over zowel de rentabiliteit en de solvabiliteit – enerzijds in het kader van productvernieuwing en anderzijds in het kader van opvolging – als over de toereikendheid van de technische voorzieningen, door tijdige, proactieve en kwaliteitsvolle aanbevelingen naar het management en het Arasrisicocomité te formuleren op basis van voldoende mature berekeningsmodellen.

Het maandelijks overkoepelende Groepsrisicocomité (GRC) heeft een alternerende agenda met (voor de Bankpool) de ene maand ICAAP-onderwerpen, de volgende maand kredietrisico-onderwerpen (Kreco – Kredietrisicocomité) en vervolgens het operationeel risico (Orco – Operationeel risicocomité).

13.4.14.3 Validatie

Naast de tweedelijns risicocontrole is het valideren van de risicomodellen één van de noodzakelijke kernactiviteiten van financiële instellingen. Basel II verplicht de financiële instellingen immers om de ontwikkelde risicomodellen te laten valideren door een onafhankelijke validator.

De *Validatiecel* heeft in 2012 onder meer de volgende activiteiten verricht:

- validatie van de herziening en herkalibratie van de modellen voor het kredietrisico van de hypotheekportefeuilles van Argenta Spaarbank, CBHK en Nederland;
- validatie van de actualisering van het PD-model van Argenta Spaarbank;
- validatie van het nieuwe PD- en LGD-model Nederland;
- validatie van de herziening, de herkalibratie en de stresstesten van de beleggingsportefeuille, meer bepaald de blootstelling op financiële instellingen, ondernemingen en covered bonds.

13.4.14.4 Beheer marktrisico

Het beheer van het marktrisico bij de Argenta Groep behelst voornamelijk beheer van het renterisico en van het liquiditeitsrisico. Door de kleine gediversifieerde aandelenportefeuille bij Aras, omvat marktrisicobeheer bij Aras ook het beheer van aandelenrisico.

Beheer renterisico

Ook in 2012 werd veel aandacht besteed aan het beheer van het renterisico bij de Bank en de Verzekeringspool. Wijzigingen van rentevoeten, rentecurves en rendementen kunnen zowel de rentemarge als de marktwaarde sterk beïnvloeden.

Om de marktsensitiviteit binnen het door de raad van bestuur goedgekeurde RAF te houden en de knipperlichtniveaus van de toezichthouder niet te overschrijden, werden er in 2012 bijkomend *interest rate caps* gekocht en swaps afgesloten. Deze exogene dekkingen gelden als aanvulling op de altijd maximaal nagestreefde endogene bijsturing van de balans.

Voor de endogene dekkingen is er het hele pallet van sturing op binnenbalansproducten ter beschikking, zoals prijszetting, nieuwe producten en aanpassing van productkenmerken. Endogene acties kunnen een belangrijke impact hebben die zich echter relatief traag en stelselmatig manifesteert.

De grootteorde van de exogene dekking werd bepaald vanuit een passiva- en activa-perspectief. Bij een opwaartse rentetrend moeten we kunnen volgen met het herprijzen van passiva die hiervoor gevoelig zijn. Dankzij een rente-indekking met een cap kan de tariefzetting op het spaarboekje gedeeltelijk mee volgen met een eventuele toekomstige rentestijging, terwijl dit zonder *hedge* moeilijk zou zijn door het minder frequente herprijzen van het actief.

Ook moeten de lange rentevaste activa vlottend gemaakt kunnen worden. Dankzij een rente-indekking kan de gebudgetteerde rentevaste hypotheekproductie met lange looptijd omgezet worden in een vlottend actief bij een eventuele toekomstige rentestijging. Dit biedt bescherming vanuit zowel inkomens- als waardeperspectief.

De combinatie van endogene en aanvullende exogene ALM-indekkingen verzekert dat de commerciële strategie van de Argenta Groep (o.a. de langetermijnrelaties met de gezinnen, de groei van hypotheekleningen, de duurzame en rendabele groei van de depositoportefeuille en de uitbouw van de vier pijlers) volledig past binnen het goedgekeurde RAF.

Risk besteedt grote aandacht aan de omkadering van de financiële risico's, in het bijzonder het renterisico. Zo kunnen we voldoende inkomens- en waarde stabiliteit bereiken.

In de beleidslijnen 'Thesaurie en ALM' van Aspa en Aras wordt het ALM-beleid met betrekking tot het renterisico beschreven.

Wegens het belang van deze parameters werd een strikt kader afgesproken waarbij de raad van bestuur van Aspa en Aras eenduidige en specifieke richtlijnen heeft opgelegd.

- De toegelaten *duration gap* werd zodanig bepaald dat de brutowaarde van het bedrijf bij een plotse wijziging van het algemene rentepeil met 1 % met niet meer dan 10 % zal schommelen.
- Intern hanteert Argenta Groep een renterisicolimiet op basis van de aangepaste marktwaarde van het eigen vermogen (MVE). Hij bedraagt -10 % / 1 %. Deze interne limiet staat naast de prudentiële observatieratio van - 20 % / 2 %, die berekend wordt op basis van het nuttig eigen vermogen (NEV).
- Een globale *Earnings@Risk*-limiet in het kader van het RAF en een specifieke *Earnings@Risk delta Nil-limiet* bij 100 bps up / down voor rentegevoeligheid. Deze limiet komt derhalve naast de klassieke *Value@Risk* delta NEV limiet bij 200 bps up / down te staan.

Daarnaast worden vele scenario's gegenereerd waarbij de impact op hetzij het inkomen ('earnings'), hetzij de waarde ('value'), berekend wordt en waaruit de 99,90 %-, 95 %- en 80 %-ICAAP-scenario's geselecteerd worden.

Bovendien richt de Argenta Groep zich voornamelijk op behoudende beleggingen binnen het RAF zoals overheidsobligaties, bancaire & niet-bancaire obligaties en hypothecaire leningen. Hierdoor wordt niet alleen het financieel risico, maar ook het spread- en het liquiditeitsrisico beperkt.

Zoals vermeld, heeft de Argenta Groep risicobeheermethodes geïmplementeerd en toegepast om de marktrisico's waaraan hij wordt blootgesteld, te verzachten en te controleren. De blootstelling wordt voortdurend gemeten en gecontroleerd met behulp van professionele softwareprogramma's. Op deze manier worden alle materiële bronnen van renterisico geïdentificeerd. Dit impliceert dat de interne systemen alle rentegevoelige activa en passiva en de buitenbalansposities screenen.

Bij het meten van het renterisico wordt zowel vanuit een inkomensperspectief (*earnings at risk perspective, net interest income*) als vanuit een economisch waardeperspectief (*economic value, evaluatie in functie van de waarde van het eigen vermogen*)

gerapporteerd. Interne limieten, die deel uitmaken van het RAF en een weerspiegeling zijn van de renterisicopolitiek en de bedrijfsstrategie, zijn van kracht.

Het renterisico wordt alternerend gerapporteerd (de ene week in het Assets & Liabilities-Comité voor Aspa en de daaropvolgende week in het Arasrisicocomité voor Aras). In deze rapportering komen onder meer de volgende punten aan bod: overzicht van de geaggregeerde posities, *compliance* met de beleidslijnen en beleidslimieten, de geldende assumpties, de resultaten van uitgevoerde stresstests en aanbevelingen en de renterisicobalansen voor zowel Aspa als Aras.

Maandelijks wordt aan de respectievelijke directiecomités en raden van bestuur van de Argenta Groep gerapporteerd.

Beheer liquiditeitsrisico

Voor het meten, opvolgen, controleren en rapporteren van het liquiditeitsrisico heeft Argenta Groep een aangepast management informatie systeem (*MIS*), inclusief noodplan om zowel onder normale als uitzonderlijke omstandigheden het liquiditeitsbeheer op een adequate wijze te kunnen uitvoeren. Sinds het uitbreken van de liquiditeits- en kredietcrisis staat het liquiditeitsbeheer centraal binnen het globaal bankmanagement en banktoezicht. De integratie van specifieke liquiditeitsnormen binnen de nieuwe kapitaalreglementering onderschrijft de belangrijkheid van een robuust liquiditeitsbeheer binnen de banksector. De Bankpool neemt de liquiditeitspolitiek dan ook zeer ten harte.

De liquiditeitsrisicoappetijt wordt in het RAF van de Bankpool beheerd via knipperlichtniveaus op twee risico-indicatoren, namelijk de '*Liquidity Coverage Ratio*' (*LCR*) en de '*Net Stable Funding Ratio*' (*NSFR*). De *LCR* zet de liquiditeitsbuffer af tegenover een gedefinieerde afvloeit van de aangetrokken gelden op 1 maand. De *NSFR* plaatst de beschikbare liquiditeit tegenover de vereiste liquiditeit over een periode van een jaar. Voor de Verzekeringsspool wordt ook de *LCR* berekend met daarnaast opvolging van de cumulatieve maturity gap.

Binnen het RAF wordt een minimumlimiet van 100 % vooropgesteld, maar wordt gestreefd naar een ratio van minstens 120 % zodat Argenta Groep steeds beschikt over een comfortabele liquiditeitssituatie.

Het dagelijks liquiditeitsbeheer, de definitie van '*Early Warning Indicators*' (*EWIs*) en de organisatie van stresstesten worden beschreven in het '*Liquidity Contingency Plan*' (*LCP*).

Dagelijks worden rapporten over de toestand op het vlak van *funding* verspreid over een breed doelpubliek, alle leden van het directiecomité inclus. Daarnaast vormt de bespreking van de liquiditeitsindicatoren een vast punt op het tweewekelijkse Alco. Het hoger management wordt met andere woorden op een continue basis betrokken bij het liquiditeitsbeheer.

Beheer aandelenrisico

In 2011 werd na goedkeuring door het directiecomité en raad van bestuur voorzichtig gestart met de opbouw van een kleine gediversifieerde aandelenportefeuille voor Aras. Aspa daarentegen heeft geen portefeuille individuele aandelen

13.4.14.5 Beheer kredietrisico

Algemeen gesteld treedt kredietrisico op wanneer een cliënt of tegenpartij niet meer in staat is om aan zijn contractuele verplichtingen te voldoen. Dit kan het gevolg zijn van insolventie van een cliënt of tegenpartij. Dit risico ontstaat zowel bij de traditionele

kredietverlening als bij beleggingsactiviteiten (overige rentedragende activa). Bij deze laatste zijn spreadverwijdingen en ratingverlagingen indicatoren voor kredietrisico. Argenta Groep loopt kredietrisico zowel binnen de Bank- als de Verzekeringspool.

Voor Argenta Groep zijn in essentie twee deelreinen van belang voor wat kredietrisico betreft: de markt van de hypothecaire kredietverlening aan particulieren enerzijds en de beleggingsportefeuille anderzijds. Het kredietrisicomanagement van Argenta Groep is dan ook gefocust op deze beide segmenten.

Voor wat de beleggingsportefeuille betreft, werd in 2012 het gebruik van de ratingtool verder geïntensifieerd. Dit instrument wordt gehanteerd voor het bepalen van interne ratings van de banken & corporate tegenpartijen binnen de effectenportefeuille van de Bankpool. Op die manier werden ongeveer honderd tegenpartijen grondig gescreend conform de interne governance procedure.

Deze procedure omvat naast een grondige eerstelijnsanalyse, eveneens een risicocontrole op en een validatie van deze interne rating door de tweede lijn. Ook werden al deze voorgestelde interne ratings bekrachtigd of beslist op een ratingcomité. Deze aanpak past voor de Bankpool binnen de verdere 'Foundation Internal Rating Based'-uitrol binnen het Basel-framework.

In 2012 werd aan de nieuwe tegenpartijen binnen de banken- en corporates-portefeuille altijd een interne rating toegekend. Er werd ook overgegaan tot de jaarlijks geplande herringering van de al toegekende interne ratings.

Het beheerskader omtrent het beleggingsbeleid wordt duidelijk omschreven en gedetailleerd binnen de beleidslijn ALM & Thesaurie van zowel de Bank- als de Verzekeringspool, met onder meer onderstaande uitgangspunten:

- Er wordt een **landenlimiet** gehanteerd, die naast het centraal overheidsrisico, ook het risico van alle andere tegenpartijen of debiteuren per land omvat.
- Er wordt per tegenpartij gebruik gemaakt van een **afzonderlijke interne limiet voor repo's, afgeleide producten en covered bonds** naast de obligatielimiet.
- Tegenpartijlimieten houden niet alleen rekening met de rating van de tegenpartij / debiteur maar ook met de looptijd van de transactie.
- **Asset-backed securities (ABS) en residential mortgage-backed securities (RMBS)** worden alleen toegelaten onder zeer strikte voorwaarden: 5 % retentie door emittent / initiator, permanente monitoring van onderliggende risicoposities op achterstal, wanbetaling, gekend onderliggende en duidelijk zicht op de structuur: geen RMBS op RMBS/ABS op ABS maar direct onderliggend collateral.

Binnen bovenstaande beleidskaders werd in 2012 ook verder aandacht besteed aan de uitwerking en toepassing van het RAF van zowel de Bank- als de Verzekeringspool waarbij ratio's omtrent landenconcentratie en assetkwaliteit mee een belangrijke rol spelen.

Ook in 2012 heeft de Argenta Groep verder geïnvesteerd in kredietrisicomanagement. Zo werd de afdeling die verantwoordelijk is voor kredietrisicoanalyse (eerste lijn) verder uitgebouwd en werd een nog kwaliteitsvollere eerstelijnsportefeuillerapportering vanuit de middle en backoffice opgebouwd. De informatie van deze afdelingen wordt ook als vertrekpunt voor het onafhankelijke riskmanagement gebruikt.

Het kredietrisico van de hypotheekportefeuille blijft vrij stabiel. Voor België vertaalt zich dat in stabiele achterstandpercentages en lage default rates. Voor Nederland is er wel

een beperkte stijging in de default rates merkbaar, maar deze blijven ruim binnen de vooropgestelde limieten.

Een aantal kredietrisicomodellen met betrekking tot de hypotheekactiviteit in België en Nederland werd uitgebreid geactualiseerd. Dit proces zal in 2013 worden afgerond. Zowel de methodologie als de gebruikte variabelen werden herbekeken en aangepast. Een nieuwe RAF-indicator voor de meting van de assetkwaliteit van de hypothecaire portefeuilles werd geïntroduceerd naast de al bestaande indicator voor de beleggingsportefeuille.

13.4.14.6 Beheer van het operationeel risico

Het beheer van de operationele risico's binnen de Argenta Groep wordt geregeld door de Beleidslijn beheer operationeel risico. In de beleidslijn worden de uitgangspunten, regels, richtlijnen en procedures geformuleerd voor het identificeren, opvolgen, meten en rapporteren van operationele risico's. Het definieert eveneens de rapporteringslijnen van de verschillende dochtervennootschappen, die zelf verantwoordelijk blijven voor het beheer van hun eigen operationeel risico.

Het operationeel risicobeheer wordt bij de Argenta Groep georganiseerd op drie niveaus. Een eerste niveau – eerstelijnsverantwoordelijkheid - ligt bij de bedrijfseenheden en het betrokken lid van het directiecomité. Zij zijn verantwoordelijk voor de identificatie van risico's en actieplannen, het meten en beheren van de risico's, de implementatie van de actieplannen, het budgetteren van verwachte operationele risicoverliezen en het proactief benaderen van risico's.

Enkele directies of diensten hebben een centrale verantwoordelijkheid wat betreft operationeel risico. De Ombudsdienst binnen de directie Compliance & Integriteit beheert alle inkomende klachten, die een belangrijke bron van informatie over mogelijke oorzaken van operationele risico's zijn. Ook de directies Human Resources, Financiële Planning & Analyse en ICT hebben een centrale verantwoordelijkheid rond operationeel risicobeheer. Ze moeten vanuit hun domein een maatschappijdekkend beleid uitwerken dat op afdoende wijze het operationeel risico onder controle helpt te houden. Daarnaast staat de Juridische Dienst onder meer in voor de juridische correctheid van contracten.

Het risicodepartement van de Argenta Groep verzekert, als tweedelijnsverantwoordelijke, dat elke dochtervennootschap het operationeel risico op een gelijkvormige manier beheert en dat elke dochtervennootschap elk risico beheert dat een impact zou kunnen hebben op de business of op andere dochterondernemingen binnen de Argenta Groep.

Bijkomend heeft binnen de directie Compliance & Integriteit de dienst Compliance een tweedelijnsverantwoordelijkheid voor het operationele risico omtrent naleving van wet- en regelgeving (compliance-risico). De dienst Inspectie staat binnen diezelfde directie in voor de tweedelijnscontrole op de werking in de kantoren.

De tweedelijnsverantwoordelijkheid inzake informatiebeveiliging en bedrijfscontinuïteit (BCM) is ook opgenomen in het risicodepartement.

Alle (operationele) risico's die worden geïdentificeerd door de eerste-, tweede- of derdelijnsverantwoordelijke en alle incidenten die worden vastgesteld, worden geregistreerd in de Risicodatabank. De scoring van de risico's gebeurt door alle partijen aan de hand van eenzelfde scoringstabel, wat maakt dat de scoring uniform is. De aanbevelingen die worden geformuleerd door Audit, Compliance, Risk,

Informatierisicobeheer en Validatie tijdens de uitoefening van hun tweede-/derdelijnscontrolefunctie en de acties die daaruit volgen, worden opgevolgd via deze databank en de status van de acties wordt periodiek beoordeeld door de betreffende controlefunctie en gerapporteerd.

Het samenvoegen van alle informatie en het afstemmen van de aanpak m.b.t. operationeel risico laat de Argenta Groep toe te voorzien in een efficiëntere bijsturing van de beheersmaatregelen, wat een duidelijke invulling is van de focus op het kwalitatieve beheer van het operationele risico.

Dit streven naar kwaliteit is een kerndoelstelling voor eenieder binnen de Argenta Groep en zal zich o.a. reflecteren in een verhoogd niveau van de maturiteit van de interne controle.

Elke twee jaar moet iedere directie haar operationele risico's identificeren, beoordelen en waar nodig ook actie ondernemen om ze te beperken. Omdat deze risk and control self assessments door Risk geïnitieerd en begeleid worden, maken ze een groot deel van de jaarplanning uit.

Om de eerste lijn meer te betrekken bij het beheer van operationele risico's, werd in 2012 in elke directie een contactpersoon aangeduid. Hij fungeert als aanspreekpunt en specialist wat betreft operationeel risicobeheer van zijn directie. De aanduiding van deze contactpersonen was een belangrijke stap in de realisatie van de geformuleerde aanbevelingen omtrent het operationeel risicobeheer in 2012.

Op vlak van informatiebeveiliging en business continuity management (BCM) werd en wordt er verder gewerkt aan de actualisatie van het kader en de beleidslijnen.

13.4.14.7 Beheer van het verzekeringsrisico

De Verzekeringspool past een aantal regels en procedures toe om het verzekeringsrisico te beheersen.

Zowel het aanvaardings- als het tarievenbeleid worden bepaald en aangepast door een voortdurende opvolging van de technische resultaten van de Verzekeringspool. Door het duidelijke aanvaardingsbeleid voor welomschreven doelgroepen wordt het acceptatierisico beperkt.

Bij de ontwikkeling van een nieuw product wordt rekening gehouden met alle mogelijke risico's om deze in de hand te houden. Aan de hand van een continue opvolging worden tijdig noodzakelijke maatregelen getroffen, zoals een eventuele tariefaanpassing.

Het productassortiment van Aras is beperkt en gefocust. Voor de niet zelf aangeboden verzekeringsproducten werden samenwerkingsovereenkomsten met andere verzekeringsmaatschappijen afgesloten.

De Verzekeringspool maakt ook gebruik van herverzekering om onderschrijvingsrisico's te beperken. Zo verkleint de volatiliteit van de resultaten en verbeteren de solvabiliteitsratio's. Het eigenbehoud en de limieten van de herverzekeringscontracten worden bepaald in functie van de acceptatiepolitiek en het risicoappetijt van Aras.

Er is een herverzekeringsbeleidslijn en een daaraan gekoppeld herverzekeringsprogramma met onbeperkte dekking naar boven voor alle BA-verzekeringen (Auto – Privéleven en Gebouw). Voor brand is er een herverzekering afgesloten per risico en per gebeurtenis, zodat ook catastrofes, zoals stormen, mee

verzekerd zijn. Aras heeft ook een herverzekeringsprogramma voor levensverzekeringen.

De regels voor het berekenen van de technische reserves zijn conservatief. Er wordt systematisch nagegaan of de reserves adequaat zijn. Als op basis van de LAT ('liability adequacy test')-beleidslijn de reserves ontoereikend geacht worden, wordt beslist om aanvullende voorzieningen toe te wijzen en / of om het beleid inzake tarieven en risicoaanvaarding te wijzigen.

Bovenop het voorzichtige reserveringsbeleid en de herverzekeringsprogramma's legt de Verzekeringsspool een voorziening aan voor equalisatie en catastrofes voor zowel Brand als BA Auto. Er wordt ook een vergrijzingvoorziening opgebouwd voor hospitalisatie. Omdat de activiteit van de Verzekeringsspool als verzekeraar specifieke risico's inhoudt, werden vele beheerinstrumenten ontwikkeld om het verzekeringsrisico onder controle te houden.

13.2.15 Slotbepaling

Naast voormelde risico's en de regels en processen om een aantal van voormelde risico's te meten en onder controle te houden, bestaan er uiteraard steeds elementen waar de Bankpool weinig tot geen invloed op heeft zoals de algemene politieke en economische situatie (met inbegrip van een algemene crisis op de financiële markten), het vertrouwen van de consumenten, natuurrampen of een terroristische aanslag, e.a.

14. Verantwoordelijke personen

- 2.1. Voor de in het registratiedocument verstrekte informatie betreffende de openbare uitgifte van de Certificaten is het directiecomité van Aspa verantwoordelijk.
- 2.2. Het directiecomité van Aspa verklaart dat, na het nemen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voorzover haar bekend, de gegevens in het registratiedocument in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de draagwijdte van het registratiedocument zou wijzigen.

15. Met de wettelijke controle belaste accountants

De controle op de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening voor de boekjaren 2011 en 2012 werd uitgevoerd door Deloitte Bedrijfsrevisoren bv o.v.v.e. cvba, met maatschappelijke zetel te 1831 Diegem, Berkenlaan 8b, vertegenwoordigd door de heer D. Vlamincx, en geattesteerd zonder enig voorbehoud.

De niet-geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld volgens de *Belgian GAAP (General Accepted Accounting Principles)*. De geconsolideerde jaarrekening van Aspa houdt rekening met de specifieke bepalingen van toepassing op de jaarrekening van de kredietinstellingen (Koninklijk Besluit van 23 september 1992 *betreffende de jaarrekeningen van de kredietinstellingen*). De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld volgens het *International Financial Reporting Standards (IFRS)*

Deloitte Bedrijfsrevisoren bv o.v.v.e. cvba is lid van het Instituut der Bedrijfsrevisoren (IBR).

16. Voornaamste financiële informatie van Aspa (volgens geconsolideerde jaarrekening opgesteld volgens IFRS)

KENGETALLEN BANKPOOL (IFRS) HISTORIEK

<u>kengetallen bankpool IFRS</u> <u>geconsolideerd in 1.000 Euro</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
1. Balanstotaal	33,332,666.78	34,145,266.56	34,021,683.73	33,255,276.23
2. Voor verkoop beschikbare financiële activa	9,822,801.80	11,535,523.32	14,207,095.79	13,962,960.80
3. Leningen en vorderingen op Ki	1,042,286.85	938,853.93	790,825.28	856,023.13
4. Leningen en vorderingen op andere cliënten	20,988,807.87	19,824,715.84	18,026,624.74	17,622,724.41
5. Deposito's van Kredietinstellingen	55,493.63	49,739.37	1,894,988.43	1,987,454.48
6. Aangetrokken gelden	31,072,100.67	30,490,957.75	30,057,402.52	29,487,306.39
- deposito's	28,427,406.06	25,162,921.51	21,899,423.66	20,821,129.47
- zichtdeposito's	2,388,011.89	2,358,886.33	1,755,783.82	1,536,204.75
- deposito's met vaste looptijd	2,116,882.09	1,804,542.24	1,566,633.39	1,584,261.82
- gereguleerde spaardeposito's	19,764,767.49	18,988,059.33	17,386,952.19	16,507,615.11
- overige deposito's	2,157,744.59	2,011,433.61	1,190,054.26	1,193,047.78
- in schuldbewijzen belichaamde schulden	4,144,821.34	4,803,091.26	7,554,948.69	8,060,307.28
- kasbons	2,586,669.28	3,190,498.51	5,770,891.72	6,272,394.91
- obligaties	1,558,152.07	1,612,592.75	1,784,056.97	1,787,912.38
- achtergestelde verplichtingen	499,873.26	524,944.99	603,030.18	605,869.64
- achtergestelde leningen	429,179.10	454,290.39	502,452.48	505,364.49
- Tier1	70,694.16	70,654.60	100,577.71	100,505.15
7. Eigen vermogen	1,311,622.41	1,295,084.65	909,649.13	957,161.21
8. Eigen vermogen/balanstotaal	3.93%	3.79%	2.67%	2.88%
9. Rentemarge	1.35%	1.04%	0.90%	0.81%
10. Nettorendement eigen vermogen	11.63%	9.05%	7.34%	9.23%
11. Risk Asset ratio	20.72%	21.27%	21.27%	18.61%
12. Gearing ratio	4.47%	4.48%	4.33%	3.93%
13. Tier-1 ratio	18.35%	16.38%	16.18%	14.73%
14. Cost/income ratio	62.37%	63.49%	63.52%	63.68%

GECONSOLIDEERDE RESULTATENVERWERKING

<u>kengetallen bankpool (IFRS)</u> <u>geconsolideerd in 1.000 Euro</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Nettorentebeden (incl dividenden)	224,389.09	356,691.41	306,669.68	270,400.21

Nettobaten uit provisies en vergoedingen	-40,349.75	-81,934.93	-84,697.61	-55,292.97
(Gereal.) winsten en verliezen op activa	1,475.77	-15,795.92	-40,453.46	22,830.33
Andere netto exploitatiekosten	7,657.37	15,000.53	12,462.03	5,428.16
FINANCIEEL EN EXPLOITATIERESULTAAT	193,172.48	273,961.09	213,980.64	243,365.72
Administratiekosten	-82,501.73	-137,043.44	-127,351.16	-116,698.87
Afschrijvingen	-8,018.07	-14,360.96	-12,001.97	-11,239.19
Voorzieningen en bijkomende waardevermind.	-330.63	-10,201.71	-6,810.46	-5,190.21
BRUTOWINST	102,322.05	112,354.99	67,817.05	110,237.46
Winstbelasting	-26,981.01	-30,035.39	2,415.92	-28,261.90
Minderheidsbelang	-0.96	-2.39	-7.36	-15.76
NETTOWINST (toewijsbaar aan aandeelhouders)	75,340.08	82,317.21	70,225.61	81,959.80

17. Gegevens over de uitgevende instelling

17.3

17.4 Geschiedenis en ontwikkeling van de uitgevende instelling

- 5.1.1. Aspa is een handelsvennootschap die de rechtsvorm van een naamloze vennootschap heeft met als naam: "ARGENTA SPAARBANK", in het kort "Aspa". Alle namen mogen zowel samen als afzonderlijk worden gebruikt.
- 5.1.2. Aspa is ingeschreven in register van de Kruispuntbank van Ondernemingen (KBO) onder het nummer 0404.453.574 (RPR Antwerpen).
- 5.1.3. Aspa werd opgericht bij akten respectievelijk verleden voor notaris Emile Lemineur te Antwerpen op 18 april 1956, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad op 9 mei 1956 onder het nummer 10639, en voor notaris Maurice Van Zeebroeck te Antwerpen op 24 november 1956, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 13 december 1956 onder het nummer 29036.
- 5.1.4. Aspa is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te 2018 Antwerpen, Belgiëlei 49-53; de kantoren van de maatschappelijke zetel zijn telefonisch bereikbaar via het nummer: 03/285.51.11.
- 5.1.5. Er deden zich geen recente gebeurtenissen voor die van bijzonder belang zijn voor Aspa en die van grote betekenis zijn voor de beoordeling van haar solvabiliteit.

17.5 Investeringen

- 5.2.1. Er zijn geen belangrijke investeringen gerealiseerd na de datum van bekendmaking van de laatst gepubliceerde financiële overzichten.

- 5.2.2. Er zijn door Aspa geen belangrijke investeringen gepland waarover de raad van bestuur reeds vaste verbintenissen is aangegaan.

18. Overzicht van de bedrijfsactiviteiten

18.3 Belangrijkste activiteiten

18.2.3 Aspa

Aspa heeft het statuut van een Belgische kredietinstelling. De kernactiviteiten van Aspa bestaan uit het aantrekken van gelden, het aanbieden van woonkredieten aan particulieren en het verlenen van betaalmiddelen. Daarnaast worden ook rechten van deelneming van Argenta Pensioenspaarfonds, rechten van deelneming van Arpe Defensieve rechten van deelneming van Argenta-Fund sicav, rechten van deelneming van Argenta Fund of Funds sicav, evenals rechten van deelneming van andere binnenlandse en buitenlandse instellingen voor collectieve belegging en *structured notes* van derde partijen aangeboden.

De activiteiten van Aspa concentreren zich rond (i) het aantrekken van gelden en (ii) het aanwenden van de aldus aangetrokken gelden.

18.3.3.1 Aantrekken van gelden

- *Zichtrekeningen.* Aspa biedt drie types van zichtrekeningen aan: *Giro + rekening*, *Golden + rekening* en *Internetrekening*.
- *Spaar- en termijnrekeningen.* Aspa biedt volgende gereguleerde spaarrekeningen aan in België: de Maxi-rekening, de E-spaar en de Groeirekening. Eveneens worden de niet-gereguleerde Plus- en Spa-rekening aangeboden. Verder biedt Aspa termijnrekeningen aan.
- *Kasbons.* Aspa biedt twee soorten kasbons aan: de Maxibon, een kasbon met kapitalisatie, en de Rendementsbon, waarbij de keuze bestond uit kapitalisatie van de rente of jaarlijkse betaling van de coupon.
- *Rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging (ICB's).* Aspa verdeelt in België, in de hoedanigheid van distributeur, rechten van deelneming van verschillende binnenlandse en buitenlandse instellingen voor collectieve belegging (ICB's), zowel beleggingsvennootschappen met een veranderlijk aantal rechten van deelneming (*bevek/sicav*), als gemeenschappelijke beleggingsfondsen.
- *Gestructureerde obligaties.* Voorts treedt Aspa op als distributeur van door derde partijen uitgegeven gestructureerde obligaties. Gestructureerde obligaties (ook wel "*structured notes*" genoemd) zijn schuldeffecten, die doorgaans worden uitgegeven door financiële instellingen. Het potentiële rendement (in de vorm van een vaste/variabele coupon of een meerwaarde op de vervaldag) is gekoppeld aan een of meer onderliggende waarden (rente, aandelen, grondstoffen, enzovoort). Gestructureerde obligaties bieden meestal een waarborg voor het belegde kapitaal. Het is in voorkomende gevallen uitdrukkelijk in de uitgiftevoorwaarden opgenomen.

18.3.3.2 Aanwending van de aangetrokken gelden

Aspa biedt hypothecaire kredieten aan particulieren, zelfstandigen en vennootschappen aan. Deze leningen hebben als doel de aankoop van een woning of bouwgrond,

nieuwbouw, renovatie van de woning. Hiernaast investeert Aspa hoofdzakelijk in vastrentende effecten uitgegeven door overheden, financiële instellingen en andere bedrijven.

18.2.4 De dochtervennootschappen van Aspa

De Vennootschap consolideert de activiteiten van dochteronderneming Argentabank Luxembourg SA (hierna **ABL**).

ABL zal zich in de toekomst nog uitsluitend toeleveren op haar activiteiten als fondsenbeheerder en administratief agent. De *retail* activiteit van ABL werd in 2011 immers stopgezet. Voorts worden de activiteiten als betaalagent en bewaarder voor de Luxemburgse emissies van de Argenta Groep afgebouwd, parallel aan de uitdoving van de obligatieportefeuille.

De activiteiten van de Vennootschap in Nederland worden niet in een dochteronderneming, maar in een bijkantoor georganiseerd.

Het verkoopkanaal voor "sparen", dat bestond uit circa 1.750 onafhankelijke adviseurs, werd medio 2012 op basis van een rendementsanalyse afgeslankt naar circa 50. Het distributiekanaal voor "sparen" werd zo succesvol omgeschakeld naar een direct internetkanaal 'Direct Sparen'.

De technische implementatie van 'Direct Sparen' in combinatie met een aantrekkelijke rente, dewelke mogelijk werd door het wegvallen van de commissies voor de verkoop van spaarproducten, zorgde vanaf 1 juli 2012 voor een aangroei van nieuwe cliënten en spaargelden. Tegelijkertijd werd het verkoopnetwerk voor hypotheekleningen teruggebracht naar ca. 800 adviseurs. Een aantal van deze tussenpersonen maken deel uit van grotere en in de Nederlandse markt toonaangevende franchiseketens, zoals De Hypotheker. Door de franchiseformule en de kenmerken van exclusiviteit vertonen deze ketens veel gelijkenissen met de distributieorganisatie in België.

Naast ABL heeft de Vennootschap nog een tweede dochteronderneming, en Argenta Nederland N.V. (hierna **Arne**), een Nederlandse SPV voor de uitgifte van obligatieleningen.

18.2.5 Rating Aspa

Eind 2012 bevestigde Standard & Poor's de rating BBB+/A-2 van Aspa, met een blijvend stabiele outlook. De liquiditeits- en kapitaalpositie en de kwaliteit van de activa worden beoordeeld als belangrijke sterktes. Deze rating is nog steeds actueel.

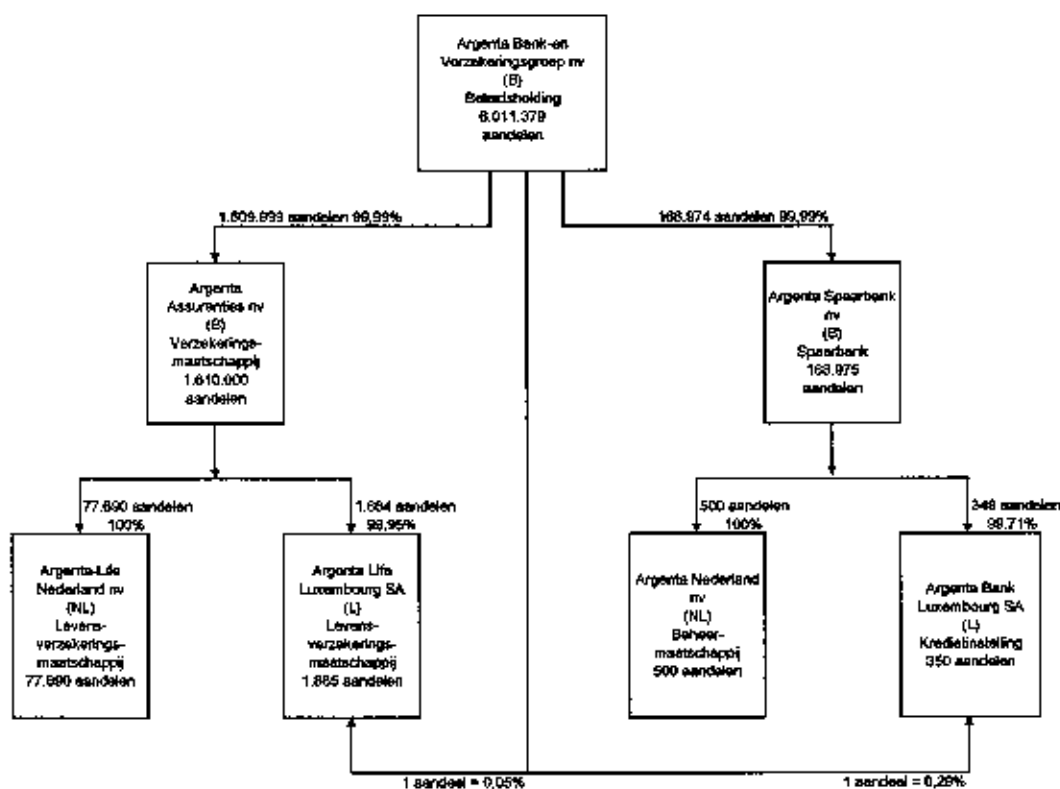
18.4 Belangrijkste markten

De strategie van Aspa bestaat erin haar producten aan te bieden aan gezinnen en, in mindere mate, aan zelfstandigen. Daardoor is het kredietrisico gespreid over een groot aantal cliënten en zijn er geen individuele cliënten met een aanzienlijk verliespotentieel.

Aspa is actief op de Belgische markt, de Nederlandse markt en de Luxemburgse markt.

19. Organisatiestructuur

7.1. Aspa maakt deel uit van de Argenta Groep, waarvan schema en structuur hierna worden vermeld, die in België actief is sedert 1956 en in Luxemburg sedert 1987. De Argenta Groep is eveneens actief op de Nederlandse hypotheekmarkt en dit respectievelijk sedert 1998 en 2000. Sedert 2004 trekt de Argenta Groep ook spaargelden aan in Nederland. De groepsactiviteit situeert zich quasi-exclusief in de financiële sector met verrichtingen inzake het aantrekken van gelden, het toestaan van kredieten, het distribueren van collectieve beleggingen, alsmede het aanbieden van verzekeringen zowel in de sector leven als in de sector niet-leven.



toestand per 17 december 2013

7.2. Binnen de Argenta Groep bestaan verscheidene onderlinge relaties. Zo leveren verscheidene departementen binnen respectievelijk BVg, Aspa en Aras diensten voor zowel BVg, Aspa als Aras. De belangrijkste daarvan zijn de directies *ICT*, *human resources* en *facilities*, evenals alle transversale risico-functies.

7.3. Op 16 september 2010 werd Argenta Coöperatieve cvba (hierna **Argen-Co**) opgericht, met als (voorlopig) enig en prioritair investeringsproject het vergroten van haar minderheidsparticipatie in BVg en indirecte participatie in Argenta Groep.

De aandelen van Argen-Co worden publiek aangeboden teneinde de verdere ontwikkeling van het eigen vermogen van BVg te versterken en de commerciële groei van Argenta Groep aldus te ondersteunen. Op 23 december 2011 heeft Argen-Co een kapitaalverhoging van BVg onderschreven mits een inbreng in speciën van 12.824.400 euro. Het maatschappelijk kapitaal van BVg werd verhoogd van 537.509.800 euro tot 550.334.200 euro tegen uitgifte van 128.244 nieuwe aandelen en tegen betaling van een uitgiftepremie van 17.175.719 euro.

Met de opbrengst van de tweede openbare uitgifte heeft Argen-Co op 27 april 2012 opnieuw ingeschreven op een kapitaalverhoging waartoe BVg mits een inbreng in speciën van 12.327.800 euro, tegen uitgifte van 123.278 nieuwe aandelen en tegen betaling van een uitgiftepremie van 15.672.332,14 euro. De huidige participatie van Argen-Co in BVg bedraagt daarmee 14,64%.

20. Tendensen

8.1. Aspa verklaart dat er zich sinds de datum van bekendmaking van de laatst gepubliceerde gecontroleerde financiële overzichten geen negatieve wijziging van betekenis heeft voorgedaan in de vooruitzichten van Aspa. De vooruitzichten van Aspa voor boekjaar 2013 zijn positief.

8.2. De bankentaksen, zijnde de heffing voor de depositogarantie (DGS), de 'financial stability contribution' (FSC), de jaarlijkse heffing op de financiële instellingen (de zogenaamde abonnementstaks) en de bijkomende jaarlijkse heffing op de kredietinstellingen ("Bijkomende" abonnementstaks), waarvan de laatste twee componenten in de loop van 2013 sterke veranderingen ondergingen door de regering Di Rupo, hebben een belangrijk negatief effect op de rendabiliteit van Aspa: voor 2013 bedraagt de kost van deze heffingen 46 miljoen EUR, voor 2014 wordt verwacht dat deze kost zal stijgen tot meer dan 60 miljoen EUR.

Er zijn geen andere tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij in het lopende boekjaar wezenlijke gevolgen zullen hebben voor de vooruitzichten van Aspa.

21. Bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen

21.3 Raad van bestuur van Aspa

Op datum van dit Prospectus zijn er dertien onbezoldigde bestuurders in Aspa:

- De heer Jan Cerfontaine;
- Raco bvba, vast vertegenwoordigd door de heer Bart Van Rompuy;
- Advaro bvba, vast vertegenwoordigd door de heer Dirk Van Rompuy;
- de heer Jean Paul Van Keirsbilck;
- Ter Lande Invest nv, vast vertegenwoordigd door de heer Walter Van Pottelberge;
- De heer Marc De Moor;
- De heer Geert De Haes;
- De heer Dirk Van Dessel;
- De heer Gert Wauters;
- De heer Johan Heller;

- De heer Geert Ameloot;
- MC Pletinckx bvba, vast vertegenwoordigd door mevrouw Marie-Claire Pletinckx; en
- De heer Emiel Walkiers.

Het mandaat van voorzitter van de raad van bestuur van Aspa wordt uitgeoefend door Jan Cerfontaine.

De volgende bestuurders van Aspa oefenen andere (bestuurs-)mandaten uit binnen Argenta Groep:

1. Jan Cerfontaine is lid en tevens voorzitter van de raad van bestuur van BVg, lid en tevens voorzitter van de raad van bestuur van Aras en, lid van het auditcomité van BVg en lid van het remuneratiecomité van BVg;
2. Johan Heller is lid van de raad van bestuur van BVg, lid van de raad van bestuur van Aras, lid van de raad van bestuur van Argen-Co, lid en tevens voorzitter van de raad van commissarissen van Argenta Life Nederland nv, lid en tevens voorzitter van de raad van bestuur van Argentabank Luxembourg S.A., lid en tevens voorzitter van der raad van bestuur van Argenta Life Luxembourg S.A. en voorzitter van de directiecomités van BVg, Aspa en Aras;
3. Geert Ameloot is lid van de raad van bestuur van BVg, lid van de raad van bestuur van Argen-Co, lid van de raad van bestuur van Aras, lid van de raad van commissarissen van Arne en lid van de directiecomités van BVg, Aspa en Aras;
4. Raco bvba, met de heer Bart Van Rompuy als vaste vertegenwoordiger, is lid van de raad van bestuur van BVg, lid van de raad van bestuur van Investeringsmaatschappij Argenta nv (hierna *Investar*), lid van de raad van bestuur van Aras en lid van het auditcomité van BVg;
5. Advaro bvba, met de heer Dirk Van Rompuy als vaste vertegenwoordiger, is lid van de raad van bestuur van BVg, lid van de raad van bestuur van Investar, lid van de raad van bestuur van Aras en lid van het remuneratiecomité van BVg;
6. Jean-Paul Van Keirsbilck is lid van de raad van bestuur van BVg, lid van de raad van bestuur van Aras en voorzitter van het auditcomité van BVg;
7. Ter Lande Invest nv, met de heer Walter Van Pottelberge als vaste vertegenwoordiger, is lid van de raad van bestuur van BVg, lid van de raad van bestuur van Aras, lid van het auditcomité van BVg en voorzitter van het remuneratiecomité;
8. Marc De Moor is lid van het directiecomité van Aspa en lid van de raad van commissarissen van Argenta Life Nederland nv;
9. Geert De Haes is lid van het directiecomité van Aspa, lid van de raad van bestuur van Argentabank Luxembourg S.A., lid van de raad van bestuur van Argenta Fund of Funds en lid van de raad van bestuur van Argenta Fund;
10. Dirk Van Dessel is lid van het directiecomité van Aspa, lid van het directiecomité van Aras en lid van de raad van bestuur van Aras;
11. Gert Wauters is lid van het directiecomité van Aspa, lid van het directiecomité van Aras, lid van het directiecomité van BVg, lid van de raad van bestuur van BVg, lid van de raad van commissarissen van Arne en lid van de raad van bestuur van Aras;
12. MC Pletinckx, met Marie-Claire Pletinckx als vaste vertegenwoordiger, is lid van de raad van bestuur van BVg, lid van de raad van bestuur van Aras en lid van het auditcomité van BVg;
13. Emiel Walkiers is lid van de raad van bestuur van BVg en lid van de raad van bestuur van Aras.

De volgende bestuurders van Aspa oefenen externe mandaten uit (buiten de Argenta Groep of hun eigen managementvennootschap):

1. Jean-Paul Van Keirsbilck is zaakvoerder van Parus Consult bvba;
2. De vaste vertegenwoordiger van Ter Lande Invest nv (Walter Van Pottelberge) is voorzitter van Stichting Edgard Castelein en C. Jussiant en Oscare vzw, en bestuurder van Justitia nv, Inventive designers nv, Cryo-Save Group nv, Private Insurer nv, Vanbreda Risk & Benefits nv, TheraSolve bvba, Xenarjo cvba, Capricorn Venture Partners nv en Nippon Insurance Company Ltd.;
3. Walter van Pottelberge is bestuurder van Unibreda nv;
4. Dirk Van Dessel is bestuurder van STIN VOF;
5. De vaste vertegenwoordiger van MC Pletinckx bvba (Marie Claire Pletinckx) is bestuurder van Nationale Suisse Assurances nv en Compagnie Européenne d'Assurances Marchandises et Bagages en van Mensura Gemeenschappelijke Verzekeringskas;
6. Marc De Moor is bestuurder van Groupement Européen des caisses d'Epargne;
7. Emiel Walkiers is bestuurder van CVBA Corimmo, Com.VA Tramonto, BV CVBA Moore Stephens Verschelden Bedrijfsrevisoren, VZW Koninklijke Maatschappij voor Blinden en Slechtzienden, VZW Blindenzorg Licht & Liefde, VZW Instituut Dames van het Christelijk Onderwijs te Antwerpen, VZW Internaat Dames van het Christelijk Onderwijs te Antwerpen, VZW De Steenhouwer 2 en VZW Zazina.

21.4 Directiecomité van Aspa

Op datum van dit Prospectus bestaat het directiecomité van Aspa uit de volgende leden:

Voorzitter:

Heller Johan

Leden:

De Moor Marc

De Haes Geert

Van Dessel Dirk

Wauters Gert

Ameloot Geert

21.5 Commissaris van Aspa

Deloitte Bedrijfsrevisoren bv o.v.v.e. cvba, vertegenwoordigd door de heer D. Vlamincx, met maatschappelijke zetel te Berkenlaan 8b, 1831 Diegem.

21.6 Belangenconflicten

Aspa verklaart dat er geen potentiële belangenconflicten zijn tussen de verplichtingen van de leden van de raad van bestuur en het directiecomité jegens Aspa en hun eigen belangen en/of andere verplichtingen naar aanleiding van de uitgifte van de Certificaten.

22. Werking van het bestuursorgaan

Per 17 juni 2008 werden de respectieve auditcomités van zowel Aspa als Aras ontbonden. Met ingang van 17 juni 2008 bestaat derhalve enkel nog een auditcomité op het niveau van BVg, de gemengde financiële holding van de Argenta Groep.

Het auditcomité, opgericht binnen de raad van bestuur van BVg, bestaat op datum van dit Prospectus uit de volgende niet-uitvoerende leden van de raad van bestuur:

- de heer Jean-Paul Van Keirsbilck;
- Ter Lande Invest nv, vast vertegenwoordigd door W. Van Pottelberge;
- de heer Jan Cerfontaine;
- MC Pletinckx bvba, vast vertegenwoordigd door Marie-Claire Pletinckx; en
- Raco bvba, vast vertegenwoordigd door Bart Van Rompuy.

De volgende leden zetelen als onafhankelijke leden in het auditcomité in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen (hierna **de Onafhankelijke Leden**):

- de heer Jean-Paul Van Keirsbilck;
- Ter Lande Invest nv, vast vertegenwoordigd door W. Van Pottelberge; en
- MC Pletinckx bvba, vast vertegenwoordigd door Marie-Claire Pletinckx.

De heren J.-P. Van Keirsbilck en W. Van Pottelberge en mevrouw M.C. Pletinckx zijn al jarenlang actief in de financiële sector, zowel in de bank- als verzekeringsactiviteit. De heer J.-P. Van Keirsbilck heeft daarin actieve ervaring opgedaan als auditor, de heer W. Van Pottelberge als voorzitter van de directiecomités van een bank en een verzekeringsmaatschappij en mevrouw M.C. Pletinckx als voorzitter en lid van diverse directiecomités van een bank-verzekeraar. Van alle leden is de onafhankelijkheid en de deskundigheid op het gebied van interne audit en van boekhouding gegarandeerd.

23. Belangrijkste aandeelhouders

Aspa heeft een geplaatst kapitaal van 518.246.650 EUR, verdeeld over 168.975 aandelen.

De belangrijkste aandeelhouder van Aspa is de financiële holding naar Belgisch recht: Argenta Bank- en Verzekeringsgroep nv (afgekort: Argenta BVg of Argenta Groep), met maatschappelijke zetel te Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen.

BVg houdt een participatie aan in Aspa ten belope 168.974 aandelen op een totaal van 168.975 aandelen.

Aspa groepeert de bancaire activiteiten van de Argenta Groep zoals hierboven beschreven sub 7.

24. Financiële gegevens betreffende het vermogen, de financiële positie en de resultaten van de uitgevende instelling

24.3 Historische financiële informatie

24.2.3 Geconsolideerde balans van Aspa (opgesteld volgens IFRS) over drie voorafgaande boekjaren

IFRS balans Aspa

Spaarbank

geconsolideerd

	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2012	30/06/2013
Activa						
Geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken	32,969,511	32,793,792	32,579,251	26,575,592	30,996,752	32,723,515
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	222,759,436	191,210,329	214,480,884	152,886,624	140,798,881	124,533,047
Voor verkoop beschikbare financiële activa	13,962,980,795	14,526,993,781	14,207,095,790	13,550,057,719	11,535,523,315	9,822,801,801
Leningen en vorderingen	18,478,747,543	18,277,039,087	18,817,450,016	19,759,046,465	20,763,569,767	22,031,094,717
leningen en vorderingen op kredietinstellingen	856,023,133	720,836,255	790,825,276	793,096,051	938,853,932	1,042,286,848
leningen en vorderingen op andere cliënten	17,622,724,410	17,556,400,832	18,026,624,740	18,965,950,414	19,824,715,835	20,988,807,869
Tot einde looptijd gehouden activa	0	0	0	707,480,871	760,586,543	758,287,333
Derivaten gebruikt ter afdekking	5,550,236	14,253,259	0	0	0	0
Wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities	350,394,320	270,675,772	380,807,554	403,119,449	417,888,657	315,064,077
Materiële activa	34,030,907	34,037,149.00	35,001,122	34,846,455	34,853,431	35,888,695
gebouwen, terreinen, uitrusting	33,667,358	33,378,976.00	34,584,698	34,652,188	34,440,746	35,320,968
vastgoedbeleggingen	363,549	658,173.00	416,426	194,267	212,685	367,729
Goodwill en andere immateriële activa	22,273,818	24,655,852	29,607,916	33,503,953	36,156,043	39,239,739
Belastingvorderingen	2,965,393	12,888,333	73,324,142	0	0	0
Andere activa	142,624,268	186,823,045	231,337,055	283,801,797	425,093,367	173,233,852
Totaal activa	33,256,278,227	33,571,380,198	34,021,683,730	34,951,318,925	34,145,266,596	33,332,666,776

**Verplichtingen,
minderheidsbelang
en eigen vermogen**

Deposito's van centrale banken	0	0	200,060,000	1,204,422,222	1,209,113,889	0
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	263,776,596	197,349,679	215,737,789	148,072,626	127,512,147	96,356,608
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	31,474,760,868	31,909,378,907	31,952,390,948	31,546,665,632	30,540,697,123	31,127,594,298
deposito's van kredietinstellingen	1,987,454,479	1,974,788,441	1,864,968,426	1,242,391,679	49,739,370	55,493,629
deposito's van andere instellingen dan kredietinstellingen	20,821,129,467	21,475,469,283	21,899,423,859	23,349,980,966	25,162,921,509	26,427,406,063
in schuldbewijzen belichaamde schulden inclusief kasbons	8,060,307,283	7,799,915,520	7,554,948,688	6,450,255,427	4,803,091,259	4,144,821,343
achtergestelde verplichtingen	605,889,639	659,205,663	603,030,175	504,037,560	524,944,985	499,873,263
Derivaten gebruikt ter afdekking	365,523,974	317,359,198	549,769,673	641,451,469	609,695,754	475,223,869
Wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities	0	0	0	0	0	0
Voorzieningen	9,311,628	8,971,606	8,119,190	8,236,357	9,013,878	9,247,389
Belastingverplichtingen	3,416,271	2,010,074	2,347,104	51,666,901	114,428,812	111,230,882
actuele belastingverplichtingen	2,559,469	1,275,860	1,728,245	9,017,152	10,872,045	33,108,177
uitgestelde belastingverplichtingen	856,802	734,214	618,859	42,649,749	103,556,767	78,122,685
Andere verplichtingen	181,238,848	156,932,312	183,526,470	185,462,868	239,641,044	201,311,323
<u>Totaal verplichtingen</u>	32,298,028,185	32,592,001,778	33,111,941,174	33,786,978,126	32,850,102,647	32,020,964,347
Eigen vermogen	957,161,208	979,257,244.00	909,649,134	1,165,238,659	1,295,084,649	1,311,622,411
Minderheidsbelang	86,834	91,177.00	93,422	102,141	79,260	80,018
<u>Totaal verplichtingen, minderheidsbelang en eigen vermogen</u>	33,255,276,227	33,671,350,199	34,021,683,730	34,951,318,925	34,145,266,556	33,332,666,776

**24.2.4 Geconsolideerde resultatenrekening van Aspa (opgesteld volgens IFRS)
over drie voorafgaande boekjaren**

<u>IFRS resultatenrekening</u> <u>Argenta Spaarbank</u>	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2012	30/06/2013
Financiële en exploitatiebaten en -lasten	243.365.721	153.565.266	213.980.838	129.683.973	273.961.093	193.172.478
Netto rentebaten	270.317.833	151.125.312	306.601.933	176.229.449	358.664.708	224.389.087
rentebaten	1.162.850.458	594.848.142	1.227.251.974	628.048.298	1.216.439.676	560.902.560
rentelasten	-892.532.625	-443.722.830	-920.650.041	-451.818.849	-859.774.968	-336.513.473
Dividenden	82.375	0	67.750	22.705	26.705	0
Netto baten uit provisies en vergoedingen	-55.292.973	-28.826.636	-84.697.607	-39.338.216	-81.934.934	-40.349.747
baten uit provisies en vergoedingen	64.578.777	27.835.357	62.802.448	27.019.562	61.444.268	36.105.810
lasten in verband met provisies en vergoedingen	-119.871.750	-56.661.993	-127.500.055	-86.357.778	-143.379.202	-76.455.557
Gerealiseerde winsten en verliezen op financiële activa en						
verplichtingen die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd						
In de winst- en verliesrekening	55.141.311	48.271.026	45.050.757	4.801.100	37.887.178	3.340.145
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen						
aangehouden voor handelsdoeleinden	-34.381.806	-24.225.066	-88.022.692	-20.908.566	-53.872.344	-2.773.451
Resultaat uit de administratieve verwerking van afdekkingstransacties	2.064.152	1.091.164	2.471.708	234.893	299.878	735.083
Winsten en verliezen op het niet langer opnemen van andere						
dan voor verkoop aangehouden activa	-13.326	27.689	46.766	-5.984	-10.628	173.985
Andere netto exploitatiebaten	5.428.155	6.101.797	12.462.025	8.846.592	15.000.530	7.657.366
Administratiekosten	-116.698.867	-63.975.503	-127.351.164	-65.420.582	-137.043.442	-82.501.733
personeelsuitgaven	-23.125.989	-12.541.828	-24.306.021	-13.248.459	-28.979.879	-14.954.831
algemene en administratieve uitgaven	-93.572.878	-51.433.675	-103.045.143	-52.172.123	-108.063.563	-67.546.902
Afschrijvingen	-11.239.190	-8.133.701	-12.001.966	-8.602.103	-14.360.981	-8.018.072
materiële vaste activa	-4.385.043	-1.944.732	-3.469.298	-1.827.731	-3.467.988	-1.961.594
vastgoedbeleggingen	-3.432	-7.937	-17.776	-3.556	-9.326	-5.548
immateriële activa	-6.850.715	-4.181.032	-8.514.892	-4.970.816	-10.883.647	-6.050.930
Voorzianingen	-1.900.960	340.020	1.182.437	-117.187	-894.687	-84.308
Bijzondere waardeverminderingen	-3.289.246	-2.481.828	-8.002.894	-2.607.868	-9.307.018	-246.317

voor verkoop beschikbare financiële activa	0	-1,100,000	-3,578,926	1,107,771	-703,123	4,282,049
leningen en vorderingen	-3,289,246	-1,381,828	-4,423,968	-3,715,639	-8,603,895	-4,528,366
<u>Totale winst voor aftrek belastingen en minderheidsbelang</u>	110,237,458	81,344,264	67,817,051	64,936,223	112,354,955	102,322,048
Winstbelastingen	-26,261,896	-17,392,296	2,415,916	-12,783,951	-30,035,385	-26,981,008
<u>Totale winst na belastingen en voor minderheidsbelang</u>	81,975,562	63,921,858	70,232,967	42,152,272	82,319,600	75,341,040
Minderheidsbelang	-15,760	-4,905	-7,356	-1,045	-2,393	-957
<u>Nettowinst of -verlies</u>	81,969,802	63,917,053	70,225,611	42,151,227	82,317,207	75,340,083

24.4 Geconsolideerde jaarrekening van Aspa (opgesteld volgens IFRS)

24.2.3 Geconsolideerde jaarrekening van Aspa per 31/12/2011 (opgesteld volgens IFRS)

Jaarrekening over het boekjaar 2011 (over de periode vanaf 1 januari 2011 tot en met 31 december 2011) van Argenta Spaarbank nv opgesteld in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards (IFRS)*¹

Inhoud

Verslag van de commissaris

Geconsolideerde balans

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten

Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Toelichtingen

1. Algemene informatie

2. Grondslagen voor financiële verslaggeving

2.1. Wijzigingen in grondslagen voor financiële verslaggeving

2.2. Grondslagen voor financiële verslaggeving - waarderingsregels

3. Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders

4. Minderheidsbelangen

5. Risk management

5.1. Financieel risico

5.2. Liquiditeitsrisico

5.3. Kredietrisico

5.4. Operationeel risico

5.5. Andere risico's

6. Solvabiliteit en kapitaalbeheer

6.1. Kapitaalbeheer

6.2. Regelgeving en solvabiliteit

7. Bezoldiging van de bestuurders

7.1. Samenstelling van de raden van bestuur

7.2. Bedrag van de vergoedingen van de niet-uitvoerende bestuurders

7.3. Bedrag van de vergoedingen van de uitvoerende bestuurders

8. Vergoeding van de commissaris

9. Transacties met verbonden partijen

10. Operationele segmenten

Toelichtingen met betrekking tot de geconsolideerde balans

¹ Voor de doeleinden van dit Prospectus wordt verduidelijkt dat de IFRS Jaarrekening en tabellen zijn opgesteld in EUR. Indien dit niet het geval is wordt dit expliciet vermeld bij de betrokken tabellen.

- 11. Geldmiddelen, zichtrekeningen en deposito's bij centrale banken
 - 12. Financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden
 - 13. Voor verkoop beschikbare financiële activa
 - 14. Leningen en vorderingen
 - 14.1. Leningen en vorderingen op kredietinstellingen
 - 14.2. Leningen en vorderingen op andere cliënten
 - 15. Derivaten gebruikt ter afdekking en wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities
 - 16. Materiële activa
 - 17. Goodwill en andere immateriële activa
 - 18. Belastingvorderingen en verplichtingen
 - 19. Andere activa
 - 20. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs
 - 20.1. Deposito's van kredietinstellingen
 - 20.2. Retail funding – deposito's
 - 20.3. Retail funding - in schuldbewijzen belichaamde schulden - kasbons
 - 20.4. In schuldbewijzen belichaamde schulden - obligaties
 - 20.5. Achtergestelde verplichtingen
 - 21. Voorzieningen
 - 22. Andere verplichtingen
 - 23. Reële waarde van financiële instrumenten
 - 23.1. Niet tegen reële waarde opgenomen financiële instrumenten
 - 23.2. Tegen reële waarde opgenomen financiële instrumenten
 - 24. Derivaten
- Toelichtingen bij de geconsolideerde winst- en verliesrekening
- 25. Netto rentebaten
 - 26. Dividenden
 - 27. Netto baten uit provisies en vergoedingen
 - 28. Gerealiseerde winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening
 - 29. Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden
 - 30. Winsten (en verliezen) uit de administratieve verwerking van afdekkingstransacties
 - 31. Winsten en verliezen op het niet langer opnemen van andere dan voor verkoop aangehouden activa
 - 32. Andere netto exploitatiebaten
 - 33. Administratiekosten
 - 34. Bijzondere waardeverminderingen
 - 35. Winstbelastingen
- Andere toelichtingen
- 36. Effectiseringsbeleid
 - 37. Buiten balansverplichtingen
 - 38. Voorwaardelijke verplichtingen
 - 39. Gebeurtenissen na balansdatum

Bijkomende inlichtingen

Verslag van de commissaris

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 vermeldingen.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Argenta Spaarbank nv (hierna de Vennootschap) en haar dochterondernemingen (hierna gezamenlijk de Bankpool), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening 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 34.021.683.730 EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 70.225.611 EUR.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. 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 de raad van bestuur 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 zijn 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 de raad van bestuur.

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 zijn positie, zijn 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, 21 maart 2012

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Jurgen Kesselaers

Geconsolideerde balans
(voor winstbestemming)

Activa	Toelichting	31/12/2010	31/12/2011
Geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken	11	32.969.511	32.579.251
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	12	222.759.436	214.480.884
Voor verkoop beschikbare financiële activa	13	13.962.960.795	14.207.095.790
Leningen en vorderingen	14	18.478.747.543	18.817.450.016
leningen en vorderingen op kredietinstellingen		856.023.133	790.825.276
leningen en vorderingen op andere cliënten		17.622.724.410	18.026.624.740
Derivaten gebruikt ter afdekking	15	5.550.236	0
Cumulatieve reële waarde van de afgedekte posities bij afdekking van het renterisico van een portefeuille	15	350.394.320	380.807.554
Materiële activa	16	34.030.907	35.001.122
gebouwen, terreinen, uitrusting		33.667.358	34.584.696
vastgoedbeleggingen		363.549	416.426
Goodwill en andere immateriële activa	17	22.273.818	29.607.916
andere immateriële activa		22.273.818	29.607.916
Belastingvorderingen	18	2.965.393	73.324.142
Andere activa	19	142.624.268	231.337.055
Totaal activa		33.255.276.227	34.021.683.730
Verplichtingen en eigen vermogen			
Deposito's van centrale banken	11	0	200.050.000
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	12	263.776.596	215.737.789
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	20	31.474.760.868	31.952.390.948
deposito's van kredietinstellingen		1.987.454.479	1.894.988.426
deposito's van andere instellingen dan kredietinstellingen		20.821.129.467	21.899.423.659
in schuldbewijzen belichaamde schulden inclusief kasbons		8.060.307.283	7.554.948.688

achtergestelde verplichtingen		605.869.639	603.030.175
Derivaten gebruikt ter afdekking	15	365.523.974	549.769.673
Cumulatieve reële waarde van de afgedekte posities bij afdekking van het renterisico van een portefeuille	15	0	0
Voorzieningen	21	9.311.628	8.119.190
Belastingverplichtingen	18	3.416.271	2.347.104
Andere verplichtingen	22	181.238.848	183.526.470
Totaal verplichtingen		32.298.028.185	33.111.941.174
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	3	957.161.208	909.649.134
Eigen vermogen toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	4	86.834	93.422
Totaal eigen vermogen		957.248.042	909.742.556
Totaal verplichtingen en eigen vermogen		33.255.276.227	34.021.683.730

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

	Toelichting	31/12/2010	31/12/2011
Financiële en exploitatiebaten en -lasten		243.365.721	213.980.638
Netto rentebaten	25	270.317.833	306.601.933
rentebaten		1.162.850.458	1.227.251.974
rentelasten		-892.532.625	-920.650.041
Dividenden	26	82.375	67.750
Netto baten uit provisies en vergoedingen	27	-55.292.973	-64.697.607
baten uit provisies en vergoedingen		64.578.777	62.802.448
lasten in verband met provisies en vergoedingen		-119.871.750	-127.500.055
Gerealiseerde winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening	28	55.141.311	45.050.757
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	29	-34.361.806	-88.022.692
Winsten en verliezen uit de administratieve verwerking van afdekkingstransacties	30	2.064.152	2.471.706
Winsten en verliezen op het niet langer opnemen van andere dan voor verkoop aangehouden activa	31	-13.326	46.766
Andere netto exploitatiebaten	32	5.428.155	12.462.025
Administratiekosten	33	-116.698.867	-127.351.164
personeelsuitgaven		-23.125.989	-24.306.021
algemene en administratieve uitgaven		-93.572.878	-103.045.143
Afschrijvingen		-11.239.190	-12.001.966
materiële vaste activa	16	-4.385.043	-3.469.298
vastgoedbeleggingen	16	-3.432	-17.776
immateriële activa	17	-6.850.715	-8.514.892
Voorzieningen	21	-1.900.960	1.192.437
Bijzondere waardeverminderingen	34	-3.289.246	-8.002.894
voor verkoop beschikbare financiële activa		0	-3.578.926
leningen en vorderingen		-3.289.246	-4.423.968
Totale winst voor aftrek belastingen en minderheidsbelang		110.237.458	67.817.051
Winstbelastingen	35	-28.261.896	2.415.916
Nettowinst of -verlies		81.975.562	70.232.967

Minderheidsbelangen	4	-15.760	-7.356
Totale winst na belastingen en voor minderheidsbelang		81.959.802	70.225.611
Gegevens per aandeel	3		
Gewone winst per aandeel		485,04	415,60
Verwaterde winst per aandeel		485,04	415,60

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten

Toelichting 'andere elementen van het totaalresultaat'	Toelichting	31/12/2010	31/12/2011
Totale winst na belastingen en voor minderheidsbelang		81.959.802	70.225.611
Herwaardering tegen reële waarde			
voor verkoop beschikbare financiële activa	3	-205.610.501	-149.027.984
latente vennootschapsbelasting		75.601.979	44.669.888
Kasstroomafdekking			
reële waarde afdekkinginstrument	24	0	-5.119.814
latente vennootschapsbelasting		0	1.740.225
Totaal resultaat "andere elementen"		-129.808.522	-107.737.685
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-47.848.720	-37.512.074

Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen

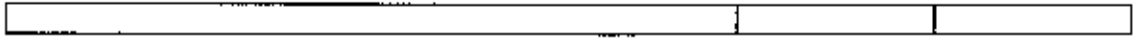
	gestort	herwaarderings-	kasstroom	reserves	baten	eigen	minder-	totaal
	kapitaal	reserve	afdekking		uit het	vermogen	heids-	
		voor verkoop			lopende	toewijsbaar	belang	
		beschikbaar			jaar	aan de		
		financiële				aandeelhouders		
		activa						
Eigen vermogen	303.255.000	108.188.422	0	408.467.457	68.000.490	887.889.369	194.892	888.084.261
31 december 2009								
- winst (verlies)					81.959.802	81.959.802	15.760	81.975.562
- kapitaalverhoging	118.000.000					118.000.000		118.000.000
- gedeclareerde dividenden				-882.000		-882.000		-882.000
- AFS wijziging (OCI)								
- wijziging reële waarden	0	-205.610.501		0	0	-205.610.501	-18.336	-205.626.839
- wijziging belastingen	0	75.801.979		0	0	75.801.979	4.924	75.806.903
- overdracht naar ingehouden winsten				68.000.490	-68.000.490	0		0
- wijziging fusie CBHK					0	0	-109.846	-109.846
- andere wijzigingen				2.558		2.558	-2.558	0
Eigen vermogen								
31 december 2010	421.255.000	-21.642.099	0	475.588.505	81.959.802	957.161.208	86.834	957.248.042
- winst (verlies)					70.225.611	70.225.611	7.356	70.232.967
- gedeclareerde dividenden				-10.000.000		-10.000.000		-10.000.000
- AFS wijziging (OCI)								
- wijziging reële waarden	0	-149.027.984		0	0	-149.027.984	-1.100	-149.029.084
- wijziging belastingen	0	44.889.888		0	0	44.889.888	332	44.870.220
- kasstroomafdekking	0	0	-3.379.589	0	0	-3.379.589	0	-3.379.589
- overdracht naar ingehouden winsten				81.959.802	-81.959.802	0		0
Eigen vermogen								
31 december 2011	421.255.000	-126.000.194	-3.379.589	547.548.306	70.225.611	909.649.134	93.422	909.742.556

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	31/12/2010	31/12/2011
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de periode	322.874.607	346.072.260
Bedrijfsactiviteiten		
Nettowinst (verlies) ²	81.959.802	70.225.611
Actuele en uitgestelde belastinglasten, opgenomen in de winst- en verliesrekening	28.261.896	-2.415.916
Minderheidsbelangen opgenomen in de winst- en verliesrekening van de groep	15.760	7.356
Afschrijvingen	11.239.190	12.001.966
Nettovoorzieningen (terugboekingen)	1.900.960	-1.192.437
Nettowinst (verlies) op de verkoop van beleggingen ³	-13.326	46.766
Netto niet-gerealiseerde winst op kasstroomafdekkingen	0	-3.379.589
Netto niet-gerealiseerde winst op voor verkoop beschikbare beleggingen	-129.819.935	-104.358.864
Andere aanpassingen	4.143.219	8.002.894
Kasstroom uit exploitatiewinsten voor wijzigingen in bedrijfsactiva en verplichtingen		
Wijzigingen in bedrijfsactiva (met uitzondering van geldmiddelen en kasequivalenten)		
Wijzigingen in leningen en vorderingen	1.282.739.508	-330.568.206
Wijzigingen in voor verkoop beschikbare activa	-2.893.200.217	-247.713.923
Wijzigingen in financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	-97.089.466	8.278.552
Wijzigingen in activa - derivaten, gebruikt voor hedging	-36.851.748	-24.862.998
Wijzigingen in andere activa	-16.734.034	-159.071.536
Wijzigingen in bedrijfsverplichtingen (met uitzondering van geldmiddelen en kasequivalenten)		
Wijzigingen in deposito's van centrale banken	0	200.050.000
Wijzigingen in deposito's van kredietinstellingen	1.545.802.795	-92.466.053
Wijzigingen in deposito's van andere instellingen dan kredietinstellingen	544.366.886	1.078.294.192
Wijzigingen in schuldbewijzen belichaamde schulden	-339.627.579	-505.358.595
Wijzigingen in financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	20.560.603	-48.038.807
Wijzigingen in verplichtingen - derivaten, gebruikt voor hedging	67.564.634	184.245.699
Wijzigingen in andere verplichtingen	-117.145.176	3.634.371
Wijzigingen in werkkapitaal, netto	-39.613.794	66.422.696
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	-41.899.576	45.266.951
(Betaalde) Terugbetaalde winstbelastingen	-1.140.272	0
Nettokasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	-43.039.848	45.266.951
Investeringsactiviteiten		
(Contante betalingen om materiële activa te verwerven)	-2.999.088	-5.364.841
Contante ontvangsten uit de verkoop van materiële activa	801.187	974.318
(Contante betalingen om immateriële activa te verwerven)	-9.908.445	-15.849.380
Contante ontvangsten uit de verkoop van immateriële activa	233.739	390
Wijzigingen met betrekking tot dochterondernemingen	-109.846	0
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-11.982.453	-20.269.513

² Voor doeleinden van dit Prospectus werd een drukfout gecorrigeerd. Het bedrag werd gecorrigeerd van 72.225.611 naar 70.225.611.

³ Voor doeleinden van dit Prospectus werden de bedragen '-13.326' en '46.766' opgenomen in de nettowinst (verlies) op de verkoop van beleggingen.



Financieringsactiviteiten		
(Betaalde dividenden)	-882.000	-10.000.000
Contante ontvangsten uit de uitgifte van achtergestelde verplichtingen	111.164.007	175.935.712
(Contante terugbetalingen van achtergestelde verplichtingen)	-150.062.053	-178.775.176
Contante ontvangsten ten gevolge van een kapitaalverhoging	118.000.000	0
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	78.219.954	-12.839.464
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de periode	346.072.260	358.240.234
<u>Componenten van geldmiddelen en kasequivalenten:</u>		
Contanten	16.319.391	14.171.873
Kastegoeden gevolmachtigde agenten	15.707.084	17.664.209
Zichtrekeningen bij centrale banken	943.036	743.169
Leningen en vorderingen	313.102.749	325.660.983
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de periode	346.072.260	358.240.234
<u>Aanvullende informatie over de kasstromen uit de bedrijfsactiviteiten:</u>		
Ontvangen rentebaten	1.162.850.458	1.227.251.974
Ontvangen dividenden	82.375	67.750
Betaalde rentelasten	-866.219.741	-894.016.310

Het geconsolideerd kasstroomoverzicht wordt volgens de indirecte methode opgesteld.

De contanten, kastegoeden gevolmachtigde agenten en zichtrekeningen bij centrale banken zijn terug te vinden onder de balanspost "geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken". Het bedrag van "leningen en vorderingen" is terug te vinden onder de balanspost "leningen en vorderingen op kredietinstellingen". Het betreft hier termijnrekeningen bij andere financiële instellingen en de bijhorende pro rata interesten.

Toelichtingen

1. Algemene informatie

Argenta Spaarbank nv, afgekort Aspa (hierna **de Vennootschap**) is opgericht in België naar Belgisch recht en heeft de rechtsvorm van een naamloze vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen heeft gedaan. De Vennootschap werd opgericht voor een onbeperkte duur.

De statutaire zetel van de Vennootschap is gelegen te 2018 Antwerpen, Belgiëlei 49-53.

De Vennootschap heeft het statuut van een Belgische kredietinstelling. De kernactiviteiten van de Vennootschap bestaan uit het aantrekken van gelden, het aanbieden van woonkredieten aan particulieren en het verlenen van betaalmiddelen. Daarnaast worden ook rechten van deelneming van Argenta Pensioenspaarfonds, rechten van deelneming van Argenta-Fund sicav, evenals rechten van deelneming van andere binnenlandse en buitenlandse instellingen voor collectieve belegging en gestructureerde obligaties ("*structured notes*") van derde partijen aangeboden.

Argenta Bank- en Verzekeringsgroep nv (hierna **BVg**) is de beleidsholding van de Argenta Groep. Haar operationele activiteiten zijn beperkt tot Interne Audit, *Compliance*, Inspectie, *Groepsrisicobeheer*, Distributieondersteuning, *Human Resources Management*, Facilities en Centrale Staf en Communicatie, die op groepsniveau zijn georganiseerd.

BVg heeft het statuut van een gemengde financiële holding in overeenstemming met artikel 49 bis,5° van de Wet van 22 maart 1993 *betreffende het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen*.

BVg consolideert en staat in voor de gemeenschappelijke aansturing van de verzekeringsactiviteiten van zijn dochtervennootschap Argenta Assuranties nv (hierna **Aras**), die het statuut heeft van een Belgische verzekeringsonderneming, en de bankactiviteiten van de Vennootschap.

Vanaf 21 december 2007 werd ook Argenta Nederland nv (hierna **Arne**), een Nederlandse SPV voor de uitgifte van obligatieleningen, op dit niveau in de consolidatie opgenomen.

De dochtervennootschappen van BVg, met name de Vennootschap en Aras hebben op hun beurt verscheidene dochtervennootschappen. Aras en zijn dochtervennootschappen worden hierna **de Verzekeringspool** genoemd. De Vennootschap en haar dochtervennootschappen worden hierna **de Bankpool** genoemd. Arne heeft geen dochtervennootschappen. De Verzekeringspool, de Bankpool, BVg en Arne worden hierna gezamenlijk de Argenta Groep genoemd.

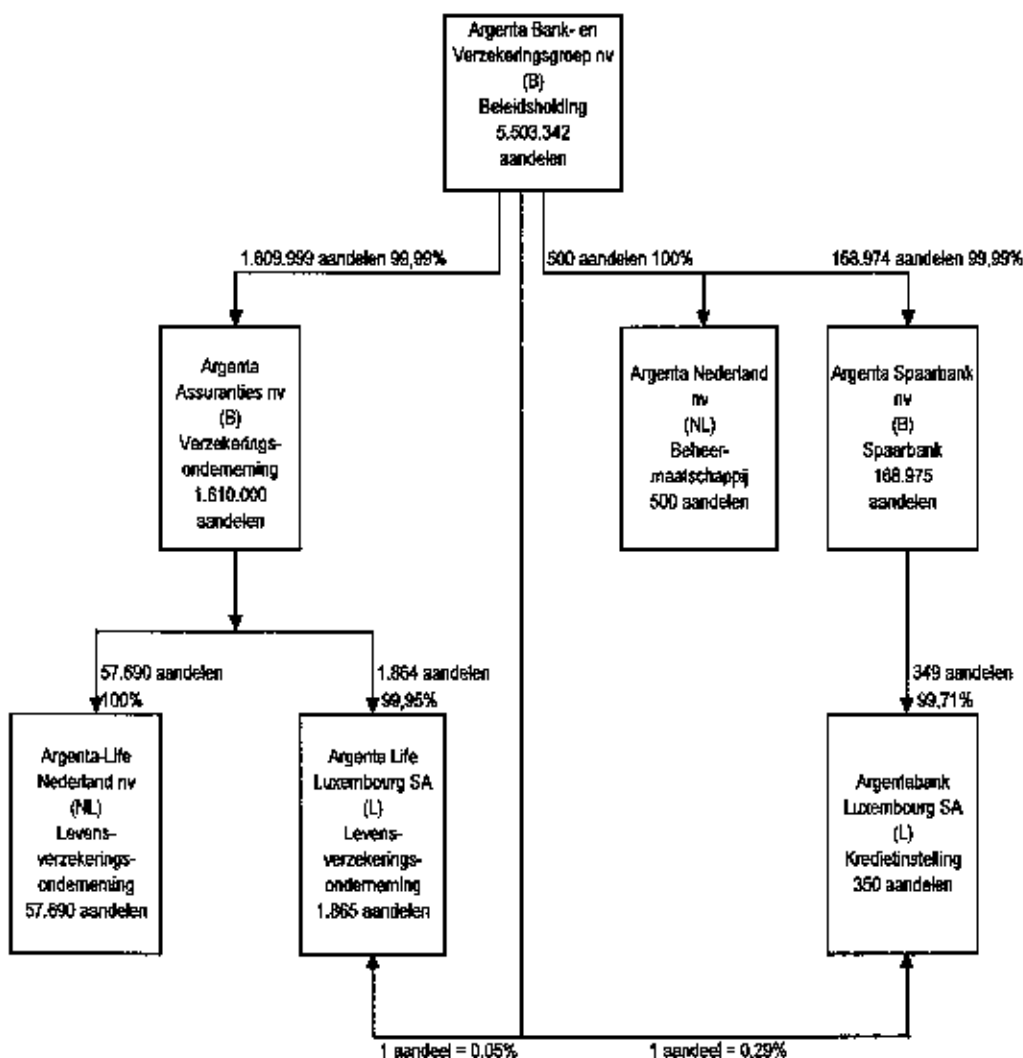
In september 2007 en december 2008 werden effectiveringstransacties uitgevoerd waarbij Nederlandse hypothecaire leningen met een NHG (*Nationale Hypotheek Garantie*) werden verkocht aan een SPV (*Special Purpose Vehicle*) genaamd Green Apple (hierna **de SPV Green Apple**).

Alhoewel er geen kapitaalband is met de Vennootschap heeft het management geoordeeld dat de SPV Green Apple dient geconsolideerd te worden waardoor de overgedragen leningen op de balans van de Bankpool behouden blijven.

Het gemiddelde aantal personeelsleden in dienst van de op het niveau van de Bankpool in de consolidatie opgenomen vennootschappen gedurende het boekjaar 2011 bedroeg 385,97

(372,26 in 2010). Het betrof hier gemiddeld 367,47 bedienden (356,46 in 2010) en 18,5 eenheden directiepersoneel (15,8 in 2010). Deze cijfers in aantal personeelsleden geven enigszins een vertekend beeld doordat er op groepsniveau een kostendeling bestaat. De weergegeven aantallen personeelsleden omvatten diegenen die effectief op de loonlijst staan van de betrokken vennootschappen.

Een uitsplitsing van de personeelskosten van het boekjaar kan teruggevonden worden onder toelichting 33.



Overzicht van de in de IFRS-consolidatie opgenomen entiteiten.

	deelnemings- verhouding	31/12/2010	31/12/2011
Argenta Spaarbank nv	-	consoliderende entiteit	consoliderende entiteit
Argentabank Luxemburg SA (ABL)	99,71 %	volledige consolidatie	volledige consolidatie
CBHK nv (kredietverstrekker)	-	fusie met de vennootschap in 2010	
Green Apple bv (SPV)	0 %	volledige consolidatie	volledige consolidatie

2. Grondslagen voor financiële verslaggeving

Op 19 juli 2002 hebben het Europees Parlement en de Raad, verordening (EG) nr. 1606/2002 uitgevaardigd. Deze verordening vereist dat de beursgenoteerde vennootschappen in de Europese Unie alle geconsolideerde jaarrekeningen met betrekking tot boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2005 worden gepubliceerd, opgesteld moeten worden conform de *International Financial Reporting Standards (IFRS)* zoals vastgesteld door de *International Accounting Standards Board (IASB)*.

Deze standaarden en interpretaties bestaan uit (a) *International Financial Reporting Standards*, (b) *International Accounting Standards* en (c) Interpretaties afkomstig van de *International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC)* of de voormalige *Standing Interpretations Committee (SIC)*.

Deze standaarden zijn onderworpen aan goedkeuring door de Raad zoals aanbevolen door het regelgevende comité voor financiële verslaggeving van de Europese Unie, het *EU Accounting Regulatory Committee (ARC)*.

Bovendien kunnen op basis van voormelde verordening nr. 1606/2002 de lidstaten andere dan beursgenoteerde ondernemingen toestaan of verplichten hun geconsolideerde jaarrekening op te stellen in overeenstemming met de IFRS normen die zijn goedgekeurd door de Raad. Door het Koninklijk Besluit van 5 december 2004 *tot wijziging van het Koninklijk Besluit van 23 september op de geconsolideerde jaarrekening van de kredietinstellingen* (hierna het **Koninklijk Besluit van 5 december 2004**) werd de verplichting ingevoerd voor kredietinstellingen om hun geconsolideerde jaarrekeningen op te stellen in overeenstemming met de IFRS met ingang van 1 januari 2006.

Algemeen

In overeenstemming met de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 5 december 2004 is de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap opgesteld in overeenstemming met IFRS – met inbegrip van de *International Accounting Standards (IAS)* en Interpretaties – per 31 december 2011 zoals aanvaard door de Europese Unie.

Grondslagen voor financiële verslaggeving die verder niet specifiek vermeld worden in deze jaarrekening, stemmen overeen met de IFRS zoals aanvaard door de Europese Unie.

Schattingen en beoordelingen

De opstelling van jaarrekeningen op basis van IFRS vereist een aantal schattingen. Verder werd het management van de Vennootschap gevraagd om zijn oordeel te geven tijdens het proces van toepassing van deze verslaggevinggrondslagen. Werkelijke resultaten kunnen afwijken van deze schattingen en beoordelingen.

Schattingen vinden vooral plaats 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.

Beoordelingen vinden vooral plaats in de volgende gebieden:

- classificatie financiële instrumenten;
- bestaan van actieve markten voor financiële instrumenten;
- bestaan van loss events en impairment triggers;
- bestaan van verplichtingen die voortvloeien uit gebeurtenissen uit het verleden (voorzieningen);
- bestaan van controle over vennootschappen.

Het management heeft ondermeer geoordeeld dat de SPV Green Apple geconsolideerd dient te worden en dat bijgevolg de overgedragen leningen op de balans van de groep behouden blijven.

2.1. Wijzigingen in grondslagen voor financiële verslaggeving

De grondslagen voor financiële verslaggeving gebruikt bij de opstelling van deze geconsolideerde jaarrekening 2011 zijn consistent met de grondslagen die werden toegepast per 31 december 2010.

De volgende standaarden en interpretaties werden van toepassing gedurende het afgelopen boekjaar 2011:

- Verbeteringen aan IFRS (2009-2010) (normaal toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2011)
- Aanpassing van IFRS 1 *Eerste toepassing van IFRS – Vrijstellingen op IFRS 7* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2010)
- Aanpassing van IAS 24 *Informatieverschaffing over verbonden partijen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 January 2011). Deze standaard vervangt IAS 24 *Informatieverschaffing over verbonden partijen* zoals uitgegeven in 2003.
- Aanpassing van IAS 32 *Financiële instrumenten: Presentatie – Classificatie van claimemissies* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2010)
- IFRIC 19 *Aflossing van financiële verplichtingen met eigenvermogensinstrumenten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2010)
- Aanpassing van IFRIC 14 *IAS 19 – Beperking van activa uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, minimale financieringsverplichtingen en hun interactie – Vooruitbetalingen van een minimale financieringsverplichting* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2011)

De toepassing van deze nieuwe bepalingen had geen belangrijke weerslag op het resultaat en het eigen vermogen van de Vennootschap, noch op de voorstelling van de jaarrekening.

Standaarden en interpretaties gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2011:

- IFRS 9 *Financiële Instrumenten* en de daaropvolgende aanpassingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2015)
- IFRS 10 *Geconsolideerde jaarrekening* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)

- IFRS 12 *Informatieverschaffing over betrokkenheid in andere entiteiten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- IFRS 13 *Waardering van de reële waarde* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IFRS 1 *Eerste toepassing van IFRS – Ernstige hyperinflatie en verwijdering van de vaste overgangsdeta voor eerste toepassing* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2011)
- Aanpassing van IFRS 7 *Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Niet langer opnemen in de balans* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2011)
- Aanpassing van IFRS 7 *Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Saldering van financiële activa en verplichtingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening – Presentatie van de andere elementen van het totaalresultaat* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2012)
- Aanpassing van IAS 12 *Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: Inbaarheid van onderliggende activa* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2012)
- Aanpassing van IAS 19 *Personneelsbeloningen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IAS 27 *Individuele jaarrekeningen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IAS 28 *Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IAS 32 *Financiële instrumenten: presentatie – Saldering van financiële activa en verplichtingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IFRIC 20 *Afschraapkosten in de productiefase van een bovengrondse mijn* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)

De Vennootschap zal al de hiervoor vermelde normen, wijzigingen van normen en interpretaties toepassen vanaf hun inwerkingtreding en verwacht, met uitzondering van IFRS 9, geen belangrijke impact.

IFRS 9 legt ondermeer nieuwe verplichtingen op voor de indeling en de waardering van financiële instrumenten. Met betrekking tot de datum van toepassing van deze standaard bij de Vennootschap, is er nog geen beslissing genomen. Daarnaast moet worden opgemerkt dat niet alle wijzigingen reeds zijn goedgekeurd door de Europese Unie.

2.2. Grondslagen voor financiële verslaggeving - waarderingsregels

Consolidatieprincipes

In de geconsolideerde jaarrekening zijn de jaarrekeningen van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen (hierna de **Dochtervennootschappen**) begrepen. Dochtervennootschappen zijn die vennootschappen waarin de Vennootschap, direct of indirect, het financiële en operationele beleid kan sturen met de bedoeling om voordelen uit deze activiteiten te verwerven (hierna omschreven als **Zeggenschap**).

Dochtervennootschappen worden geconsolideerd vanaf de datum waarop de effectieve zeggenschap aan de Vennootschap wordt overgedragen en worden van consolidatie uitgesloten vanaf de datum waarop een einde komt aan die Zeggenschap.

De Dochtervennootschappen worden geconsolideerd via de methode van integrale consolidatie.

Deze methode houdt in dat de aandelen van de Dochtervennootschap, in het bezit van de Venootschap, in de balans van de Venootschap worden vervangen door de activa en de passiva van deze Dochtervennootschap.

Intercompany transacties, saldi en resultaten uit transacties tussen vennootschappen van de Argenta Groep worden geëlimineerd.

Minderheidsbelangen in de netto activa en nettoresultaten van geconsolideerde Dochtervennootschappen worden in de balans en de winst- en verliesrekening afzonderlijk weergegeven.

Deze minderheidsbelangen worden gewaardeerd tegen de reële waarde van de netto activa op de datum van verwerving. Na de datum van verwerving omvatten zij het op de datum van verwerving berekende bedrag en het minderheidsaandeel in de eigenvermogensmutaties sinds de datum van verwerving.

Alvorens tot de consolidatie der individuele jaarrekeningen over te gaan, werden de regels met betrekking tot de waardering der activa- en passivabestanddelen geharmoniseerd in functie van de waarderingsregels die gelden voor de Venootschap.

Vermits alle vennootschappen die in de geconsolideerde jaarrekening van de Venootschap zijn opgenomen het boekjaar afsluiten op 31 december van ieder kalenderjaar, wordt 31 december van ieder kalenderjaar ook als afsluitingsdatum voor de consolidatie genomen.

Operationele segmenten

Operationele segmenten worden geïdentificeerd op basis van bestaande rapporteringen. Deze segmentering sluit hierbij aan op de interne rapportering en de in het verleden gehanteerde segmentering.

Vreemde valuta

De geconsolideerde jaarrekening is uitgedrukt in euro, de functionele munt van alle entiteiten van de Argenta Groep. Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de valutakoers op de datum van de transactie.

Op balansdatum worden uitstaande saldi luidend in vreemde valuta omgerekend tegen de slotkoers voor monetaire posten.

De niet-monetaire posten, welke tegen historische kostprijs worden weergegeven, worden omgerekend op basis van de historische wisselkoers op transactiedatum.

Niet-monetaire posten, welke tegen reële waarde worden weergegeven, worden omgerekend op basis van de wisselkoers op de datum waarop de reële waarde werd bepaald.

Transactiedatum en afwikkelingsdatum

Een financieel actief of financieel passief wordt in de balans opgenomen op het moment dat een contract voor het instrument afgesloten wordt.

Aan- en verkopen van alle financiële activa die volgens standaard marktconventies worden afgewikkeld (contantverrichtingen), worden bij de Vennootschap in de balans verwerkt op de afwikkelingsdatum.

Saldering

Financiële activa en verplichtingen worden gesaldeerd en het nettobedrag wordt in de balans opgenomen wanneer (a) er een in rechte afdwingbaar recht is om de opgenomen bedragen te salderen en (b) er het voornemen is om de verplichting op netto basis af te wikkelen of om de vordering te realiseren op hetzelfde moment dat de verplichting wordt afgewikkeld.

Activa worden opgenomen na aftrek van (in voorkomende gevallen) bijzondere waardeverminderingen.

Financiële activa en verplichtingen

Alle financiële activa en verplichtingen – inclusief afgeleide financiële instrumenten – worden opgenomen volgens de in IFRS voorziene classificaties. Elke classificatie heeft hierbij een eigen specifieke waardering.

Voor financiële activa is de volgende classificatie aanwezig, namelijk (a) leningen en vorderingen (b) tot einde looptijd aangehouden activa (c) financiële activa tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening en (d) financiële activa beschikbaar voor verkoop.

(a) Leningen en vorderingen: alle niet-afgeleide financiële activa met vaste of bepaalde betalingen die niet genoteerd zijn in een actieve markt.

Zij worden bij verwerving gewaardeerd tegen reële waarde (inclusief transactiekosten) en vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve rentemethode, waarbij de periodieke amortisatie in de winst- en verliesrekening wordt verwerkt.

Desgevallend worden bijzondere waardeverminderingen aangelegd.

Alle niet genoteerde leningen en vorderingen op banken en cliënten komen bij de Vennootschap onder deze categorie terecht.

(b) Tot einde looptijd aangehouden activa: alle niet-afgeleide financiële activa met een vaste eindvervaldag en vaste of bepaalde betalingen waarvan de Vennootschap stellig voornemens is en in staat is deze aan te houden tot het einde van de looptijd.

Zij worden bij verwerving gewaardeerd tegen reële waarde (inclusief transactiekosten) en vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve rentemethode, waarbij de periodieke amortisatie in de winst- en verliesrekening wordt verwerkt.

Desgevallend worden bijzondere waardeverminderingen aangelegd.

(c) Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening omvatten:

- financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden, inclusief derivaten die niet als effectieve afdekkingsinstrumenten werden aangeduid;
- financiële activa die vanaf verwerving of eerste toepassing van IFRS werden aangemerkt als aangehouden tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.

Zij worden bij verwerving gewaardeerd tegen reële waarde (exclusief transactiekosten) en vervolgens gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.

Alle derivaten met een positieve reële waarde worden bij de Vennootschap beschouwd als activa gehouden voor handelsdoeleinden tenzij ze aangeduid werden als effectieve afdekkingsinstrumenten.

- (d) Financiële activa beschikbaar voor verkoop: alle niet-afgeleide financiële activa die niet worden geclassificeerd als (a) leningen en vorderingen (b) tot einde looptijd aangehouden activa, of (c) financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.

Deze activa worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij alle schommelingen van de reële waarde opgenomen worden op een aparte lijn van het eigen vermogen tot realisatie van de activa of tot het moment dat zich een bijzondere waardevermindering voordoet. In dat geval worden de cumulatieve herwaarderingsresultaten overgeboekt van het eigen vermogen naar het resultaat van het boekjaar.

Voor de beleggingen in andere dan eigenvermogensinstrumenten wordt het verschil tussen de verwervingsprijs en de terugbetalingwaarde op basis van de effectieve rentemethode *pro rata temporis* over de resterende looptijd van de effecten in resultaat genomen als bestanddeel van de renteopbrengst van deze effecten.

De schommelingen van de reële waarde van deze effecten, die op een aparte lijn van het eigen vermogen worden opgenomen, worden gerealiseerd door de wijziging te berekenen tussen (a) hun verwervingsprijs, vermeerderd of verminderd met het gedeelte van het bovenvermelde verschil dat in resultaat wordt genomen en (b) de reële waarde.

De volledige portefeuille aandelen en rentende effecten, met uitzondering van de rentende effecten die als leningen en vorderingen worden geclassificeerd, komen bij de Vennootschap onder deze categorie terecht.

Voor financiële verplichtingen is de volgende classificatie aanwezig, namelijk (a) financiële verplichtingen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening en (b) overige financiële verplichtingen.

Deze IFRS-indeling bepaalt de waardering en de opname van de resultaten als volgt:

- (a) financiële verplichtingen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening omvatten:

- financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden, inclusief derivaten die niet als effectieve afdekkingsinstrumenten werden aangeduid;
- financiële verplichtingen die vanaf verwerving of eerste toepassing van IFRS werden aangemerkt als aangehouden tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.

Zij worden bij verwerving gewaardeerd tegen reële waarde (exclusief transactiekosten) en vervolgens gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.

Alle derivaten met een negatieve reële waarde worden bij de Vennootschap beschouwd als verplichtingen gehouden voor handelsdoeleinden tenzij ze aangeduid werden als effectieve afdekkingsinstrumenten.

- (b) Overige financiële verplichtingen: dit zijn alle andere niet-afgeleide financiële verplichtingen die niet onder de vorige categorie vielen.

Zij worden bij verwerving gewaardeerd tegen reële waarde (inclusief transactiekosten) en vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve rentemethode, waarbij de periodieke amortisatie in de winst- en verliesrekening wordt verwerkt.

Geldmiddelen en kasequivalenten

De "geldmiddelen en kasequivalenten", zoals gebruikt bij het kasstroomoverzicht, omvatten liquide middelen, vrij beschikbare tegoeden bij centrale banken en andere niet-afgeleide financiële activa met een looptijd korter dan of gelijk aan drie maanden vanaf de datum van verwerving.

Materiële activa

Materiële vaste activa

Alle materiële vaste activa worden opgenomen tegen kostprijs (zijnde de aanschaffingswaarde inclusief direct toewijsbare kosten van aanschaffing), verminderd met cumulatieve afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen.

De afschrijvingspercentages zijn bepaald op basis van de verwachte economische levensduur en worden toegepast zodra de activa gebruiksklaar zijn.

Bij verkoop van materiële vaste activa worden gerealiseerde winsten of verliezen onmiddellijk in het resultaat van het boekjaar opgenomen.

Vastgoedbeleggingen

Een vastgoedbelegging is vastgoed dat wordt aangehouden om huuropbrengsten of een waardestijging of beide te realiseren. De waarderingsregels van materiële vaste activa worden eveneens toegepast voor de vastgoedbeleggingen.

Specifieke waarderingsregels

Terreinen en gebouwen (voor eigen gebruik en vastgoedbeleggingen)

De aankoopprijs en aankoopkosten van gronden worden niet afgeschreven, noch bij een onbebouwd, noch bij een bebouwd perceel.

Bij de aankoop van een bebouwd onroerend goed wordt de waarde van de grond en van het gebouw bepaald, en worden de transactiekosten proportioneel verdeeld over de grond en het gebouw.

De gebouwwaarde wordt afgeschreven over de geschatte gebruiksduur van de gebouwen, d.w.z. naar rato van 3 % per jaar op pro rata basis.

Voor de maatschappelijke zetel en belendende gebouwen heeft de Vennootschap ervoor gekozen om de geherwaardeerde waarde, overeenkomstig de voorheen geldende Belgische boekhoudnormen, te gebruiken die voor de datum van overgang naar IFRS is bepaald als veronderstelde kostprijs op de datum van de herwaardering aangezien deze globaal vergelijkbaar was met de reële waarde.

De aankoopprijs en aankoopkosten van verbouwingkosten worden aan 10 % per jaar afgeschreven op pro rata basis.

De aankoopprijs en aankoopkosten van de inrichting van gehuurde gebouwen worden afgeschreven over de duur van het huurcontract.

IT materiaal

De aankoopprijs en aankoopkosten van hardware worden aan 33,33 % per jaar afgeschreven op pro rata basis.

Ander materiaal (met inbegrip van rollend materiaal)

De aankoopprijs en aankoopkosten van meubilair en materiaal worden aan 10 % per jaar afgeschreven op pro rata basis.

De aankoopprijs en aankoopkosten van rollend materiaal worden aan 25 % per jaar afgeschreven op pro rata basis.

Goodwill en immateriële activa

Goodwill

Goodwill wordt beschouwd als het deel van de aanschaffingskosten in een bedrijfscombinatie, bovenop de reële waarde van de aangekochte identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen, zoals bepaald op de datum van de aankoop.

Het wordt opgenomen als een immaterieel vast actief en gewaardeerd tegen kostprijs min eventuele bijzondere waardeverminderingen. Goodwill wordt niet afgeschreven, maar wordt minstens jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen.

De Vennootschap heeft ervoor gekozen om bij de eerste toepassing van de IFRS, IFRS 3-bedrijfscombinaties niet retroactief toe te passen op bedrijfscombinaties die voor de datum van overgang naar IFRS plaatsvonden.

Immateriële activa

Een immaterieel actief is een identificeerbaar niet-monetair actief zonder fysieke vorm. Het wordt opgenomen tegen kostprijs als het toekomstige economische voordelen zal opleveren en de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald.

Verworven software wordt – als de voorwaarden tot activering zijn vervuld – aan aanschaffingswaarde opgenomen onder de immateriële activa. De aankoopprijs en aankoopkosten worden, vanaf het moment dat de software beschikbaar is voor gebruik, lineair afgeschreven.

Intern gegenereerde immateriële activa worden niet geactiveerd.

Specifieke waarderingsregels

De aankoop prijs en aankoopkosten van verworven software worden aan 20 % per jaar afgeschreven op *pro rata* basis.

Andere immateriële activa worden aan 10 % per jaar afgeschreven.

Aanleggen van bijzondere waardeverminderingen

Voor een actief zal een bijzondere waardevermindering aangelegd worden wanneer zijn boekwaarde hoger is dan zijn realiseerbare waarde. De Vennootschap onderzoekt al zijn activa op elke balansdatum op indicatoren die aanleiding kunnen geven tot een bijzondere waardevermindering.

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

Indien in een volgende periode het bedrag van de bijzondere waardeverminderingen op activa andere dan goodwill of voor verkoop beschikbare eigenvermogensinstrumenten, als gevolg van een gebeurtenis die zich voordoet na de waardevermindering daalt, wordt het bedrag tegen geboekt via de winst- en verliesrekening.

Financiële activa

Voor een actief (of voor een groep van financiële activa) zal een op individuele basis bepaalde bijzondere waardevermindering worden aangelegd wanneer er (1) objectieve aanwijzingen zijn ten gevolge van een of meer gebeurtenissen die zich hebben afgespeeld na de eerste opname van het actief en (2) deze tot verlies leidende gebeurtenis(sen) een effect heeft (hebben) op de geschatte toekomstige kasstromen uit het financiële actief dat betrouwbaar kan worden geschat.

Afhankelijk van het soort financieel actief kan de realiseerbare waarde als volgt worden geschat:

- de reële waarde door middel van een waarneembare marktprijs;
- de contante waarde van verwachte toekomstige kasstromen verdisconteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rentevoet van het financieel actief, of;
- op basis van de reële waarde van verkregen zekerheden.

Bijzondere waardeverminderingen die worden toegerekend aan voor verkoop beschikbare eigenvermogensinstrumenten kunnen in latere periodes niet worden teruggeboekt via de winst- en verliesrekening.

Naast de op individuele basis bepaalde bijzondere waardeverminderingen worden er ook collectieve - op portefeuillebasis gebaseerde - waardeverminderingen in de vorm van IBNR (*incurred but not reported*) voorzieningen aangelegd.

Een 'bestaande maar niet gerapporteerde' (*incurred but not reported*) waardevermindering op leningen wordt verantwoord voor de vorderingen waarvoor geen bijzondere waardeverminderingen zijn aangelegd op individuele basis.

Deze collectieve beoordeling van bijzondere waardeverminderingen bevat de toepassing van een *'loss confirmation period'* met betrekking tot de waarschijnlijkheid van wanbetaling. De *'loss confirmation period'* is een concept dat rekening houdt met het feit dat er een bepaalde periode zit tussen het moment dat indicatoren voor bijzondere waardeverminderingen zich voordoen en het moment dat deze worden meegenomen in de kredietrisicosystemen van de entiteit.

De toepassing van de *'loss confirmation period'* zorgt er zo voor dat bijzondere waardeverminderingen die zich al wel hebben voorgedaan maar nog niet als dusdanig zijn geïdentificeerd, in voldoende mate worden meegenomen in de aangelegde waardeverminderingen.

De IBNR wordt berekend en aangelegd voor alle kredietportefeuilles waarvoor in Basel II kredietrisicomodellen zijn uitgewerkt. Op basis van de *probability of default* (hierna *PD*) en *LGD* (*loss given default*) worden de portefeuilles opgedeeld in risicoklassen. Voor elke risicoklasse wordt nagegaan wat de kans is dat een krediet in deze klasse binnen de 3 maanden in gebreke komt. Om de impact van seizoenschommelingen te beperken, wordt met een lange termijn *PD* gewerkt.

Overige activa

Voor niet-financiële activa wordt de realiseerbare waarde bepaald als de hoogste van enerzijds de reële waarde verminderd met verkoopkosten en anderzijds de bedrijfswaarde.

De reële waarde verminderd met verkoopkosten is het bedrag dat kan worden verkregen door de verkoop van een actief in een marktconforme (*at arm's length*) transactie tussen bewuste, bereidwillige partijen, na aftrek van verkoopkosten.

De bedrijfswaarde is de contante waarde van geschatte toekomstige kasstromen waarvan verwacht wordt dat ze zal voortvloeien uit het voortgezette gebruik van een actief en uit zijn vervreemding aan het einde van zijn gebruiksduur.

Goodwill

Goodwill wordt minstens jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen. Die worden aangelegd als de boekwaarde van de kasstroongenererende eenheid waartoe de goodwill behoort, hoger is dan zijn realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen op goodwill kunnen niet worden teruggenomen.

Specifieke regels van "voor verkoop beschikbare financiële activa"

Indien een daling van de reële waarde van een voor verkoop beschikbaar financieel actief direct in het eigen vermogen is opgenomen en er objectieve aanwijzingen zijn dat het actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, wordt het cumulatieve verlies dat direct in het eigen vermogen was opgenomen, overgeboekt van het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening, ondanks het feit dat het financieel actief niet van de balans is verwijderd.

Het bedrag van het cumulatieve verlies dat van het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening wordt overgeboekt is gelijk aan het verschil tussen de verwervingsprijs (na aftrek van eventuele aflossingen op de hoofdsom en amortisatie) en de actuele reële waarde, verminderd met eventuele eerder in de winst- en verliesrekening opgenomen waardeverminderingverliezen op dat actief.

- Beleggingen in eigenvermogensinstrumenten

Een aanzienlijke of langdurige daling van de reële waarde van een belegging in een eigenvermogensinstrument beneden de kostprijs vormt een objectieve aanwijzing voor een bijzondere waardevermindering.

Deze situatie zal telkens individueel worden beoordeeld, maar indien er geen bijkomende beoordelingselementen aanwezig zijn, beschouwt de Vennootschap een onafgebroken duur van 24 maanden als langdurig en een daling van minstens 30 % als aanzienlijk.

In de winst- en verliesrekening opgenomen bijzondere waardeverminderingsverliezen op een belegging in een eigenvermogensinstrument dat wordt geclassificeerd als beschikbaar voor verkoop kan niet via de winst- en verliesrekening worden teruggenomen.

- Beleggingen in andere dan eigenvermogensinstrumenten

Er worden bijzondere waardeverminderingen toegepast in geval van duurzame minderwaarde of waardeverlies die te wijten zijn aan financiële moeilijkheden van de debiteur.

Indien de reële waarde van een voor verkoop beschikbaar schuldbewijs in een volgende periode stijgt, en de stijging objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die plaatsvond na de opname van het bijzondere waardeverminderingsverlies in de winst- en verliesrekening, dient het bijzondere waardeverminderingsverlies te worden teruggenomen, waarbij het bedrag van de terugname in de winst- en verliesrekening wordt opgenomen.

Derivaten

Derivaten zijn financiële instrumenten zoals swaps, termijncontracten en opties. Een dergelijk financieel instrument heeft een waarde die wijzigt als gevolg van veranderingen in onderliggende variabelen, vergt weinig of geen netto aanvangsinvestering en wordt op een tijdstip in de toekomst afgewikkeld. Zij worden geclassificeerd als derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden tenzij ze aangeduid werden als effectieve afdekkingsderivaten.

De Vennootschap maakt gebruik van afdekkingstransacties (effectieve afdekkingsderivaten) als aan alle daartoe vereiste voorwaarden is voldaan (volgens de vereisten van afdekkingstransacties van IAS 39 zoals goedgekeurd door de EU).

Die voorwaarden zijn:

- de aanwezigheid van formele documentatie van de afdekkingsrelatie aan het begin van de afdekking;
- de verwachting dat de afdekking effectief zal zijn; de mogelijkheid om de afdekkingseffectiviteit op betrouwbare wijze te meten; en
- de continue meting tijdens de gerapporteerde periode waarin de afdekking als effectief kan worden bestempeld.

Bij reëlewaardeafdekkingen worden de derivaten ter afdekking van het risico gewaardeerd tegen reële waarde, en worden de afgedekte posities aangepast voor de wijzigingen in de reële waarde van het afgedekte waarbij al deze schommelingen van de reële waarde worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. De geprorateerde rente van renteswaps wordt opgenomen in de renteopbrengsten of rentekosten van de afgedekte posities. De administratieve verwerking als afdekkingstransactie wordt gestopt als niet meer voldaan is aan de voorwaarden voor afdekkingstransacties of als het afdekkingsinstrument vervalt of wordt verkocht.

In dat geval wordt het herwaarderingsresultaat van de afgedekte positie (in het geval van vastrentende financiële instrumenten) in het resultaat van het boekjaar opgenomen tot eindvervaldag op basis van de effectieve rentevoet of bij realisatie van de afgedekte positie.

Reëlewaardeafdekkingstransacties ter afdekking van het renterisico van een portefeuille past de Vennootschap toe om het renterisico van een portefeuille leningen af te dekken met renteswaps. De renteswaps worden gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij de schommelingen van de reële waarde worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. De wijzigingen in de reële waarde van het afgedekte bedrag wordt als een aparte post bij de activa opgenomen in de balans.

In geval van een niet-effectieve afdekking zal de cumulatieve reëlewaardeschommeling van het afgedekte bedrag worden geamortiseerd in de winst- en verliesrekening, en wel over de resterende levensduur van de afgedekte activa, of onmiddellijk worden weggeboekt uit de balans als de ineffectiviteit is ontstaan als gevolg van het feit dat de betreffende leningen niet langer worden erkend.

Bij **kasstroomafdekkingen** worden de derivaten ter afdekking van de risico's gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij de schommelingen van de reële waarde toe te wijzen aan het effectieve deel van de afdekking worden opgenomen in een aparte post van het eigen vermogen. De geproorateerde rente van renteswaps wordt opgenomen in de rente-opbrengsten of rentekosten van de afgedekte posities. Het niet-effectieve deel van de afdekking wordt opgenomen in het resultaat van het boekjaar. De afdekkingstransactie wordt gestopt als niet meer voldaan is aan de voorwaarden voor afdekkingstransacties. In dat geval worden de derivaten beschouwd als derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden en als zodanig gewaardeerd.

Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden worden op de balans opgenomen tegen reële waarde op de transactiedatum. Nadien worden ze gewaardeerd tegen reële waarde waarbij de schommelingen van de reële waarde in het resultaat van het boekjaar worden opgenomen.

Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden met een positieve reële waarde komen op de actiefzijde van de balans, diegene met een negatieve reële waarde op de verplichtingzijde.

In contracten besloten derivaten

Financiële activa of verplichtingen of andere contracten kunnen in een contract besloten (*embedded*) derivaten bevatten. Dergelijke contracten worden 'hybride instrumenten' genoemd.

Indien het basiscontract (1) niet wordt opgenomen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening en (2) de kenmerken en risico's van het in een contract besloten derivaat niet nauw aansluiten bij die van het basiscontract, dient het in een contract besloten derivaat te worden afgezonderd van het basiscontract en gewaardeerd tegen reële waarde als een op zichzelf staand derivaat.

Reële waardeveranderingen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen. Het basiscontract wordt opgenomen en gewaardeerd door toepassing van de regels van de betreffende categorie van het instrument.

Indien het basiscontract (1) wordt opgenomen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening of (2) indien de kenmerken en risico's van het in een contract besloten derivaat nauw aansluiten bij die van het basiscontract, wordt het in een contract

besloten derivaat niet afgezonderd en wordt het hybride instrument gewaardeerd als één enkel instrument.

Reële waarde van financiële instrumenten

De reële waarde van een financieel instrument (zijnde elke overeenkomst die leidt tot zowel een financieel actief bij één entiteit als een financiële verplichting of eigenvermogensinstrument bij een andere entiteit) is de waarde waartegen het financieel actief kan worden verhandeld, of de financiële verplichting kan worden afgewikkeld, tussen terzake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen die onafhankelijk zijn.

De Vennootschap gebruikt de volgende volgorde voor het bepalen van de reële waarde van financiële instrumenten: vooreerst genoteerde prijzen in een actieve markt en vervolgens het gebruik van waarderingstechnieken.

De reële waarde van een financieel instrument wordt bepaald op basis van gepubliceerde prijsnoteringen in een actieve markt. Indien er geen actieve markt is voor het financiële instrument, wordt de reële waarde bepaald met behulp van waarderingstechnieken.

Deze waarderingstechnieken maken zoveel als mogelijk gebruik van marktinformatie, maar worden beïnvloed door de gehanteerde veronderstellingen, zoals risicomarges en inschattingen van toekomstige kasstromen.

De reële waarde van in het bijzonder de leningen en vorderingen wordt bekomen via de techniek van de contante-waardeberekening, waarbij de toekomstige kasstromen worden verdisconteerd aan de "swapcurve" plus een *spread*, die stelselmatig wordt herbekeken.

In het zeldzame geval dat het niet mogelijk is om de reële waarde van een niet genoteerd eigenvermogensinstrument betrouwbaar te bepalen, wordt het tegen kostprijs opgenomen.

Bij eerste opname is de reële waarde van een financieel instrument de transactieprijs, tenzij de reële waarde blijkt uit waarneembare recente markttransacties van hetzelfde instrument, of wordt ze gebaseerd op waarderingstechnieken waarvan de variabelen alleen uit gegevens bestaan afkomstig uit waarneembare markten.

Leaseovereenkomsten

De Vennootschap sluit enkel operationele leaseovereenkomsten af voor de huur van materieel en gebouwen. Betalingen als gevolg van dergelijke leasetransacties worden op een lineaire basis in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Terugkoopovereenkomsten

Effecten die onder een terugkoopovereenkomst (*repo*) vallen, blijven in de balans verantwoord. De schuld die voortvloeit uit de verplichting tot terugkoop van de activa is begrepen in schulden aan banken of schulden aan cliënten, afhankelijk van de tegenpartij.

Effectisering

De effectisering kunnen de vorm aannemen van een verkoop van de betrokken activa naar met een speciaal doel opgerichte entiteiten (*Special Purpose Vehicles*, afkorting **SPV**) of een overdracht van het kredietrisico door middel van kredietderivaten. Een SPV geeft effectentranches uit ten behoeve van de financiering van de aankoop van de activa.

De in een effectivering begrepen financiële activa worden (volledig of gedeeltelijk) niet langer verantwoord wanneer de Vennootschap nagenoeg alle risico's en opbrengsten van de activa (of delen ervan) overdraagt.

Personeelsbeloningen

Pensioenverplichtingen

De Vennootschap heeft enkel pensioenverplichtingen op basis van toegezegde bijdrageregelingen.

De bijdragen van de Vennootschap aan toegezegde bijdrageregelingen voor pensioenen worden in de winst- en verliesrekening als last opgenomen in het jaar waarop ze betrekking hebben.

Personeelsrechten

Personeelsrechten inzake jaarlijkse toegezegde vakantiedagen en uit hoofde van langdurige diensttijd verdiende vakantiedagen worden boekhoudkundig verwerkt in het jaar waarop deze dagen gebaseerd zijn.

Vorzieningen

Vorzieningen worden opgenomen in de balans als (1) er een verplichting bestaat op de balansdatum, ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden en (2) als een uitstroom van middelen waarschijnlijk is en (3) als een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van het bedrag van de verplichting.

Het bedrag opgenomen als voorziening is de best mogelijke schatting van de uitgaven, gedaan op afsluitingsdatum, die vereist zullen zijn om de bestaande verplichting af te wikkelen, rekening houdend met de waarschijnlijkheid van het mogelijke resultaat van de gebeurtenis.

Belastingen op het resultaat

De belastingen op het resultaat van het boekjaar betreffen de effectieve belastingen alsook de uitgestelde belastingen. Deze belastingen worden berekend in overeenstemming met de belastingwetgeving die van toepassing is in elk land waar de Vennootschap actief is.

De effectieve belastingen omvatten deze die verschuldigd zijn op het belastbare inkomen van het jaar, op basis van de belastingpercentages die gelden op de balansdatum, evenals elke herziening van de belastingen die verschuldigd (of terugbetaalbaar) zijn voor voorgaande jaren.

Uitgestelde belastingen worden berekend op tijdelijke belastbare verschillen die bestaan tussen enerzijds de fiscale waarde van de activa en verplichtingen en anderzijds hun boekwaarde in de jaarrekening.

Deze belastingen worden berekend aan de hand van de belastingvoeten die geldig zullen zijn op het moment van realisatie van de activa of verplichtingen waarop ze betrekking hebben.

Uitgestelde belastingvorderingen worden enkel geboekt als het waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige belastbare winst zal zijn waarmee de tijdelijke verschillen kunnen worden verrekend.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gecompenseerd en netto voorgesteld enkel en alleen als ze betrekking hebben op belastingen geheven door dezelfde belastinginstantie op dezelfde belastbare entiteit.

Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders

Aandelenkapitaal

Het aandelenkapitaal van de Vennootschap bestaat uit 168.975 aandelen, waarvan 168.974 aandelen in het bezit zijn van BVg en één aandeel in het bezit is van Investeringsmaatschappij Argenta nv.

Er werden geen aandelen ingekocht door de Vennootschap.

Samengestelde financiële instrumenten

Componenten van samengestelde financiële instrumenten (delen van verplichtingen en van het eigen vermogen) worden opgenomen in de respectievelijke rubrieken van de balans.

Andere eigenvermogenscomponenten

Andere elementen die in het eigen vermogen worden opgenomen hebben ondermeer betrekking op de "voor verkoop beschikbare activa".

3. Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders

De Vennootschap is de consoliderende vennootschap en 99,99 % van haar aandelen zijn in het bezit van BVg (de beleidsholding van de Argenta Groep).

Het volstort aandelenkapitaal, vertegenwoordigd door 168.975 aandelen (zonder vermelding van nominale waarde), bedraagt 421.255.000 EUR (eveneens 421.255.000 EUR per 31 december 2010).

Het IFRS eigen vermogen per 31 december 2011 bedraagt 909.649.134 EUR (tegenover 957.161.208 EUR per 31 december 2010). De daling van het eigen vermogen is de resultante van meerdere elementen.

Er is een stijging van het eigen vermogen ten gevolge van de toevoeging van de winst van het boekjaar (70.225.611 EUR), een daling ten gevolge van de wijzigingen van de reële waarde van de "voor verkoop beschikbare financiële activa", een daling door gedeclareerde dividenden (10 miljoen EUR) en de opname van een kasstroomafdekking (met een negatieve impact van 3.379.589 EUR in het eigen vermogen).

AFS wijzigingen in het IFRS eigen vermogen

De "voor verkoop beschikbare financiële activa" (*Available For Sale (AFS)* portefeuille) worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij alle schommelingen van de reële waarde opgenomen worden op een aparte lijn van het eigen vermogen tot realisatie van de activa of tot het moment dat zich een bijzondere waardevermindering voordoet.

De vermelde schommelingen in reële waarde zijn terug te vinden in het eigen vermogen bij de post "herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare financiële activa".

Deze reserve evolueerde van min 21.642.099 EUR per 31 december 2010 naar min 126.000.194 EUR per 31 december 2011. De daling van de marktwaarden van de betrokken financiële instrumenten heeft zich voornamelijk in de tweede helft van 2011 voorgedaan en heeft zich hersteld in de eerste maanden van 2012.

	31/12/2010	31/12/2011
Latente meer- en minwaarden vastrentende effecten	-59.593.502	-88.327.954
waarvan gebruikt in <i>micro hedges</i>	17.560.527	-79.199.204
Latente belastingen op de vastrentende AFS portefeuille	20.282.103	56.953.888
Latente meer- en minwaarden niet vastrentende effecten	110.132	106.315
Latente meer- en minwaarden minderheidsbelangen	-1.359	-590
Latente minderwaarde geherclassificeerde activa	0	-15.532.649
Totaal herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare financiële activa	-21.642.099	-126.000.194
Andere uitsplitsing herwaarderingsreserve		
Reguliere AFS reserve	-21.642.099	-110.467.545
Bevrozen AFS reserve	0	-15.532.649

In toelichting 14 is meer informatie terug te vinden in verband met de in bovenstaande tabel opgenomen lijn "latente minderwaarde geherclassificeerde activa" en de bevrozen AFS reserve, en in toelichting 15 in verband met de verwerking van de vermelde *micro hedges*.

Reserves

In de post reserves (547.548.306 EUR per 31 december 2011) bevinden zich ondermeer de statutaire reserves van de moedermaatschappij van de Bankpool, zijnde de Vennootschap, die beschikt over beschikbare reserves van 509.707.220 EUR en wettelijke reserves van 30.738.253 EUR.

Kapitaalverhoging

Op 29 december 2010 vond er een kapitaalverhoging plaats ten bedrage van 118 miljoen EUR zonder uitgifte van nieuwe aandelen die onderschreven werd door de huidige aandeelhouders. In 2011 vonden er geen kapitaalsverhogingen plaats.

Winst per aandeel

Het geconsolideerde resultaat (exclusief minderheidsbelangen) bedroeg 70.225.611 EUR per 31 december 2011. Rekening houdend met de 168.975 aandelen was er een winst per aandeel van 415,60 EUR.

In 2010 was er een winst per aandeel van 485,04 EUR (winst van 81.959.802 EUR gedeeld door 168.975 aandelen).

Dividendvoorstel voor het boekjaar 2011

Door de raad van bestuur van de Vennootschap zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap worden voorgesteld om een dividend uit te keren van 14,5 miljoen EUR (85,81 EUR per aandeel). In 2011 werd er via de resultaatverwerking van 2010 een dividend uitgekeerd van 10 miljoen EUR (59,18 EUR per aandeel).

4. Minderheidsbelangen

De minderheidsbelangen bij de Vennootschap hebben betrekking op de aandelen van haar dochtervennootschap Argentabank Luxembourg SA (hierna **ABL**) die niet in het bezit zijn van de Vennootschap.

Deze aandelen zijn rechtstreeks in het bezit van de overkoepelende beleidsholding van de Argenta Groep (BVG).

Verder is bij de minderheidsbelangen het volledige kapitaal (18.000 EUR) van de SPV Green Apple terug te vinden. Hoewel er geen kapitaalband is met de Vennootschap werd deze vennootschap omwille van de IFRS-regels (SIC 12) wel mee geconsolideerd.

5. Risk management

Professioneel en compleet risicobeheer is een essentiële voorwaarde voor het realiseren van duurzame winstgevende groei. De Argenta Groep onderkent dat en beschouwt *risk management* als een van zijn kerncompetenties.

Het kader voor risicobeheer wordt voortdurend geactualiseerd en aangepast op basis van dagelijkse ervaringen met *risk management*. Het aantonen dat toereikende risicobeheerprocedures aanwezig zijn is een sleutelvoorwaarde voor het verwerven en behouden van het vertrouwen van alle externe belanghebbenden: cliënten, beleggers, kantoorhouders, toezichthouders en ratingbureaus.

De strategie en het beleid van de Argenta Groep en van de samenstellende entiteiten hieromtrent, met inbegrip van de *internal governance* structuur van de financiële instellingen die dochtervennootschappen zijn, wordt bepaald door de organen (directiecomité en raad van bestuur, conform de taak- en bevoegdheidsverdeling zoals vastgelegd in de statuten) van BVg. De voornaamste dochtervennootschappen – in het bijzonder de Vennootschap en Aras - staan in voor het operationele bestuur binnen de krijtlijnen bepaald door BVg.

Het risicobeheer bij de Vennootschap

In 2010 werden de directiecomités van de Vennootschap, Aras en BVg geïntegreerd en hebben ze een aantal gemeenschappelijke leden; de CEO (Chief Executive Officer) de CFO (Chief Financial Officer) en de CRO (Chief Risk Officer).

Die eenheid van leiding onderstreept het belang van een commerciële, risico- en financiële groepsstrategie die naadloos op elkaar zijn afgestemd, met de nadruk op de lange termijn relatie met zowel de cliënten als de onafhankelijke kantoorhouders.

In 2011 heeft de Argenta Groep haar conservatief en transparant risicomanagement verder uitgebouwd. Hierbij werden op het gebied van risico-governance en risico-appetijt de zaken nog scherper gesteld op de volgende manier:

- het verder uitwerken van het Risico Appetijt Framework (RAF) in een concrete beleidslijn en limieten, met een duidelijke link naar het business plan;
- een vernieuwde beleidslijn 'Thesaurie en ALM' (Asset Liability Management) voor de Vennootschap, met versterkte risk input in elk van de kernactiviteiten;
- de verdere uitbouw van ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process);
- het uitwerken van een cartografie van alle beleidsdocumenten binnen Argenta;
- integratie van de Validatiecel binnen de directie Risk (zonder verlies aan onafhankelijkheid).

Het belang van een sterk risicomanagement (vandaag en in de toekomst) wordt onderbouwd door onderstaande risico governance zaken;

- Het RAF is een transparant knipperlichtensysteem waarbij op basis van drie indicatoren (een groen, oranje en rood knipperlicht) per risicoklasse het dagelijks risicomanagement opgevolgd wordt.

- De conservatieve risico-appetijt van de Vennootschap wordt beheerst vanuit vijf risicoklassen: kapitaaltoereikendheid, assetkwaliteit, inkomens- en waarde stabiliteit, liquiditeit en concentratie.
- Argenta's Groepsrisicomanagement geniet sinds 2010 ook van een sterke kruisbestuiving tussen de bank- en verzekeringsrisk-knowhow. Deze resulteerde in Q1 2011 in een ICAAP-benadering op het niveau van de BVg holding.

Het groepsrisicobeheer bevindt zich, naast de onafhankelijke controlefuncties Interne Audit en Compliance, op het niveau van de Argenta Groep. De directie Risk & Validatie op niveau BVg pakt de specifieke bedrijfsrisico's in tweede lijn aan. Het risicobeheer in eerste lijn wordt binnen elke entiteit in volle verantwoordelijkheid georganiseerd en gedragen en is dus de verantwoordelijkheid van de bestuursorganen van de verschillende groepsvennootschappen.

Hiervoor kan de Bankpool wel een beroep doen op ondersteunende diensten op groepsniveau en er wordt op groepsniveau geëvalueerd of de risico's binnen Argenta's RAF passen.

Verder worden er belangrijke inspanningen gedaan om de rollen en verantwoordelijkheden in deze gespecialiseerde domeinen verder te omschrijven en te onderscheiden:

- De directie Risk & Validatie verzorgt de onafhankelijke tweede lijnscontrole.
- Het basisprincipe : "identify, report, monitor en mitigate" blijft uitdrukkelijk van toepassing voor alle materiële risico-factoren (o.m. rente- en business risico), die vervolgens gekapitaliseerd worden in ICAAP.
- De directie Risk & Validatie heeft aldus een radarfunctie, i.e. verdere pro-actieve identificatie van nog niet volledig geïdentificeerde risico's. Daarnaast is het haar taak om mee het (economisch) kapitaalbeheer te sturen.
- De directie Risk & Validatie vervult een belangrijke rol inzake beleid en toetsing (validatie) ingeval van modellering van de risico's (o.a. prepayment hypothesen, replicating portfolio traject)
- De directie doet ook de nodige formele risk checks (o.m. van de renterisicobalans) en speelt vanuit haar finaliteit een actieve rol op ondermeer het Groepsriskcomité en het Asset and Liability Committee (hierna *Alco*). Het maandelijkse Groepsriskcomité heeft een alternerende agenda met de ene maand ICAAP-onderwerpen, de volgende maand retailkredietrisico en vervolgens operationeel risico.

Naast de tweedelijnsriskcontrole is het valideren van de risicomodellen een van de noodzakelijke kernactiviteiten van financiële instellingen. Basel II verplicht de financiële instellingen immers om de ontwikkelde risicomodellen te laten valideren door een onafhankelijke validator.

De Validatiecel heeft in 2011 de uitwerking van de voorwaarden om te mogen opereren onder F-IRB (Foundation – Internal Rating Based werkwijze) verder opgevolgd en gevalideerd. Daarnaast werden er in het kader van F-IRB, modellen ontwikkeld voor het kredietrisico van de beleggingsportefeuille van de Vennootschap. Het betreft meer bepaald de blootstelling op financiële instellingen, op ondernemingen en op covered bonds. In 2010 werd daartoe een intern meetsysteem geïmplementeerd. Eind 2010 werd de validatie ervan opgestart en deze werd verder gezet in Q1 2011.

Het risicoprofiel van de Vennootschap

In dit jaarverslag worden de activiteiten van de Bankpool besproken en in overeenstemming met de bepalingen in artikel 119, 5° van het Wetboek van Vennootschappen wordt hieronder dan ook een overzicht gegeven van de doelstellingen en het beleid inzake de beheersing van de bancaire risico's.

Het beleid en de organisatiestructuur van de Vennootschap met betrekking tot dit risicobeheer zijn zodanig opgezet dat de gekende risico's op afdoende wijze worden gesignaleerd, geanalyseerd, gemeten, opgevolgd en beheerst.

Wegens haar activiteiten wordt de Vennootschap blootgesteld aan verschillende risico's. Het risicobeheer voor de Vennootschap maakt hierbij ondermeer een onderscheid tussen de volgende categorieën van risico: financieel risico (voornamelijk het renterisico), het liquiditeitsrisico, het kredietrisico (inclusief concentratierisico en landenrisico), het operationeel risico en de andere risico's.

Deze risico's worden voor heel de Argenta Groep op dezelfde uniforme wijze beheerd, via het vermelde Risico Appetijt Framework, de beleidslijnen en de uitgeschreven procedures.

5.1. Financieel risico

Het financieel risico (marktrisico) behelst het risico dat de reële waarde of toekomstige kasstromen van een financieel instrument zullen schommelen als gevolg van veranderingen in marktprijzen. Bij dit marktrisico worden ondermeer de volgende drie soorten risico's onderscheiden: renterisico, valutarisico en overige prijsrisico's.

Renterisico

Het belangrijkste marktrisico waaraan de bankactiviteiten van de Bankpool worden blootgesteld, is het renterisico. Het gaat om het financiële risico dat voortvloeit uit de impact van een verandering in rentevoeten op de rentemarge en op de reële waarde van de rentende instrumenten.

Dit risico wordt stelselmatig opgevolgd met behulp van een norm die in termen van "duration gap" wordt gedefinieerd. Deze norm wordt vastgelegd op basis van het maximaal aanvaardbare verlies bij een rentewijziging van 1 % (100 basispunten).

De Argenta Groep en de Vennootschap richten zich voornamelijk op eenvoudige beleggingen zoals overheidsobligaties, bancaire en niet-bancaire obligaties en hypothecaire leningen, waardoor het financieel risico gemakkelijker kan worden beheerd.

De Vennootschap heeft risicobeheermethodes geïmplementeerd en toegepast om de marktrisico's waaraan zij wordt blootgesteld te verzachten en te controteren. De blootstelling aan dergelijke risico's wordt voortdurend gemeten en gecontroleerd met behulp van professionele softwareprogramma's. Op deze wijze worden alle materiële bronnen van renterisico geïdentificeerd.

Bij het meten van het renterisico wordt zowel vanuit een inkomensperspectief (*earnings at risk perspective, net interest income*) als vanuit een economisch waardeperspectief (*economic value, evaluatie in functie van de waarde van het eigen vermogen*) gerapporteerd.

De Vennootschap besteedt bij haar processen voor risicobeheersing veel aandacht aan een coherente interne organisatie, die haar in staat moet stellen deze activiteiten oordeelkundig, objectief en efficiënt uit te voeren en hieromtrent tijdig en volledig te rapporteren aan de diverse bevoegde beleidsorganen.

In de eerste plaats betreft dit het Alco, een beleidsorgaan dat rechtstreeks toeziet op de actieve positionering inzake renterisico, met specifieke verantwoordelijkheden bij de bewaking van het dagelijkse beheer van de financiële posities en rapportering aan het directiecomité. Het Alco heeft als permanente opdracht om zowel (de gevoeligheid van) het netto interest inkomen te optimaliseren als om de marktwaardegevoeligheid van het eigen vermogen binnen gestelde limieten te houden. Daarnaast worden de betrokken gegevens ook maandelijks aan de raden van bestuur van de Argenta Groep gerapporteerd.

Gevoeligheidsanalyse - renterisico in het *banking book*

De onderstaande vermogens- en inkomstengevoeligheid geeft de impact weer van een parallelle renteschok op het netto renteresultaat en op de overige componenten van het eigen vermogen.

Vermits de Vennootschap tot op heden enkel een *banking book* heeft, wordt met deze cijfers de totaliteit van de Bankpool weergegeven. De berekeningsmethode werd lichtjes gewijzigd zodat de vergelijkende cijfers ook met deze methode werden berekend.

Inkomstengevoeligheid renteresultaat	delta 2010	delta in %	delta 2011	delta in %
Rentestijging met 100 basispunten	39.421.203	18,26%	40.843.847	15,13%
Rentedaling met 100 basispunten	-22.876.353	-10,60%	-18.378.018	-6,81%
Economische waarde	delta 2010	delta in %	delta 2011	delta in %
Rentestijging met 100 basispunten	-94.473.531	-4,83%	-97.225.783	-4,00%
Rentedaling met 100 basispunten	5.654.084	0,29%	-70.167.901	-2,89%

Een stijging van de rentevoeten met 100 basispunten zou het (rente)resultaat met 40,84 miljoen doen stijgen (15,13 %). Een daling van de rentevoeten met 100 basispunten zou het resultaat met 18,37 miljoen doen dalen (-6,81 %).

Een stijging van de rentevoeten met 100 basispunten heeft een negatieve impact van 97,22 miljoen EUR (-4 %) op de economische waarde van het *banking book*. Een daling van de rentevoeten met 100 basispunten zou een negatieve impact hebben van 70,16 miljoen EUR (-2,89 %).

De economische waarde van het *banking book* wordt hierbij voor interne opvolging berekend op basis van de verdiscontering van de contractuele cashflows aan IRS flat curve.

Bij de berekeningen worden de uitstaande posities per 31 december constant gehouden (statische balans).

Strategieën voor risicovermindering

Om de marktsensitiviteit binnen de door de raad van bestuur van de Vennootschap goedgekeurde risico appetijt te houden en de knipperlichtniveaus van de Nationale Bank van België (hierna *de NBB*) niet te overschrijden werden er in 2011 bijkomend *interest rate caps* gekocht. Deze exogene indekking geldt als aanvulling op de altijd maximaal nagestreefde endogene bijsturing van de balans.

Voor de endogene indekkingen is er het hele pallet van sturing op binnenbalans producten ter beschikking, zowel bijvoorbeeld op het gebied van prijs, nieuwe producten als aanpassing

van productkenmerken. Endogene acties kunnen een belangrijke impact hebben die zich echter relatief traag en stelselmatig manifesteert.

De grootteorde van de exogene dekking werd bepaald vanuit een passiva- en activa-perspectief. Enerzijds moeten de bedragen aan de passiva zijde die gevoelig zijn voor herprijsing (minus de bedragen aan activa gevoelig aan herprijsing) een opwaartse rentetrend kunnen volgen.

Dankzij een rente-dekking met een cap kan de tariefzetting op het spaarboekje gedeeltelijk mee volgen met een eventuele toekomstige rentestijging, terwijl dit zonder *hedg*e moeilijk zou zijn door minder frequente herprijsingen van het actief.

Anderzijds moeten de lange termijn rentevaste activa vlottend gemaakt kunnen worden bij een opwaartse rentetrend. Dankzij een rente-dekking kan de gebudgetteerde rentevaste hypotheekproductie met lange looptijd vlottend gemaakt worden bij een eventuele toekomstige rentestijging. Dit biedt dan zowel bescherming vanuit zowel een inkomens- als waardeperspectief.

Op de financiële verwerking van afdekkingen zijn onder IFRS strenge regels van toepassing en niet iedere economische afdekking die voor de afdekking van het renterisico wordt gebruikt, wordt onder IFRS aangemerkt als *hedg*e waardoor er volatiliteit in het IFRS resultaat kan komen.

Meer informatie met betrekking tot de toegepaste reële waarde afdekkingen "ter afdekking van het renterisico" van een portefeuille en de andere afdekkingen zijn terug te vinden bij de toelichtingen 12, 15 en 24.

Risk besteedt aandacht aan de omkadering van de financiële risico's, meer bepaald het renterisico, teneinde voldoende inkomens- en waarde stabiliteit te bekomen.

Valutarisico

Het risico dat de reële waarde of de toekomstige kasstromen van een financieel instrument zullen schommelen als gevolg van wisselkoersveranderingen.

De Bankpool is enkel actief in de Benelux en doet geen andere beleggingen dan in euro, waardoor het geen valutarisico loopt.

Overige prijsrisico's

Het risico dat de reële waarde of de toekomstige kasstromen van een financieel instrument zullen schommelen als gevolg van veranderingen in marktprijzen (anders dan veranderingen die voortvloeien uit renterisico of valutarisico).

Dit staat hierbij los van het gegeven of deze veranderingen worden veroorzaakt door factoren die specifiek gelden voor het individuele financiële instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle soortgelijke op de markt verhandelde financiële instrumenten beïnvloeden.

Aandelenrisico

De Bankpool doet geen beleggingen in individuele aandelen. Het per 31 december 2011 beperkt aanwezig aantal aandelenfondsen (in de juridische vorm van beveks of sicavs)

kwam historisch op de balans bij de uitgifte door de Vennootschap van nieuwe compartimenten in bestaande aandelenfondsen.

De post aandelenfondsen is beperkt en in 2010 en 2011 werden er enkel posities verkocht en werden er bijgevolg geen bijkomende aandelenfondsen op de balans opgenomen.

5.2 Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat de Vennootschap niet tegen een redelijke kost aan haar financiële verplichtingen kan voldoen op hun vervaldag. Zij dient dus in staat te zijn om te voldoen aan de liquiditeitseisen van deposito- of andere contracthouders, zonder onaanvaardbare verliezen te lijden bij het vrijmaken van activa waarmee in normale en moeilijke omstandigheden aan de financiële verplichtingen moet kunnen worden voldaan.

De verhoogde aandacht voor het liquiditeitsrisico komt voort uit de globalisering van de financiële markten, de grotere volatiliteit van de funding, de sterke groei van nieuwe producten en gestructureerde transacties zoals effectiseringen. Hoewel deze elementen in de eerste plaats van invloed zijn op multinationale financiële instellingen, wordt de liquiditeitsproblematiek bij de Bankpool ook zeer ten harte genomen.

Voor het meten, opvolgen, controleren en rapporteren van het liquiditeitsrisico heeft de Argenta Groep een aangepast management informatie systeem (MIS), inclusief noodplan om zowel onder normale als onder uitzonderlijke omstandigheden het liquiditeitsbeheer op een adequate wijze te kunnen uitvoeren.

Het liquiditeitsrisico wordt mede opgevolgd door twee risico-indicatoren namelijk de LCR (Liquidity Coverage Ratio) en de NSFR (Net Stable Funding Ratio). De LCR zet de liquiditeitsbuffer hierbij af tegenover een gedefinieerde afvloeï van de aangetrokken gelden op 1 maand en de NSFR zet de beschikbare liquiditeit af tegenover de vereiste liquiditeit over een periode van een jaar. Beide normen dienen minstens boven de 100 % te liggen.

Verder werd bepaald dat (in het kader van het liquiditeitsbeheer) minimaal 66 % van de beleggingsportefeuille dient te bestaan uit ECB eligible obligaties.

Het dagelijks liquiditeitsbeheer, de definitie van "early warning indicators" (EWI's) en de organisatie van *stressstesten* werden beschreven in een "Liquidity Contingency Plan" (LCP).

Dagelijks worden rapporten over de funding verspreid over een breed doelpubliek. Daarnaast is de bespreking van de waarschuwingsindicatoren een vast punt op het tweewekelijkse Alco. Het hogere management wordt met andere woorden op een continue basis betrokken bij het liquiditeitsbeheer.

Het liquiditeitsmodel van de Vennootschap kan als volgt worden samengevat:

- een belangrijke basis aan cliëntendeposito's (zie onderstaande liquiditeitsbronnen met deposito's van cliënten (66,14 %) en door *retail* cliënteel aangekochte kasbons (17,43 %);
- een totale onafhankelijkheid van interbancaire financiering: de Vennootschap dient geen beroep te doen op de interbancaire markt om zich te financieren - een lage "loan to deposit" ratio, wat weerspiegelt dat de toegekende kredieten in belangrijke mate lager zijn dan het totaal van de deposito's van het cliënteel;
- effectenportefeuilles die liquide zijn en gemakkelijk omzetbaar zijn in liquide middelen (beleenbaar bij de Europese Centrale Bank (ECB) of verkoopbaar - zie vervolgtouching).

Uit het overzicht van de financieringsbronnen is af te leiden dat de Vennootschap ook deposito's van kredietinstellingen heeft. Het betreft hier *funding* door middel van repo

transacties die niet werden aangegaan in het kader van het liquiditeitsbeheer maar in het kader van beleggingsopportuniteit op de financiële markt.

Liquiditeitsbronnen

Het funding beleid is gericht naar de particuliere cliënt via de uitgifte van zicht-, spaar-, termijnrekeningen en effecten. De deposito's van cliënten vormen het belangrijkste deel van de primaire financieringsbronnen van de bankactiviteiten van de Bankpool.

Deze deposito's kunnen zowel beschouwd worden als bronnen van liquiditeit alsook als bronnen van liquiditeitsrisico. Betaalrekeningen en spaargelden van particulieren zijn immers direct of op korte termijn opvraagbaar, maar leveren niettemin een belangrijke bijdrage aan de stabiliteit van de financieringsbasis op lange termijn. Deze stabiliteit staat of valt dan ook met het behoud van het vertrouwen van de rekeninghouder in de solvabiliteit, de rendabiliteit en het risicobeheer van de Vennootschap.

De financieringsstructuur van de groep wordt zo beheerd, dat er een substantiële diversificatie wordt behouden en dat de mate van afhankelijkheid van financiering op de kapitaalmarkten zeer beperkt blijft.

De onderstaande tabel toont de financieringsmix van de Bankpool.

Financieringsbronnen	2010	2011
deposito's van centrale banken	0,00 %	0,60 %
deposito's van kredietinstellingen	6,15 %	5,72 %
deposito's van cliënten	64,48 %	66,14 %
aan retail cliënteel verkochte kasbons	19,42 %	17,43 %
aan retail cliënteel verkochte obligaties	0,92 %	0,89 %
aan institutionelen verkochte obligaties	4,61 %	4,50 %
aan retail cliënteel verkocht achtergesteld papier	1,56 %	1,52 %
aan institutionelen verkocht achtergesteld schuld papier	0,31 %	0,30 %
andere verplichtingen	2,55 %	2,90 %
Totaal verplichtingen	100,00 %	100,00 %
Totaal verplichtingen in euro	32.298.028.185	33.111.941.174

Maturiteitsanalyse

Bij de toelichtingen 13 en 14 is bijkomende informatie over de resterende looptijd van de "voor verkoop beschikbare financiële activa" en de "leningen en vorderingen" terug te vinden.

In de onderstaande tabel wordt een looptijdanalyse van de categorie "financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden", de financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, de derivaten gebruikt ter afdekking en de categorie "andere verplichtingen" weergegeven.

Boekjaar 2010	< 3 maanden	< 12 maanden	2-5 jaar	> 5 jaar
Deposito's van centrale banken	0	0	0	0
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	5.288.326	20.141.712	51.272.056	5.970.056
Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	20.319.367.317	2.725.069.526	6.757.541.484	1.672.782.541
- deposito's van kredietinstellingen	0	1.987.454.479	0	0
- retail funding - deposito's zonder vaste looptijd	19.236.867.644	0	0	
- retail funding - deposito's met vaste looptijd	139.883.897	177.498.481	1.214.966.427	51.913.018

- retail funding - kasbons	865.242.819	450.141.270	3.442.862.621	1.520.364.382
- in schuldbewijzen belichaamde schulden - obligaties	0	8.017.047	1.773.679.164	0
- achtergestelde leningen	77.372.957	101.958.249	326.033.272	100.505.161
Derivaten gebruikt ter afdekking	25.733.331	77.199.994	341.823.163	171.724.667
Andere verplichtingen	181.238.848	3.416.271	9.311.628	0
Totalen	20.531.627.822	2.825.827.503	7.159.948.331	1.850.477.264

Boekjaar 2011	< 3 maanden	< 12 maanden	2-5 jaar	> 5 jaar
Deposito's van centrale banken	0	50.000	200.000.000	0
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	4.301.846	12.904.938	2.469.333	0
Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	21.787.926.186	4.487.290.380	5.505.971.191	171.203.191
- deposito's van kredietinstellingen	0	1.894.988.428	0	0
- retail funding - deposito's zonder vaste looptijd	20.332.790.266			
- retail funding - deposito's met vaste looptijd	96.342.348	337.786.400	1.088.245.225	44.259.420
- retail funding - kasbons	1.317.073.478	2.144.681.292	2.282.924.616	26.212.334
- in schuldbewijzen belichaamde schulden - obligaties	0	9.608.834	1.774.448.134	0
- achtergestelde leningen	41.720.094	100.225.428	360.353.216	100.731.437
Derivaten gebruikt ter afdekking	28.235.305	84.705.914	336.281.871	129.768.167
Andere verplichtingen	183.526.470	2.347.104	8.119.190	0
Totalen	22.003.989.607	4.587.298.336	6.052.841.585	300.971.358

Bij de "financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden" en de "derivaten gebruikt ter afdekking" zijn de intereststromen van de onder de betrokken categorie verwerkte swaps terug te vinden.

Bij het berekenen van deze interesten werd gebruik gemaakt van de vaste en variabele interestvoeten zoals deze per 31 december 2011 vastlagen voor het respectievelijke vaste en variabele deel van de betrokken renteswaps.

De zichtdeposito's, deposito's van bijzondere aard en gereguleerde spaardeposito's werden voor deze rapportering onder het tijdsinterval < 3 maanden geklasseerd.

Onder de klasse "in schuldbewijzen belichaamde schulden - obligaties" zijn voor 1.486.500.000 EUR (door de SPV Green Apple) uitgegeven notes terug te vinden. Deze notes werden in september 2007 uitgegeven ter financiering van de effectisering door de Vennootschap van 1,5 miljard EUR Nederlandse hypothecaire leningen.

Onder de klasse "achtergestelde verplichtingen" is de in 2006 uitgegeven tier 1-lening van nominaal 100 miljoen EUR terug te vinden. In de bovenstaande tabel werd deze lening onder het tijdsinterval > 5 jaar opgenomen.

Rapportering naar de toezichthouder

De belangrijke inspanningen die in de loop van de voorbije jaren in het kader van het liquiditeitsbeheer werden geleverd, werden in 2011 verder gezet.

In het kader van de vereisten van Basel II pijler 2 worden stelselmatig de liquide financiële activa en de in- en uitstromen van liquiditeit gerapporteerd aan de toezichthouder. In de onderstaande tabel zijn de gerapporteerde liquide financiële activa van de Bankpool terug te vinden.

Uitsplitsing liquide financiële activa	31/12/2010	31/12/2011
Kas en kaste goeden bij centrale banken	32.969.511	488.440.375
Effecten beleenbaar bij de ECB	10.378.129.813	10.774.870.294
Effecten realiseerbaar via verkooptransacties	1.284.880.445	1.161.371.526
Potentieel herbruikbare effecten ontvangen als onderpand	0	47.533.000
Balanstotaal	33.255.276.227	34.021.683.730

De Vennootschap heeft in 2010 en 2011 alvast steeds ruim voldaan aan alle wettelijke en interne liquiditeitsnormen.

5.3. Kredietrisico

Algemeen gesteld treedt kredietrisico op wanneer een cliënt of tegenpartij niet meer in staat is om aan zijn contractuele verplichtingen te voldoen. Dit kan het gevolg zijn van insolventie van een cliënt of tegenpartij. Dit risico ontstaat zowel bij de traditionele kredietverlening als bij beleggingsactiviteiten (overige rentedragende activa). Bij deze laatste zijn spreadverwijdingen en ratingverlagingen indicatoren voor kredietrisico.

Voor De Vennootschap zijn in essentie twee deeltereinen van belang voor wat kredietrisico betreft: de markt van de hypothecaire kredietverlening aan particulieren enerzijds en de beleggingsportefeuille anderzijds.

Kredietrisicobeheer

Het beheer van de kredietrisico's binnen de Bankpool wordt geregeld door de beleidslijnen kredietrisicobeheer (retail kredietverlening) en "beleidslijn thesaurie & alm" (overige rentedragende activa). In de beleidslijnen worden de uitgangspunten, regels, richtlijnen en procedures geformuleerd voor het signaleren, meten, goedkeuren en rapporteren van het kredietrisico.

Al de entiteiten en afdelingen van de Bankpool beschikken over adequate meetinstrumenten, richtlijnen en procedures om het kredietrisico te beheren, met inbegrip van een volledig onafhankelijk krediet goedkeuringsproces met vastgestelde limieten voor kredietwaardigheid en toezichtprocedures.

Kredietverlening aan particulieren

De Vennootschap heeft een concentratie in kredietverlening aan particulieren in België en Nederland, meer bepaald de hypothecaire leningen voor particulieren. Dit maakt de Vennootschap gevoelig voor de ontwikkelingen in de huizenmarkt en de terug betalingscapaciteit van de particuliere kredietnemer in België en Nederland.

De Bankpool streeft algemeen een laag risicoprofiel na in zijn kredietverlening. Deze strategische optie wordt ondermeer bevestigd in de kredietacceptatievoorwaarden en procedures van de Vennootschap waarvan bedongen zekerheidsstellingen (in hoofdzaak hypothecaire inschrijvingen op panden) een van de basismodaliteiten is, samen met de strategische focus op kredietverlening aan *retail* cliënteel.

Het jaar 2011 werd gedomineerd door de aanhoudende financiële crisis in Europa. De hypothecaire portefeuille van Argenta ondervond hier weinig of geen last van (wat gestaafd wordt door de stabiele achterstandspercentages en lage *default rates*).

Beleggingsportefeuille

Een nauwgezet en intern verfijnd proces van ratingtoekenning speelt een grote rol in het opvolgingsproces op de kwaliteit van Argenta's effectenportefeuille. Zo wordt de asset kwaliteit van de verschillende portefeuilleonderdelen van nabij opgevolgd door gebruik te maken van het gemiddelde rating-concept, op basis van de interne ratings enerzijds en de overeengekomen ratingfactoren anderzijds.

Het beheerskader wordt duidelijk omschreven en gedetailleerd binnen een herziene beleidslijn ALM & Thesaurie met ondermeer de onderstaande uitgangspunten:

- Er werd een landenlimiet ingevoerd, die naast het overheidsrisico, ook het risico van alle tegenpartijen/debiteuren per land meet.
- Er werd een afzonderlijke limiet ingevoerd voor repo's, derivaten en covered bonds naast de obligatielimiet.
- Tegenpartijlimieten worden niet enkel bepaald op basis van de rating maar nu ook op basis van hun looptijd.
- ABS en RMBS worden enkel toegelaten onder zeer strikte voorwaarden: 5% retentie door emittent/initiator; permanente monitoring van onderliggende risicoposities op achterstal, wanbetaling, gekend onderliggende en duidelijk zicht op de structuur: geen RMBS op RMBS/ABS op ABS maar direct onderliggend collateral.

Binnen dit beleidskader werd in 2011 ook aandacht besteed aan de uitwerking en toepassing van het limietenkader waarbij de ratio's inzake landenconcentratie en asset kwaliteit mee een belangrijke rol spelen.

De Vennootschap heeft een sterk gespreid beleggingsportefeuille met een concentratie op de Belgische overheid van nominaal 5,8 miljard EUR. De Vennootschap heeft geen Griekse overheidseffecten in portefeuille.

De portefeuille bevatte op 31 december 2011 600 miljoen euro nominale *exposure* op de overheidsschuld van de Zuid-Europese landen Portugal, Italië, Spanje en daarnaast Ierland, waarvan 419 miljoen euro op Italië. De *exposure* op deze landen heeft een korte resterende looptijd waardoor het resterend bedrag op 31 december 2012 terugvalt op 236 miljoen euro.

De op 31 december 2011 aanwezige latente minwaarden op deze *exposure* bedroegen 38,7 miljoen euro. Deze latente minwaarden hebben slechts een beperkte potentiële impact op het eigen vermogen waardoor de eigen vermogenssterkte van de vennootschap steeds gevrijwaard blijft. Uit een simulatie op de eigen vermogensratio blijkt dat bij een realisatie van deze minwaarden (wat momenteel niet aan de orde is) de tier 1 ratio zou dalen van 16,18 % naar 15,79 % wat nog steeds een ruim overschot geeft t.o.v. de onder Basel II van toepassing zijnde vereiste.

Kredietrisico en Basel II-kapitaalakkoord

De Bankpool heeft een jarenlange ervaring in het toekennen en beheren van **hypothecaire kredieten aan retailcliënteel**, wat resulteerde in een historiek van lage kredietverliezen.

Onder retailcliënteel wordt verstaan: particulieren, zelfstandigen en uitoefenaars van vrije beroepen die hun gewoonlijke verblijfplaats in België (voor de Belgische activiteiten) of Nederland (voor de Nederlandse activiteiten) hebben en die bij de Vennootschap terecht kunnen voor hun normale niet-beroepsmatige kredietbehoeften.

Omwille van deze beleidsoptie en de vermelde jarenlange ervaring heeft de Bankpool er dan ook voor gekozen om onder het Basel II-kapitaalakkoord zijn *retail*kredietverstrekking,

behoudens niet-materiële uitzonderingen, op basis van interne ratings te laten plaatsvinden en de eigen vermogensvereisten volgens de IRB(F) methode te berekenen. Hierbij wordt bij de kredietverstrekking aan iedere tegenpartij een rating toegekend. Deze ratings kunnen zowel intern als extern zijn. Hiertoe ontwikkelde de Vennootschap, voor zover van toepassing, zelf een of meer modellen.

Onderscheid wordt gemaakt tussen modellen voor PD (kans op wanbetaling) en LGD (verlies bij wanbetaling). Voor de *retail*kredietportefeuilles waarvoor gekozen wordt voor een intern ratingsysteem (IRB), werd telkens zowel een PD- als een LGD-model ontwikkeld.

In het PD-model worden kredietdossiers ingedeeld in verschillende ratingklassen, afhankelijk van de via het model berekende falingskans. De indeling van de ratingklassen gebeurt op basis van variabelen met eraan verbonden modaliteiten, die zowel productkenmerken als kenmerken verbonden aan de ontleners betreffen. Iedere ratingklasse heeft een beneden- en een bovengrens voor wat betreft het falingspercentage en krijgt een gemiddeld falingspercentage. De gefaalde dossiers worden in een aparte ratingklasse ondergebracht.

Ook de LGD-pooling gebeurt op basis van een aantal variabelen. Aan iedere LGD-pool wordt een gemiddeld LGD-percentage toegekend. Op die manier wordt ieder uitstaand krediet in portefeuille ondergebracht in een bepaalde LGD-pool en wordt aan dat krediet het gemiddelde LGD-percentage van die pool toegewezen.

Maandelijks wordt de totale *retail*kredietportefeuille aan de PD- en LGD-modellen aangeboden om er het kapitaalbeslag voor onverwachte verliezen uit af te leiden.

De keuze voor deze Interne Rating Based methode had ondermeer wijzigingen tot gevolg voor het operationeel kredietrisicobeheer, het autorisatiekader, de waarderingsregels, de prijszetting, de interne opvolging en rapportering, en de verantwoordelijkheden van directiecomités en raden van bestuur.

Vanaf rapporteringstoestand 30 september 2009 wordt de eigen vermogensvereiste voor de *retail*hypotheekportefeuilles volgens de IRB-methode berekend. Ten gevolge van de overgangsbepalingen van Basel II bepaalt de zogenaamde 80 % floor (op het volgens de Basel I principes berekend eigen vermogen) de uiteindelijke eigen vermogen verplichtingen.

Voor de **beleggingsportefeuille** werd gedurende 2011 het gebruik van de *ratingtool* verder geïntensifieerd. Dit is het instrument dat de Vennootschap hanteert voor het bepalen van interne ratings van de tegenpartijen binnen de effectenportefeuille van de Vennootschap. Zo werden het afgelopen jaar aan alle debiteuren binnen de bancaire en corporate portefeuille van de bankpool een interne rating toegekend. Op die manier werden ongeveer honderd tegenpartijen intern grondig gescreend volgens een welbepaalde werkwijze conform de interne governance procedure. Deze procedure omvat naast een grondige eerste lijnsanalyse, eveneens een riskcheck op en een validatie van deze interne rating door de tweede lijn. Eveneens werden al deze voorgestelde interne ratings bekrachtigd of beslist op een ratingcomité. Deze aanpak kadert binnen de verdere "Foundation Internal Rating Based" uitrol binnen het Basel framework.

De beleggingsportefeuille blijft echter bij uitstek het onderwerp uitmaken van regelmatige rapportering aan en bespreking binnen het Alco, het directiecomité en de raad van bestuur.

Bijzondere waardeverminderingen

Op individuele basis kunnen bepaalde bijzondere waardeverminderingen voor kredietverliezen worden aangelegd, wanneer een krediet als gefaald beschouwd wordt, wat

betekent dat er objectieve aanwijzingen zijn dat de Vennootschap niet alle verschuldigde bedragen in overeenstemming met de contractuele voorwaarden zal kunnen innen. Het bedrag van de bijzondere waardevermindering is het verschil tussen de boekwaarde en de realiseerbare waarde.

In concreto wordt een krediet als gefaald beschouwd wanneer een van de volgende gebeurtenissen heeft plaatsgevonden.

- De Vennootschap acht het onwaarschijnlijk dat de debiteur zijn kredietverplichtingen volledig kan nakomen zonder dat de Vennootschap zal moeten overgaan tot acties zoals het uitwinnen van zekerheden.
- De debiteur is meer dan 90 dagen achterstallig bij het nakomen van een materiële kredietverplichting.

Voor de kredieten die als gefaald worden beschouwd, wordt bijgevolg nagegaan of er (hierbij onder andere rekening houdend met de bekomen zekerheden) bijzondere waardeverminderingen dienen te worden aangelegd.

Naast de op individuele basis bepaalde bijzondere waardeverminderingen worden er ook collectieve - op portefeuillebasis gebaseerde - waardeverminderingen aangelegd. Deze collectieve waardeverminderingen kunnen enkel aangelegd worden voor de "leningen en vorderingen".

Voor de retail hypotheek portefeuille bestaat deze in de vorm van een IBNR (*incurred but not reported*) voorziening. Een 'bestaande maar niet gerapporteerde' waardevermindering op leningen wordt verantwoord voor de vorderingen waarvoor geen bijzondere waardeverminderingen zijn aangelegd op individuele basis.

De Vennootschap beoordeelt haar portefeuille voortdurend op het stuk van achterstallige betalingen. In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de financiële activa "leningen en vorderingen op andere cliënten" waarvoor er achterstallige bedragen zijn geconstateerd maar waar er geen op individuele basis bepaalde bijzondere waardeverminderingen zijn aangelegd. Het betreft hier het totaalbedrag van de uitstaande kredieten (totale exposure) en dus niet het totaalbedrag van de achterstanden.

In deze bedragen zitten ook nog de kredieten die slechts 1 of 2 dagen achterstallig zijn of die omwille van een mogelijk laattijdige operationele verwerking van de betaling van de aflossingen (ondermeer via domicilieringen) tijdelijk een achterstand vertonen.

Per 31/12/2010	<= 90 dagen	90 dagen <> 180 dagen	180 dagen <> 1 jaar	> 1 jaar
Consumentenkrediet	6.456.914	480.847	218.325	100.611
Hypothecaire leningen	1.440.400.788	70.648.028	58.495.126	150.405.369
Leningen op termijn	30.851.587	3.000.356	1.615.366	3.051.026
Zichtdeposito's	12.626.892	791.488	363.864	548.221
Overige kredietvorderingen	0	0	0	0
	1.490.336.131	74.920.719	60.692.681	154.105.227

Per 31/12/2011	<= 90 dagen	90 dagen <> 180 dagen	180 dagen <> 1 jaar	> 1 jaar
Consumentenkrediet	11.303.200	471.133	278.103	49.983
Hypothecaire leningen	3.718.788.028	65.315.464	42.450.667	130.716.951

Leningen op termijn	106.515.952	2.096.191	1.348.403	3.029.881
Zichtdeposito's	17.301.771	750.239	207.845	675.019
Overige kredietvorderingen	0	0	0	0
	3.853.908.951	68.633.027	44.285.018	134.471.834

Deze leningen en vorderingen werden ofwel nog niet als gefaald beschouwd ofwel waren er voldoende waarborgen waardoor er geen op individuele basis bepaalde bijzondere waardeverminderingen dienden te worden aangelegd.

In de volgende tabellen wordt een overzicht gegeven van de effectieve achterstallige bedragen (kapitalen en interesten).

Onder de "zichtdeposito's" zijn in hoofdzaak kaskredieten terug te vinden die bij overschrijding van hun kredietlijn voor het volledige bedrag in achterstand komen.

Per 31/12/2010	<= 90 dagen	90 dagen <> 180 dagen	180 dagen <> 1 jaar	> 1 jaar
Consumentenkrediet	1.836.983	38.885	18.210	6.373
Hypothecaire leningen	11.126.561	1.267.812	730.430	1.522.541
Leningen op termijn	350.226	44.205	28.438	40.915
Zichtdeposito's	12.626.881	791.488	363.864	548.221
Overige kredietvorderingen	0	0	0	0
	25.940.651	2.142.390	1.140.942	2.218.050

Per 31/12/2011	<= 90 dagen	90 dagen <> 180 dagen	180 dagen <> 1 jaar	> 1 jaar
Consumentenkrediet	1.184.436	32.359	60.194	4.761
Hypothecaire leningen	29.039.322	951.591	562.014	1.574.824
Leningen op termijn	1.098.968	34.057	20.510	39.335
Zichtdeposito's	17.301.771	750.239	207.845	675.019
Overige kredietvorderingen	0	0	0	0
	48.624.517	1.768.246	850.563	2.293.939

In alle andere categorieën van financiële activa en de daarbinnen te onderscheiden aanwezige klassen zijn er geen achterstallen.

Op individuele basis bepaalde bijzondere waardeverminderingen

Het volgende overzicht geeft de betrokken waarden van de financiële activacategorieën (en respectievelijke klassen) weer waarvoor op individuele basis bepaalde bijzondere waardeverminderingen werden aangelegd.

Per 31/12/2010	bruto boekwaarde van de in waarde verminderde activa	waardeverminderingen individuele basis beoordeelde activa
Voor verkoop beschikbare activa	0	0
Leningen en vorderingen		
consumentenkrediet	3.173.812	2.903.719
hypothecaire leningen	86.935.468	29.586.998
leningen op termijn	917.942	745.424

zichtdeposito's / voorschotten	10.969.171	10.065.762
overige kredietvorderingen	452.340	452.340
Totaal leningen en vorderingen	102.448.533	43.763.243

Per 31/12/2011	bruto boekwaarde van de in waarde verminderde activa	waardeverminderingen individuele basis beoordeelde activa
Voor verkoop beschikbare activa		
overige leningen	8.622.772	3.578.926
Totaal voor verkoop beschikbare activa	8.622.772	3.578.926
Leningen en vorderingen		
consumentenkrediet	3.084.886	2.929.170
hypothecaire leningen	103.268.334	27.988.081
leningen op termijn	1.018.881	795.309
zichtdeposito's / voorschotten	9.440.971	8.594.814
overige kredietvorderingen	456.535	381.342
Totaal leningen en vorderingen	117.289.607	40.688.716

Per einde 2011 waren er voor 40.688.716 EUR op individuele basis bepaalde waardeverminderingen voor de portefeuille leningen en vorderingen en was er een waardevermindering van 3.578.926 EUR aangelegd voor één vastrentend effect bij de "voor verkoop beschikbare activa".

De volgende tabellen geven de mutaties weer van de individuele bijzondere waardeverminderingen van de boekjaren 2010 en 2011.

per 31/12/2010	beginsaldo 31/12/2009	aangroei via P&L	vrijgave via P&L	eindsaldo 31/12/2010
Voor verkoop beschikbare activa				
overige leningen	0	0	0	0
beleggingsfondsen	1.105.953	0	-1.105.953	0
Totaal voor verkoop beschikbare activa	1.105.953	0	-1.105.953	0
Leningen en vorderingen				
consumentenkrediet	3.442.681	849.882	-1.388.644	2.903.719
hypothecaire leningen	28.443.522	19.871.232	-19.718.758	29.595.998
leningen op termijn	482.325	298.450	-35.351	745.424
zichtdeposito's / voorschotten	11.143.629	5.587.156	-6.865.023	10.065.762
overige kredietvorderingen	441.469	236.548	-225.677	452.340
Totaal leningen en vorderingen	44.953.626	26.843.068	-28.033.451	43.763.243

per 31/12/2011	beginsaldo 31/12/2010	aangroei via P&L	vrijgave via P&L	eindsaldo 31/12/2011
Voor verkoop beschikbare activa				
overige leningen	0	3.578.926	0	3.578.926
beleggingsfondsen	0	0	0	0
Totaal voor verkoop beschikbare activa	0	3.578.926	0	3.578.926
Leningen en vorderingen				
consumentenkrediet	2.903.719	1.045.597	-1.020.146	2.929.170
hypothecaire leningen	29.595.998	23.865.034	-25.472.951	27.988.081
leningen op termijn	745.424	465.271	-415.386	795.309

zichtdeposito's / voorschotten	10.065.762	3.605.754	-5.076.702	8.594.814
overige kredietvorderingen	452.340	237.924	-308.922	381.342
Totaal leningen en vorderingen	43.783.243	29.219.580	-32.294.107	40.888.716

Op portefeuillebasis bepaalde bijzondere waardeverminderingen

Voor alle retail kredietportefeuilles waarvoor in Basel II kredietrisicomodellen zijn uitgewerkt worden collectieve IBNR waardeverminderingen berekend en aangelegd. Op basis van de PD (*probability of default*) worden de portefeuilles opgedeeld in risicoklassen. Voor elke risicoklasse wordt nagegaan wat de kans is dat een krediet in deze klasse binnen de 3 maanden in gebreke komt.

De onderstaande tabel geeft de EAD (*exposure at default*) en aangelegde collectieve bijzondere waardeverminderingen weer per eindejaar.

Portefeuille	31/12/2010		31/12/2011	
	EAD	IBNR	EAD	IBNR
port. Aspa België	5.175.962.383	270.861	5.257.249.989	312.505
port. Nederland	7.748.567.887	760.593	8.018.499.065	861.381
Green Apple	3.069.016.559	276.550	2.918.156.809	260.021
port. CBHK	951.420.036	1.628.738	809.459.665	905.348
totaal		2.936.742		2.339.255

Daarnaast wordt er in 2011 ook een collectieve waardevermindering van 1.340.000 EUR aangelegd voor de RMBS-portefeuille die onder de leningen en vorderingen staat. Deze op portefeuille basis bepaalde waardevermindering is eveneens gebaseerd op de PD- en LGD-parameters.

Zekerheden

Bij het toestaan van hypothecaire leningen worden steeds persoonlijke of zakelijke zekerheden gevraagd. Hoe lager de kredietwaardigheid van een kredietnemer, hoe meer waarborg die cliënt zal moeten geven. In het kader van het uitwinningbeleid komt het sporadisch voor dat bepaalde zekerheden verworven worden en op de balans terechtkomen.

Voor deze zekerheden (*in casu* de panden waarop een hypothecaire inschrijving of volmacht gevestigd is) vinden individuele nieuwe schattingen plaats indien de dossiers waaraan de zekerheden verbonden waren als gefaald (zie definitie van gefaald bij de bovenstaande beschrijving van de bijzondere waardeverminderingen) beschouwd worden. Alle zakelijke zekerheden worden periodiek via een statistische methode herschat.

Uitwinningbeleid

Indien alle andere middelen zijn uitgeoefend om een krediet in falig financieel af te handelen, wordt er (waar er een pand aanwezig is) overgegaan tot de openbare verkoop.

In 2011 waren er (inclusief verkopen die betrekking hebben op Nederlandse kredietdossiers met NHG garantie maar wel zonder verkopen bij Green Apple) 42 openbare verkopen (52 in 2010) waarbij het saldo van de verkoop de vordering niet volledig dekte. De totale restschuld hierbij bedroeg 2.179.970 EUR (t.o.v. 2.434.055 EUR in 2010).

In 2010 werden in het kader van dit beleid twee panden aangekocht voor 281.940 EUR. In 2011 werden er drie panden aangekocht voor 314.130 EUR. Deze panden zijn terug te vinden onder de post "vastgoedbeleggingen".

De conservatieve kredietpolitiek en het strikte omkaderingsbeleid hadden tot gevolg dat de kredietverliezen binnen de diverse activiteitsdomeinen van de Vennootschap laag waren in de voorbije jaren.

Uitstaand kredietrisico

De totale blootstelling aan kredietrisico (totale *exposure*) bestaat uit de boekwaarden van financiële activa binnen balans (waarvan de afgeleide financiële instrumenten apart vermeld worden) en specifieke buitenbalans posten (waaronder financiële garanties en kredietverbintenissen) zoals beschreven in de respectievelijke wetgevingen. Bij toelichting 37 is meer informatie terug te vinden met betrekking tot de buitenbalansposten.

In onderstaande tabel is een overzicht terug te vinden van de volstorte en niet volstorte kredietprotectie bij de Vennootschap (die bij de eigen vermogensberekening volgens de standaardmethode verwerkt werd).

Verwerking garanties	niet volstorte	volstorte	Totale instroom	niet volstorte	volstorte	Totale instroom
	kredietprotectie	kredietprotectie	2010	kredietprotectie	kredietprotectie	2011
Centrale overheden of centrale banken	98.389.730	0	8.646.566.854	0	0	8.948.331.437
Instellingen	2.131.240.362	0	0	1.650.793.873	0	188.671.897
Ondernemingen	114.563.587	0	0	231.681.628	0	142.221.879
Retailcliënteel	0	545.478	545.478	0	0	0
Gedekt door onroerend goed	6.304.373.175	61.128.251	61.128.251	7.394.749.712	90.087.454	90.087.455
Achterstallige risicoposities	24.450.250	266.888	24.717.138	25.720.696	189.395	25.890.092
Totaal exposure	8.673.017.104	61.941.617	8.734.958.721	9.302.945.908	90.256.849	9.393.202.760

De niet volstorte kredietprotectie bestaat in hoofdzaak uit de overheidsgaranties bij de (financiële) instellingen en de Nationale hypotheekgarantie (NHG) bij de Nederlandse hypothecaire leningen (terug te vinden bij de posities 'gedekt door onroerend goed' en 'achterstallige risicoposities').

Concentratie van kredietrisico. Concentratie kan bestaan uit verschillende elementen:

- concentratie in kredietverlening aan een individuele tegenpartij of een groep van onderling gerelateerde tegenpartijen (single name concentratie of wederpartijconcentratie);
- concentratie in kredietverlening via een ongelijkmatige verdeling over sectoren of landen/regio's (sectorconcentratie).

Dit laatste risico kan ontstaan wegens significante risicoposities op groepen van tegenpartijen waarvan de kans op wanbetaling gedreven wordt door gemeenschappelijke onderliggende factoren.

In de beleidslijn kredietrisicobeheer worden limieten opgenomen met betrekking tot het concentratierisico. Deze limieten worden stelselmatig opgevolgd en gerapporteerd. Een van deze limieten heeft betrekking op de maximale exposure per tegenpartij in de retailkredietverlening en stelt dat deze maximale exposure op 1 retail tegenpartij (behoudens

uitdrukkelijke beslissing van het kredietcomité en het directiecomité) nooit groter mag zijn dan 1 miljoen EUR.

De onderstaande tabel geeft de concentraties weer per type van lening of vordering van de categorie "leningen en vorderingen op andere cliënten".

	2010	%	2011	%
consumentenkrediet	86.042.692	0,49%	170.751.313	0,95%
hypothecaire leningen	17.358.673.690	98,50%	17.588.986.758	97,57%
leningen op termijn	164.180.242	0,93%	180.637.879	1,00%
zichtdeposito's / voorschotten	13.827.786	0,08%	16.211.359	0,09%
overige kredietvorderingen	0	0,00%	70.037.431	0,39%
	17.622.724.410	100,00%	18.026.624.740	100,00%

Mogelijke concentratierisico's die resulteren uit de aanwezigheid in slechts 2 hypotheekmarkten (namelijk België en Nederland) worden getemperd door een beperking van het kredietrisico per individueel dossier, evenals door een strikte opvolging van de evoluties in de Nederlandse en Belgische hypotheek- en residentiële vastgoedmarkten.

Hiernaast wordt er ook gezorgd voor een spreiding van de risico's door een groot aantal leningen voor een beperkt bedrag, gespreid over België en Nederland (ook regionaal) toe staan. Door de spreiding in de tijd van de kredietverlening (iedere week/maand worden er wel kredieten toegestaan) worden de risico's getemperd (in zowel hoog als laagconjunctuur worden immers kredieten toegestaan).

Ten slotte kan 'effectisering' naast een funding en liquiditeitstool ook aangewend worden om het risicovolume van de kredieten en dus de mate van concentratie te sturen. De twee uitgevoerde effectiseringstransacties hadden beide betrekking op de Nederlandse hypotheekkredieten.

De basis voor de kwantitatieve beoordeling vormt de analyse van de samenstelling van de portefeuille (balans) naar economische sectoren (overheden – openbare besturen, kredietinstellingen, overige leningen waaronder bedrijfsobligaties, hypothecaire kredietverlening, andere retailkredietverlening) en landen.

De Vennootschap classificeert het grootste gedeelte van de beleggingsportefeuille als 'voor verkoop beschikbaar financiële activa'. Het voornaamste deel van de beleggingsportefeuille bestond per 31 december 2011 uit obligaties van "openbare besturen" (54,37 % in 2011 tegenover 49,05 % in 2010). De categorie "kredietinstellingen" vertegenwoordigt 31,92 % per 31 december 2011. De categorie "overige leningen" is van 14,91 % naar 13,66 % gedaald

	2010		2011	
	boekwaarden	procentuele verdeling	Boekwaarden	Procentuele verdeling
Vastrentende effecten				
- openbare besturen	6.849.853.931	49,05 %	7.725.149.692	54,37 %
- kredietinstellingen	5.024.638.716	35,99 %	4.534.594.354	31,92 %
- overige leningen	2.082.055.100	14,91 %	1.940.922.484	13,66 %
Niet-vastrentende effecten				
- beleggingsfondsen/aandelen	6.413.048	0,05 %	6.429.260	0,05 %
	13.962.960.795	100,00%	14.207.095.790	100,00%

De eerder vermelde beleidlijn "thesaurie & ALM" bepaalt in welke obligaties er met welke ratings mag belegd worden. De ratings van alle rentedragende vastrentende effecten worden

nadien stelselmatig opgevolgd. Indien (na de aankoop) de rating van een obligatie daalt onder de vooropgestelde minimum ratingvereiste, worden de betrokken obligaties opnieuw besproken in het Alco en het ratingcomité (RC).

Het Alco en bijgevolg ook het directiecomité van de Vennootschap dienen zich hierbij uitdrukkelijk uit te spreken voor het al dan niet behouden van de positie. Over de behouden posities wordt eveneens gerapporteerd aan de raad van bestuur.

5.4. Operationeel risico

Doordat risico's inherent zijn aan alle operationele activiteiten en beslissingen, hebben alle ondernemingen waaronder financiële instellingen, te maken met operationeel risico.

Operationele risico's treden op als gevolg van hetzij tekortschietende of falende interne processen, mensen en systemen of als gevolg van externe gebeurtenissen. De impact kan bestaan uit financiële schade of reputatieschade.

Operationeel risicobeleid

Het beheer van de operationele risico's binnen de Argenta Groep wordt geregeld door de beleidslijn beheer operationeel risico, eind 2010 goedgekeurd door het directiecomité en raad van bestuur. In de beleidslijn worden de uitgangspunten, regels, richtlijnen en procedures geformuleerd voor het identificeren, opvolgen, meten en rapporteren van operationele risico's. Het definieert eveneens de rapporteringslijnen van de verschillende dochtervennootschappen, die zelf verantwoordelijk blijven voor het beheer van hun eigen operationeel risico.

Het risicodepartement van de Argenta Groep verzekert dat elke dochtervennootschap het operationeel risico op een gelijkvormige manier beheert en dat elke dochtervennootschap elk risico beheert dat een impact zou kunnen hebben op de business of op andere dochterondernemingen binnen de Argenta Groep.

Alle (operationele) risico's die worden geïdentificeerd door de eerste-, tweede- of derdelijnsverantwoordelijke en alle incidenten die worden vastgesteld, worden geregistreerd in de risicodatabank. De scoring van de risico's gebeurt door alle partijen aan de hand van eenzelfde scoringstabel, wat maakt dat de scoring uniform is. De aanbevelingen die worden geformuleerd door Audit, Compliance, Risk, Informatierisicobeheer en Validatie tijdens de uitoefening van hun tweede- of derdelijnscontrolefunctie en de acties die daaruit volgen, worden opgevolgd via deze databank en de status van de acties wordt periodiek beoordeeld en gerapporteerd door de betreffende controlefunctie.

Het samenvoegen van alle informatie en het afstemmen van de aanpak met betrekking tot operationeel risico laat de Argenta Groep toe te voorzien in een efficiëntere bijsturing van de beheersmaatregelen, wat een duidelijke invulling is van de focus op het kwalitatieve beheer van het operationele risico.

Dit streven naar kwaliteit is een kerndoelstelling voor eenieder binnen de Argenta Groep en zal zich onder andere reflecteren in een verhoogd niveau van de maturiteit van de interne controle.

Om zich te aligneren met de gangbare bedrijfspolitiek ter zake alsook de goede praktijken op het vlak van risicobeheer, zijn de verantwoordelijkheden met betrekking tot informatiebeveiliging en het continuïteitsbeleid (*BCM*) in 2011 opgesplitst in eerste- en tweedelijnsverantwoordelijkheden. De tweedelijnsverantwoordelijkheden terzake werden

overgedragen van de directie Informatierisicobeheer aan de afdeling Operationeel Risico binnen de directie Risk & Validatie.

In 2011 lag de focus op de integratie van Informatiebeveiliging en BCM in het beheer van het operationeel risico. Daarnaast werd specifiek voor BCM vooral tijd geïnvesteerd in de actualisering van de BCM-documentatie en de uitvoering van business impact analyses bij alle directies. De beleidslijnen BCM en Informatiebeveiliging werden in 2011 goedgekeurd door het directiecomité en de raad van bestuur.

Operationeel risico en Basel II-kapitaalakkoord

De Vennootschap gebruikt de standaardmethode voor het berekenen van de vereiste voor het operationeel risico.

5.5. Andere risico's

Zonder exhaustief te willen zijn, werden onder deze paragraaf nog enkele andere risico's opgenomen.

5.5.1. Strategisch risico

Het strategisch risico, waaraan de Vennootschap blootgesteld is, is het risico op beïnvloeding van de huidige en toekomstige winsten en kapitaal door slechte beleids- of operationele beslissingen, slechte implementatie van beslissingen of gebrek aan aanpasbaarheid (*responsiveness*) aan veranderende marktomstandigheden (zowel commercieel als financieel).

Om de strategische doelen, zoals bepaald in de *business* strategie, te bereiken stelt de Vennootschap middelen ter beschikking (o.m. communicatiekanalen, systemen, mensen, netwerken, managerstijd en managerscapaciteiten).

De uiteindelijke realisatie van de *business* strategie hangt af van de adequaatheid van de ter beschikking gestelde middelen en van de wijze waarop deze middelen worden aangewend en zal permanent geëvalueerd worden.

5.5.2. Business risico

Het *business* risico is het risico dat de huidige en toekomstige winsten en kapitaal beïnvloed worden door veranderingen in *business* volumes, of door veranderingen in marges en kosten; beide veroorzaakt door veranderende marktomstandigheden of door de onmogelijkheid om er als organisatie op in te spelen. Ook wordt onder dit risico verstaan een slechte diversificatie van de winsten (*earnings*) of de onmogelijkheid om een voldoende en degelijk niveau van *profitability* te bewaren.

Om het *business* risico, waaraan de Vennootschap blootgesteld is te diversifiëren, heeft Argenta Groep, naast haar klassieke activiteiten, een strategische keuze gemaakt voor de verkoop van producten die *fee income* genereren. Deze vierde activiteitenpijler, beleggen, moet naast de pijlers verzekeren, kredieten en sparen & betalen een grotere diversificatie van de gegenereerde winst tot stand brengen. Belangrijk hierbij is tevens de aandacht die er geschonken wordt aan de *cross selling* om zoveel mogelijk cliënten in meerdere pijlers te werven.

Met betrekking tot de winstgevendheid van de producten van de Bankpool wordt bij de prijszetting rekening gehouden met *funds transfer pricing* om de winstbijdrage per product te bepalen.

5.5.3. Reputatierisico

Het reputatierisico is het risico op schade (verlies) door het verslechteren van de reputatie of standing veroorzaakt door een negatieve perceptie van het imago van de organisatie bij zijn klanten, tegenpartijen, aandeelhouders en/of regulerende instanties.

Het is een *second order risk*, m.a.w. een risico dat voortvloeit uit een ander risico, maar wel een eigen impact heeft. De Vennootschap beschouwt dit risico als een verticaal risico, met andere woorden als een risico dat alle andere risico's doorkruist. Door het opvolgen en beheren van de andere risico's wordt het reputatierisico eveneens beheerd.

5.5.4. Externe dienstverleners

De Vennootschap is blootgesteld aan het risico van beëindiging van belangrijke overeenkomsten met externe dienstverleners. Een dergelijke beëindiging kan leiden tot discontinuïteit of vertraging van belangrijke bedrijfsprocessen waartegen de Vennootschap zich zo veel als mogelijk indekt door middel van adequaat bedrijfscontinuïteitsbeleid en transitiebepalingen in de betreffende overeenkomsten.

6. Solvabiliteit en kapitaalbeheer

6.1. Kapitaalbeheer

De dynamische groei van de financiële markten en het stijgende gebruik van complexere bankproducten hebben grote veranderingen teweeg gebracht in de businessomgeving van de Vennootschap. Deze uitdagingen vereisen adequate mensen, processen en systemen voor de beperking en doelgerichte controle van de risicopositie van de Vennootschap.

Naast het beschrijven van methodes voor de berekening van de regulatoire kapitaalvereisten (kwantitatieve vereisten) legt het Basel II-akkoord verhoogde nadruk op risicomanagement en geïntegreerd groepswijd management (kwalitatieve vereisten). De Vennootschap wordt verplicht om adequate procedures en systemen te implementeren met het oog op het verzekeren van haar kapitaal toereikendheid op lange termijn met in acht name van alle materiële risico's.

Deze procedures worden internationaal het ICAAP genoemd (*Internal Capital Adequacy Assessment Process*). De doelstelling van het risicomanagement van de Argenta Groep is dat er een optimale kapitaalstructuur aanwezig is en een risicobeheersing gelijkaardig aan het niveau van de belangrijkste marktspelers en waarbij blijvend voldaan wordt aan de wettelijke eigen vermogensvereisten.

De uitvoering van het businessplan waarbij steeds voldoende kapitaal voorhanden moet zijn om de vooropgestelde groei te kunnen volgen, staat hierbij centraal.

De Vennootschap heeft steeds een politiek van autofinanciering gevolgd. Om een kapitaalniveau te behouden dat voldoende ruimte laat om te groeien en om de financiële en operationele risico's te kunnen dragen, beoogt de Vennootschap de mogelijke noden aan kapitaal te kunnen voldoen met (a) gereserveerde winst (b) mogelijke kapitaalverhogingen (conform de kapitaalverhoging in 2010) en (c) achtergestelde (tier 2) leningen.

Aanvullend kan ondermeer beslist worden om de balans te verlichten door middel van effectiseringen van een deel van de portefeuilles kredieten aan particulieren.

In de onderstaande tabel is het nuttig eigen vermogen per eindejaar terug te vinden.

Samenstelling gereguleerd nuttig eigen vermogen	31/12/2010	31/12/2011
Eigen vermogen sensu stricto	981.340.558	1.064.481.267
Totaal aanvullende bestanddelen	258.338.672	334.723.528
eerste deel aanvullende bestanddelen	13.872.229	13.468.652
achtergestelde leningen	244.466.443	321.254.876
Totaal nuttig eigen vermogen	1.239.679.230	1.399.204.795

Het financiële risicobeleid van de Vennootschap houdt naast de eigen management keuzes dus ook rekening met de prudentiële "Internal Capital Adequacy Assessment Policy" (ICAAP).⁴

⁴ Voor doeleinden van dit Prospectus wordt hieronder een reconciliatie gemaakt tussen de bestanddelen van het eigen vermogen en het nuttig eigen vermogen.

Reconciliatie tussen de bestanddelen van het eigen vermogen en het nuttig eigen vermogen

Bestanddelen IFRS eigen vermogen	31/12/2011	Reconciliatie
Geplaatst kapitaal (gestort kapitaal)	421.255.000	421.255.000
Herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare financiële activa	-126.000.194	
Reserves (met inbegrip van ingehouden winsten)	547.548.306	547.548.306
Baten uit het lopende jaar	70.225.611	70.225.611
Kasstroom afdekking	-3.379.589	
Totaal eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	909.649.134	
Minderheidsbelangen	93.422	93.422
Totaal eigen vermogen en minderheidsbelang	909.742.556	
minus herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare activa (in minderheidsbelang)		-590
minus verwacht dividend via de winstverdeling		-14.500.000
	totaal	1.024.621.749

Bestanddelen nuttig eigen vermogen		
Eigen vermogen sensu stricto	31/12/2011	
- Gestort kapitaal	417.410.014	417.410.014
- Reserves	538.534.437	538.534.437
- Baten (resultaat) uit het lopende boekjaar (minus geplande dividenden)	55.725.611	55.725.611
- Minderheidsbelangen	92.832	92.832
- Begrensde innovatieve instrumenten	100.000.000	
- Immateriële activa	-29.607.916	
- Afrempelpost mogelijke en voorzienbare verliezen en kosten	-15.673.711	
Totaal eigen vermogen sensu stricto	1.064.481.267	
Aanvullend eigen vermogen	31/12/2011	
Aanvullend kern eigen vermogen	13.468.652	
Reserve uit de herwaarderings AFS EV instrumenten	95.684	
Herwaarderingsreserve materiële activa	13.372.969	13.372.969

ICAAP en economisch kapitaal

De risico's die de Vennootschap loopt, vereisen een risicobuffer onder de vorm van eigen vermogen. De verdere ontwikkeling van haar activiteit als klassieke spaarbank en dus onder meer transformatiebank (i.e., een bank waarvan de activiteit bestaat in het omzetten (transformeren) van op korte termijn aangetrokken geld, naar op lange(re) termijn uitgezette beleggingen), vereist een continue opvolging (en aanvulling wanneer nodig) van dit vereist eigen vermogen.

ICAAP (intern beoordelingsproces van de kapitaal toereikendheid) omvat alle procedures en berekeningen van de bank die gebruikt worden om de volgende componenten te verzekeren:

- de gepaste identificatie en inschatting van de risico's;
- voldoende intern eigen vermogen in verhouding tot het risicoprofiel van de bank;
- het gebruik en de verdere ontwikkeling van risicomanagementsystemen.

Dit houdt in dat in alle omstandigheden (stressscenario's) en met voldoende graad van zekerheid de eigen vermogensvereisten van de Bankpool, en al zijn geledingen, worden gerespecteerd. Dit wordt uitgedrukt door het economisch kapitaal waarbij rekening wordt gehouden met de verschillende risico's.

In 2011 is er verder geïnvesteerd in de economische kapitaalmodellen, in het bijzonder in de uitwerking van stress- en scenariotesten. Samen met de economische kapitaalberekeningen op basis van simulatiemodellen krijgt de Vennootschap zo een integraal beeld van alle materiële risico's die de groep loopt.

Uit de beoordeling van de kapitaal toereikendheid bleek dat de stresstest- en scenarioanalyse-uitkomsten de bindende factoren zijn voor de benodigde hoeveelheid kapitaal. Dit heeft er toe geleid dat de Vennootschap streeft naar een minimum tier1-ratio van 10% voor de bankactiviteiten.

De berekeningen volgens de Basel II regels (pijler 1) voor het kapitaalbeheer worden gerapporteerd naar de toezichthouder en intern gebruikt maar de zogenaamde 80%-floor voor het vereiste regulatorisch kapitaal blijft ook na 2011 de wettelijke basis. In zijn ICAAP onder pijler 2 berekent Argenta het vereiste economisch kapitaal op basis van Basel II -IRB- risico parameters. Deze zijn lager dan de minimaal aan te houden 80% floor.

De Bank for International Settlements (BIS) heeft in december 2010 een gedetailleerde tekst met betrekking tot de Basel III regels gepubliceerd rond bankkapitaal & liquiditeit, inclusief een tijdschema. Basel III legt strengere regels op inzake solvabiliteit, liquiditeit en leverage die geleidelijk aan van toepassing zullen worden. De Basel III regels maken uiteraard deel uit van het RAF.

Bijkomend aanvullend eigen vermogen	321.254.876	
Totaal aanvullend eigen vermogen	334.723.528	
Totaal nuttig eigen vermogen	1.398.204.785	
herwaarderingsreserve materiële activa mag maar voor 90% meetellen		
bedrag in eigen vermogen 14.858.854 * 90%	13.372.969	
niet gebruikt gedeelte (10%)		1.485.886
	totaal	1.024.621.749

Daarnaast worden in ICAAP ook alle materiële risicofactoren gemodelleerd zodat het totale ICAAP een meer volledig beeld geeft inzake kapitaalbeslag.

Gedurende 2011 werd er in het kader van het SREP proces (*Supervisory Review and Evaluation Process*), stelselmatig overleg gepleegd met de toezichthouder.

6.2. Regelgeving en solvabiliteit

Als financiële instelling is de Vennootschap onderworpen aan prudentieel toezicht. In België is de Vennootschap onderworpen aan het toezicht van de NBB. Het bijkantoor in Nederland is zowel onderworpen aan het toezicht van de NBB als aan dat van De Nederlandsche Bank (*DNB*). De bankdochtervennootschap in Luxemburg ABL ten slotte is onderworpen aan het toezicht van de *Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)*.

Alle entiteiten van de Bankpool dienen te voldoen aan de richtlijnen van de diverse toezichthoudende instellingen in de landen waar zij actief zijn. Volgens deze richtlijnen moeten financiële instellingen een minimaal eigen vermogen aanhouden ten opzichte van de kredietverplichtingen binnen en buiten de balans.

De kredietverplichtingen worden gewogen naar de daarin gelegen risico's (risicogewogen verplichtingen). Voor het totale eigen vermogen geldt een minimum van 8 % van de totale risicogewogen verplichtingen.

Het totaal gereguleerd nuttig eigen vermogen is gestegen van 1.239.679.230 EUR in 2010 tot 1.399.204.795 EUR in 2011. Deze stijgende evolutie is in hoofdzaak de resultante van de onderstaande elementen.

Een stijging van het nuttig eigen vermogen door de toevoeging van de winst van het boekjaar ten bedrage van 55.725.611 EUR (winst van het boekjaar minus het geplande dividend van 14,5 miljoen EUR) en een daling van een aftrekpost die betrekking heeft op 'mogelijke en voorzienbare verliezen en kosten' van 38 miljoen EUR.

Het bedrag aan gebruikte (en bruikbaar gedeelte van) achtergestelde leningen bij het aanvullend eigen vermogen steeg van 244.466.443 EUR per 31 december 2010 naar 321.254.876 EUR per 31 december 2011 door de verkoop van achtergestelde leningen.

De Vennootschap berekent haar kapitaal ratio's volgens Basel II, dat bestaat uit drie pijlers. Informatie over pijler 1 (minimale kapitaalvereisten) en pijler 2 (supervisory review process, met o.a. informatie over het rente-, liquiditeits- en concentratierisico) werden opgenomen in deze jaarrekening.

De pijler 3 toelichtingen zijn een verdere aanvulling op de eerste twee pijlers en beogen marktdeelnemers de mogelijkheid te geven de kapitaal toereikendheid van een financiële instelling te beoordelen door middel van meer informatie. Deze pijler 3-toelichtingen worden afzonderlijk gepubliceerd op de website van de Vennootschap, waarbij een gedeelte van de informatie uit deze jaarrekening wordt overgenomen.

In het onderstaande overzicht is de toetsing van de belangrijkste vereisten terug te vinden, berekend volgens de respectievelijke van toepassing zijnde Basel (pijler 1) regelgeving.

Samenstelling reglementair eigen vermogen	31/12/2010	31/12/2011
Totaal nuttig eigen vermogen	1.239.679.230	1.399.204.795
Vereiste op basis van de vaste activa	34.030.907	35.001.122
Algemene solvabiliteitscoëfficiënt	640.175.371	655.941.223

	80% regel	80% regel
Toepassing floor IRB overgangperiode		
Totaal vereiste na toepassing Basel I floor	532.915.705	526.227.092
Tier 1 ratio	14,73%	16,18%
Cooke ratio	18,61%	21,27%

De berekeningen per 31 december 2011 houden rekening met de specifieke Basel II-regels voor de berekening van gewogen risico's waarvoor de Vennootschap een goedkeuring heeft gekregen. De Vennootschap maakt gebruik van de (F)IRB-methode voor de *retail* hypotheekportefeuilles en MBS-portefeuille, en de standaardmethode STA voor de overige exposures.

Ten gevolge van de Basel II-bepalingen die gelden bij de overgang van de STA naar de IRB methode dient het nuttig eigen vermogen minimum 80 % te bedragen van het (volgens de Basel I-principes berekende) vereist eigen vermogen. Het vereist eigen vermogen per 31 december 2011 bedraagt dan ook 526.227.092 EUR (80 % van 657.783.865⁵ EUR).

De tier 1 ratio van 16,18% per 31 december 2011 wordt bekomen door het eigen vermogen sensu stricto – Tier 1 eigen vermogen (1.064.481.267 EUR per 31 december 2011) te delen door het berekende gewogen risicovolume (6.577.838.650⁶ EUR per 31 december 2011).

In 2010 en 2011 was het totaal gereguleerde nuttig eigen vermogen steeds groter dan elk van de drie vermelde vereisten, zodat de Vennootschap volledig voldeed aan alle eigenvermogen vereisten.

7. Bezoldiging van de bestuurders

Hieronder worden de samenstelling van de raden van bestuur en de betaalde vergoedingen aan de betrokken bestuurders weergegeven.

7.1. Samenstelling van de raden van bestuur

De raden van bestuur van de andere vennootschappen van de Argenta Groep zijn structureel op een vergelijkbare wijze samengesteld.

Zij omvatten steeds:

- de leden van het directiecomité van de betrokken vennootschap (de *uitvoerende bestuurders*);
- een aantal onafhankelijke bestuurders;

⁵ Voor doeleinden van dit Prospectus wordt verduidelijkt dat voor de eigen vermogensberekeningen onder Basel I alle activa worden gewogen. Het gewogen risicovolume wordt bekomen door de som van alle gewogen posten (vermenigvuldiging van de exposure met een wegingscoëfficiënt) bekomen. Voor dit risicovolume dient per 100 euro minimaal een kapitaal van 8 euro aangehouden te worden. Het volgens de Basel I principes berekend eigen vermogen bedroeg 657.783.865 euro. Door de toepassing van de 80% floor diende er een minimaal eigen vermogen van 526.227.092 euro te zijn. Omgerekend naar gewogen risicovolume (vorig bedrag gedeeld door 0,08) geeft dit een bedrag van 6.577.838.650 euro dat de basis vormt voor de berekening van de tier 1 ratio.

⁶ Voor doeleinden van dit Prospectus wordt verduidelijkt dat voor de eigen vermogensberekeningen onder Basel I alle activa worden gewogen. Het gewogen risicovolume wordt bekomen door de som van alle gewogen posten (vermenigvuldiging van de exposure met een wegingscoëfficiënt) bekomen. Voor dit risicovolume dient per 100 euro minimaal een kapitaal van 8 euro aangehouden te worden. Het volgens de Basel I principes berekend eigen vermogen bedroeg 657.783.865 euro. Door de toepassing van de 80% floor diende er een minimaal eigen vermogen van 526.227.092 euro te zijn. Omgerekend naar gewogen risicovolume (vorig bedrag gedeeld door 0,08) geeft dit een bedrag van 6.577.838.650 euro dat de basis vormt voor de berekening van de tier 1 ratio.

- een aantal bestuurders die de familiale aandeelhouder vertegenwoordigen (samen met de onafhankelijke bestuurders, de *niet-uitvoerende bestuurders*).

De voorzitter wordt gekozen uit de bestuurders die de familiale aandeelhouder vertegenwoordigen.

Het aantal bestuurders dient voor iedere raad van bestuur bij voorkeur niet groter te zijn dan vijftien.

De mandaten van de bestuurders hebben in beginsel een duurtijd van zes jaar.

Voor bestuurders geldt volgende leeftijdsgrens:

- uitvoerende bestuurders zijn van rechtswege ontslagnemend wanneer zij de volle leeftijd van 65 jaar bereiken;
- niet-uitvoerende bestuurders zijn van rechtswege ontslagnemend wanneer zij de volle leeftijd van 70 jaar bereiken.

De raad van bestuur kan in individuele gevallen afwijkingen op deze regel toestaan.

De raden van bestuur zijn zo samengesteld dat geen van de drie erin te onderscheiden groepen (de bestuurders die de familiale aandeelhouder vertegenwoordigen, de onafhankelijke bestuurders en de bestuurders-leden van het directiecomité) de meerderheid hebben.

Anderzijds wordt de meerderheid in de raden van bestuur steeds gevormd door niet-uitvoerende bestuurders.

7.2. Bedrag van de vergoedingen van de niet-uitvoerende bestuurders

Bezoldigingsbeleid

De bezoldiging van de niet-uitvoerende bestuursleden wordt vastgesteld door de algemene vergadering van aandeelhouders op basis van een voorstel van de raad van bestuur.

De hoogte en samenstelling van de bezoldiging wordt voor niet-uitvoerende bestuursleden vastgesteld in lijn met hun algemene en specifieke verantwoordelijkheden.

Niet-uitvoerende bestuursleden ontvangen geen jaarlijkse bonussen of aandelenopties en bouwen geen pensioenrechten op. Niet-uitvoerende bestuursleden hebben geen recht op enige beëindigingsvergoeding.

Bezoldiging van de niet-uitvoerende bestuurders die de familiale aandeelhouder vertegenwoordigen

De bestuursmandaten van de heer Karel Van Rompuy, Advaro bvba, Raco nv en J.N. Cerfontaine bvba bij de Vennootschap zijn onbezoldigd. Zij worden, behalve de heer Karel Van Rompuy, bezoldigd door de overkoepelende holding BVg.

Bezoldiging van de onafhankelijke bestuurders

De bezoldiging van de niet-uitvoerende bestuursleden omvat een vaste basisvergoeding voor het lidmaatschap van de raad van bestuur. Voor de aanwezigheid op en deelname aan de bijeenkomsten van de raad worden geen presentiegelden voorzien.

Daarnaast genoten de niet-uitvoerende bestuurders, indien zij lid waren van het auditcomité of het remuneratiecomité, een vergoeding van 1.120 EUR voor iedere bijeenkomst van het comité waaraan zij hadden deelgenomen tot en met 31 mei 2011. Vanaf 1 juni 2011 bedraagt de vergoeding 1.500 EUR. De voorzitter van het auditcomité, respectievelijk het remuneratiecomité genoot een vergoeding van 1.500 EUR voor iedere bijeenkomst waaraan hij heeft deelgenomen tot 31 mei 2011. Vanaf 1 juni 2011 bedraagt deze vergoeding 2.000 EUR. De hiervoor vermelde vergoedingen worden uitbetaald door de overkoepelende holding BVg.

Gedurende het jaar 2011 hebben de onafhankelijke bestuursleden een totale bezoldiging van de Vennootschap ontvangen ten bedrage van 67.363 EUR (41.650 EUR in 2010).

Details van de bezoldigingen van 2011 worden weergegeven in de onderstaande tabel.

Niet-uitvoerende bestuurders	Vaste vertegenwoordiger	Functie	2010	2011
Eersbeke cva	De Smet M.	Bestuurder	5.950	0
Parus Beheer bvba	Van Keirsbilck J.P.	Bestuurder	17.850	22.950
Ter Lande Invest nv	Van Pottelberge W.	Bestuurder	17.850	22.950
MC Pletinckx sprl	Pletinckx M.C.	Bestuurder	0	21.463
		Totaal	41.650	67.363

Vanaf 1 januari 2012 worden alle vergoedingen aan niet-uitvoerende bestuurders (zowel de vaste basisvergoeding als de eventuele comité-vergoedingen) betaald door de overkoepelende holding BVg.

De vergoedingen werden en zullen ook in de toekomst worden omgeslagen over de drie genoemde kernvennootschappen van de Groep overeenkomstig de regels van de tussen deze vennootschappen bestaande Overeenkomst van Kostendelende Vereniging.

7.3. Bedrag van de vergoedingen van de uitvoerende bestuurders

Bezoldigingsbeleid

De vergoeding die aan de uitvoerende bestuurders - leden van het directiecomité - wordt toegekend, wordt bepaald op basis van de gepresteerde uren. Het voor vergoeding in aanmerking komend aantal uren is op jaarbasis geplafonneerd.

De leden genieten maandelijks voorschotten. Op het einde van het boekjaar wordt een afrekening gemaakt op basis van de werkelijk gepresteerde uren.

De leden van het directiecomité sluiten verplicht aan bij twee groepspolissen (aanvullend pensioen en invaliditeit), waarvan de premies worden betaald door de Vennootschap, doch verrekend worden met de hen toekomende vergoeding.

Bij het beëindigen van het mandaat als lid van het directiecomité, anders dan door pensionering, wordt – uitgezonderd bij eigen ontslagname of ontslag wegens zwaarwichtige redenen – een vergoeding uitgekeerd die bepaald werd bij het begin van het mandaat en in principe gelijk is aan een vergoeding van achttien maanden.

Bezoldiging van de uitvoerende bestuurders

De samenstelling van en de taakverdeling binnen de directiecomités van de drie kernvennootschappen van de Argenta Groep (de Vennootschap, Aras en BVg) is in hoge mate geïntegreerd.

De vergoeding van de leden en de voorzitter van de directiecomités worden daarom op groepsniveau bepaald en omgeslagen over de drie genoemde kernvennootschappen overeenkomstig de regels van de tussen deze vennootschappen bestaande Overeenkomst van Kostendelende Vereniging.

De navolgende rapportering verstrekt een toelichting bij de vergoeding van de directieleden die rechtstreeks door de Vennootschap betaald worden en de voorzitter van het directiecomité (CEO van de Argenta Groep).

In 2011 bedroeg het basissalaris van John Heller (CEO van de Argenta Groep, en voorzitter van de directiecomités van de Vennootschap, Aras en BVg) 305.809 EUR. In 2010 bedroeg het basissalaris van de toenmalige voorzitter Léon Heymans (tot 30 september 2010) 253.198 EUR en de vergoeding van John Heller bedroeg 75.661,85 EUR (laatste kwartaal).

De bijdrage voor ondermeer het aanvullend pensioen en invaliditeit van John Heller bedroegen over het jaar 2011 40.950,35 EUR (27.608 EUR in 2010).

In 2011 bedroeg de totale directe bezoldiging van de betrokken directieleden die betaald werden door de Vennootschap (exclusief deze van de voorzitter van het directiecomité) 1.279.837,21 EUR (1.110.245,21 EUR in 2010).

De bijdrage voor het aanvullend pensioen en invaliditeit van de directieleden bedroeg 97.641,04 EUR EUR in 2011 (96.332,67 EUR in 2010).

Er werden in 2011 (evenals in 2010) geen opzegvergoedingen uitbetaald.

Het onderstaande overzicht geeft de samenstelling van de raden van bestuur van de vennootschappen uit de Bankpool weer.

RADEN VAN BESTUUR	ASPA	ABL
Voorzitter:		
J.N. Cerfontaine bvba (1)		
Heller J.		
Leden:		
Advaro bvba (2)		
Ameloot G.		
De Haes G.		
De Moor M.		
Duchateau S.		
Heller J.		
MC Pletinckx bvba ((6)		
Parus Beheer bvba (3)		
Raco nv (4)		
Ter Lande Invest nv (5)		
Van Dessel D.		
Van Rompuy K.		
Wauters G.		

(1) met als vaste vertegenwoordiger Cerfontaine J. (2) met als vaste vertegenwoordiger Van Rompuy D. (3) met als vaste vertegenwoordiger Van Keirsbilck J.P., zetelend als onafhankelijk lid (4) met als vaste vertegenwoordiger Van Rompuy B. (5) met als vaste vertegenwoordiger Van Pottelberge W., zetelend als onafhankelijk lid (6) met als vaste vertegenwoordiger Pletinckx M.C., zetelend als onafhankelijk lid.

8. Vergoeding van de commissaris

De controle op de financiële toestand en op de jaarrekening van de Vennootschap is opgedragen aan de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA vertegenwoordigd door de heer Jurgen Kesselaers.

De door Deloitte ontvangen vergoedingen (exclusief btw) voor de jaren 2010 en 2011 kunnen worden onderverdeeld (conform art. 134 van het wetboek Vennootschappen) naar:

- vergoedingen voor controleopdrachten: hieronder zijn begrepen de vergoedingen voor het controleren van de statutaire en geconsolideerde jaarrekening(en) evenals overige rapporteringen 295.850 EUR in 2011 en 299.375 EUR in 2010.

- vergoedingen voor andere opdrachten:

196.425 EUR in 2011 met betrekking tot liquiditeitsrapporteringen, IFRS-evoluties en kleinere ad hoc opdrachten

229.653 EUR in 2010 met betrekking tot Basel II (IRB-modellering) IFRS-evoluties en kleinere ad hoc-opdrachten (o.a. fiscale controles)

9. Transacties met verbonden partijen

De Vennootschap gaat bij haar bedrijfsvoering regelmatig transacties aan met verbonden partijen. De transacties hebben voornamelijk betrekking op leningen, deposito's en verzekeringscontracten. Deze werden steeds uitgevoerd tegen de commerciële en marktcondities die gehanteerd worden voor niet verbonden partijen (*at arm's length*).

In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de financiële reikwijdte van de activiteiten die werden aangegaan met de verbonden partijen.

	moeder- maatschappij	managers op sleutelposities	andere verbonden partijen
Balans 2010			
Activa: leningen en voorschotten			
Zichtdeposito's	270	0	0
Leningen op termijn	0	0	17.375
Consumentenkredieten	0	0	188.232
Hypothecaire leningen	0	0	262.978
Overige vorderingen	1.453	0	31.405.550
Totaal activa	1.723	0	31.874.135
Verplichtingen: deposito's			
Deposito's	19.965.699	115.094	140.427.972
In schuldbewijzen belichaamde schulden	0	0	104.845.600
Achtergestelde verplichtingen	0	0	60.000.000
Andere verplichtingen	1.382.686	0	2.820.475
Totaal verplichtingen	21.348.385	0	308.094.047
Door de groep verstrekte garanties	0	0	85.099.202
Door de groep ontvangen garanties	300.047.100	0	0

	moeder- maatschappij	managers op sleutelposities	andere verbonden partijen
Balans 2011			
Activa: leningen en voorschotten			
Zichtdeposito's	0	0	374.292
Leningen op termijn	0	0	4.604
Consumentenkredieten	0	0	175.125
Hypothecaire leningen	0	0	0
Overige vorderingen	2.987	0	30.614.142
Totaal activa	2.987	0	31.168.163
Verplichtingen: deposito's			
Deposito's	23.923.553	342.415	161.809.285
In schuldbewijzen belichaamde schulden	0	0	104.845.600
Achtergestelde verplichtingen	0	0	60.000.000
Andere verplichtingen	798.458	0	2.698.642
Totaal verplichtingen	24.722.011	342.415	329.353.527
Door de groep verstrekte garanties	0	0	85.097.826
Door de groep ontvangen garanties	300.047.100	0	0

Zoals al toegelicht, is de beleidsholding BVG de moedermaatschappij van de Vennootschap. Bij de kolom 'managers op sleutelposities' zijn de gegevens opgenomen van de uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders (toelichting 7) en de nauwe verwanten van de bestuurders die natuurlijke persoon zijn.

De nauwe verwanten van een natuurlijke persoon zijn die verwanten van wie kan worden verwacht dat ze invloed kunnen uitoefenen op de natuurlijke persoon (betreft onder andere de huisgenoot en (inwonende) kinderen van de natuurlijke persoon).

Onder de 'andere verbonden partijen' worden de gegevens opgenomen van de zustermaatschappijen van de Vennootschap namelijk de eerder vermelde Verzekeringspool.

Winst- en verliesrekening 2010	moeder- maatschappij	managers op sleutelposities	andere verbonden partijen
Lasten			
Rentelasten	52.925	1.127	5.330.913
Honoraria en provisies	0	0	538.205
Verzekeringspremies	0	0	1.171.948
Verrichten van diensten	0	0	18.926.350
Overige	10.597.677	0	150.402
Totaal van de lasten	10.650.602	1.127	26.117.818
Baten			
Rentebaten	524	0	1.103.084
Honoraria en provisies	0	0	4.239.589
Overige	560.969	0	11.417.479
Totaal van de baten	561.493	0	16.760.151

Winst- en verliesrekening 2011	moeder- maatschappij	managers op sleutelposities	andere verbonden partijen
Lasten			
Rentelasten	417.317	3.788	5.378.767
Honoraria en provisies	0	0	813.014
Verzekeringspremies	0	0	67.978
Verrichten van diensten	0	0	13.211.299
Overige	11.270.655	0	728.607
Totaal van de lasten	11.687.972	3.788	20.199.665
Baten			
Rentebaten	174	0	1.122.042
Honoraria en provisies	0	0	2.287.308
Overige	302.359	0	13.675.223
Totaal van de baten	302.533	0	17.084.573

De Bankpool heeft in 2010 voor 300.047.100 EUR waarborgen ontvangen waarvan 300 miljoen EUR betrekking had op een waarborgstelling voor ABL door moedermaatschappij BVg. Per einde 2011 waren er eveneens nog 300.047.100 EUR ontvangen waarborgen.

De door de groep verstrekte waarborgen bedroegen 85.099.202 EUR in 2010 waarvan 85.095.000 EUR betrekking had op een waarborgstelling door de Vennootschap voor de beheermaatschappij Arne. Per einde 2011 bedroeg de waarborgen nog 85.097.826 EUR waarvan 85.095.000 EUR nog steeds betrekking had op Arne.

Er werden in 2010 en 2011 geen bijzondere waardeverminderingen geboekt op balansposten die staan ten opzichte van verbonden partijen. De vergoedingen van de uitvoerende bestuurders werden tenslotte reeds beschreven bij toelichting 7.

10. Operationele segmenten

De Vennootschap dient informatie over operationele segmenten te verschaffen om gebruikers van haar jaarrekening in staat te stellen de aard en de financiële gevolgen te kunnen evalueren van de bedrijfsactiviteiten die zij uitoefent en de economische omgevingen waarin zij opereert.⁷

Een operationeel segment is een onderdeel van de Vennootschap dat bedrijfsactiviteiten uitoefent waaruit opbrengsten kunnen worden verdiend en waarbij kosten kunnen worden gemaakt, waarvan o.a. de bedrijfsresultaten respectievelijk prestaties regelmatig afzonderlijk worden beoordeeld door het management en waarover afzonderlijke financiële informatie beschikbaar is.

Informatie over geografische gebieden

De operationele segmentering die gebaseerd is op geografische gebieden, weerspiegelt de focus van de Vennootschap op de Benelux. De onderstaande geografische segmentering is hierbij specifiek gebaseerd op de locatie van de geleverde diensten en geeft een indicatie van uitsplitsing naar geografische gebieden.

Geconsolideerde balans 2010	België	Nederland	Luxemburg	eliminaties ⁸	31/12/2010
Activa					
Geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken	28.819.579	0	4.050.132	0	32.869.511
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	57.597.241	165.162.195	0	0	222.759.436
Voor verkoop beschikbare financiële activa	15.650.299.738	16.945.706	30.323.402	-1.734.609.053	13.962.960.795
Leningen en vorderingen	7.589.198.019	10.871.702.173	345.305.903	-327.458.551	18.478.747.543
Derivaten gebruikt ter afdekking	5.550.236	0	0	0	5.550.236
Wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities	144.047.105	206.347.215	0	0	350.394.320
Materiële activa	32.513.670	964.251	189.437	0	33.667.358
Vastgoedbeleggingen	363.549		0		363.549
Goodwill en andere immateriële activa	21.658.699	413.333	200.786	0	22.273.818
Belastingvorderingen	2.533.014	432.378	0	0	2.965.393
Andere activa	119.335.300	90.718.041	7.240.738	-74.667.812	142.624.268
Totaal activa	23.852.018.949	11.352.684.295	387.310.399	-2.136.735.416	33.255.278.227
Verplichtingen, minderheidsbelang en eigen vermogen					
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	94.507.967	189.288.828	0	0	283.796.596
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen gemiddelde kostprijs	28.924.366.240	4.303.399.171	348.504.648	-2.101.529.192	31.474.780.888
Derivaten gebruikt ter afdekking	365.523.974	0	0	0	365.523.974
Wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities	0	0	0	0	0
Voorzieningen	8.103.589	8.039	1.200.000	0	9.311.628
Belastingverplichtingen	281.036	0	3.135.236	0	3.416.271
Andere verplichtingen	2.470.363.485	-2.258.780.906	4.662.493	-35.206.224	181.238.848
Totaal verplichtingen	31.863.166.291	2.213.894.933	357.702.377	-2.136.735.416	32.288.028.185
Eigen vermogen	751.990.234	178.484.377	26.707.956	0	857.182.567
Minderheidsbelang	0	18.000	67.475	0	85.475
Totaal verplichtingen, minderheidsbelang en eigen vermogen	32.615.156.525	2.392.377.310	384.477.808	-2.136.735.416	33.255.278.227

⁷ Voor doeleinden van dit Prospectus wordt verduidelijkt dat de ultieme chief operating decision maker het directiecomité van Aspa is.

⁸ Voor doeleinden van dit Prospectus wordt verduidelijkt dat "eliminaties" zowel aan de actiefzijde als de passiefzijde gebeuren. Het betreft bijvoorbeeld effecten die uitgegeven zijn door één entiteit van de groep die aangekocht zijn door een andere entiteit van de groep. Om een duidelijk overzicht per segment te bekomen worden beide posten opgenomen.

Geconsolideerde balans 2011	België	Nederland	Luxemburg	consolidatie	31/12/2011
Activa					
Geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken	31.832.583	0	746.658	0	32.579.251
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	40.585.005	173.894.679	0	0	214.480.884
Voor verkoop beschikbare financiële activa	15.710.485.726	18.312.853	21.381.059	-1.543.093.848	14.207.095.790
Leningen en vorderingen	7.724.824.844	11.096.164.508	310.285.296	-313.804.632	18.817.450.016
Derivaten gebruikt ter afdekking	0	0	0	0	0
Wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities	156.283.420	224.524.134	0	0	380.807.554
Materiële activa	33.587.980	842.434	154.282	0	34.584.696
Vastgoedbeleggingen	416.428		0		416.428
Goodwill en andere immateriële activa	27.570.471	1.805.619	131.832	0	29.607.916
Belastingvorderingen	73.324.142	0	0	0	73.324.142
Andere activa	159.545.878	129.762.178	7.850.011	-65.921.012	231.337.055
Totaal activa	23.958.467.485	11.845.408.599	340.829.138	-1.922.819.482	34.021.683.730
Verplichtingen, minderheidsbelang en eigen vermogen					
Deposito's van centrale banken	200.050.000	0	0	0	200.050.000
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	39.076.916	178.880.873	0	0	215.737.789
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen gemiddelde kostprijs	28.421.844.497	4.123.820.138	304.793.711	-1.897.897.388	31.952.390.948
Derivaten gebruikt ter afdekking	549.769.673	0	0	0	549.769.673
Wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities	0	0	0	0	0
Voorzieningen	7.788.735	344.355	6.100	0	8.119.190
Belastingverplichtingen	652.325	583.898	1.130.881	0	2.347.104
Andere verplichtingen	2.428.938.699	-2.223.650.225	3.190.102	-24.952.106	183.526.470
Totaal verplichtingen	32.648.100.845	2.077.538.027	309.120.794	-1.922.819.482	33.111.941.174
Eigen vermogen	705.507.528	175.246.202	28.896.314	0	909.650.044
Minderheidsbelang	0	18.000	74.512	0	92.512
Totaal verplichtingen, minderheidsbelang en eigen vermogen	33.353.608.373	2.252.803.229	338.091.620	-1.922.819.482	34.021.683.730

Resultatenrekening 2010	België	Nederland	Luxemburg	eliminaties	31/12/2010
Financiële en exploitatiebelastingen en -lasten	90.855.075	139.477.021	13.355.500	-321.875	243.365.721
Nettorenbelastingen	119.388.798	145.565.841	5.383.194	0	270.317.833
Dividenden	82.375	0	0	0	82.375
Nettobelastingen uit provisies en vergoedingen	-51.932.572	-5.923.897	2.885.161	-321.875	-55.292.973
Generaliseerde winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening	50.278.191	0	4.863.120	0	55.141.311
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	-34.050.329	-311.477	0	0	-34.361.806
Resultaat uit de administratieve verwerking van afdekkingstransacties	2.064.152	0	0		2.064.152
Winsten en verliezen op het niet langere opnemen van andere dan voor verkoop aangehouden activa	-13.326	0	0	0	-13.326
Andere netto-exploitatiebelastingen	5.037.786	146.344	244.025	0	5.428.155
Administratiekosten	-102.883.548	-9.901.748	-4.235.446	321.875	-116.698.867
Afschrijvingen	-9.917.457	-1.183.988	-137.745	0	-11.239.190
Voorzieningen	-700.960	0	-1.200.000	0	-1.900.960
Bijzondere waardeverminderingen	-733.845	-2.555.401	0	0	-3.289.246
Totale winst voor aftrek belastingen en minderheidsbelang	-23.380.735	125.835.884	7.782.309	0	110.237.458
Winstbelastingen	6.092.380	-32.088.150	-2.286.108	0	-28.281.878

Totale winst na belastingen en voor minderheidsbelang	-17.288.375	93.747.734	5.518.203	0	81.975.562
Minderheidsbelang	0	0	-15.760	0	-15.760
Nettowinst of -verlies	-17.288.375	93.747.734	5.500.443	0	81.959.802

Resultatenrekening 2011	België	Nederland	Luxemburg	eliminaties	31/12/2011
Financiële en exploitatiebaten en -lasten	78.705.681	129.511.857	8.067.379	-304.279	213.980.638
Nettoresultaten	114.893.582	189.425.683	2.482.868	0	306.801.933
Dividenden	67.750	0	0	0	67.750
Nettobaten uit provisies en vergoedingen	-56.028.215	-10.124.348	1.757.235	-304.279	-64.697.607
Gerealiseerde winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd					
In de winst- en verliesrekening	45.297.580	0	-246.823	0	45.050.757
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen					
aangehouden voor handelsdoeleinden	-37.813.175	-50.209.517	0	0	-88.022.692
Resultaat uit de administratieve verwerking van					
afdekkingstransacties	2.471.706	0	0		2.471.706
Winsten en verliezen op het niet langer opnemen van andere					
dan voor verkoop aangehouden activa	48.599	0	-1.833	0	46.766
Andera netto-exploitatiebaten	9.985.854	420.039	2.076.132	0	12.482.025
Administratiekosten	-110.274.785	-13.782.876	-3.617.682	304.279	-127.351.164
Afschrijvingen	-10.814.274	-1.078.352	-109.340	0	-12.001.966
Voorzieningen	-1.463	0	1.193.900	0	1.192.437
Bijzondere waardeverminderingen	-4.231.936	-3.770.958	0	0	-8.002.894
Totale winst voor aftrek belastingen en minderheidsbelang	-46.816.777	110.899.571	3.534.257	0	67.617.051
Winstbelastingen	31.853.135	-26.279.391	-957.828	0	2.415.916
Totale winst na belastingen en voor minderheidsbelang	-14.963.642	82.620.180	2.576.429	0	70.232.967
Minderheidsbelang	0	0	-7.356	0	-7.356
Nettowinst of -verlies	-14.963.642	82.620.180	2.569.073	0	70.225.611

Alle transacties tussen de segmenten gebeuren "at arm's length". De belangrijkste resultaatgebonden transacties tussen de operationele segmenten bestaan uit:

(a) de renteopbrengst van de plaatsing van de door ABL (Luxemburg) uitgegeven obligaties bij de Vennootschap (België) en

(b) de doorrekening van een fundingkost door de Vennootschap (België) aan het bijkantoor (Nederland) voor de ter beschikking gestelde kapitalen (waardoor er in Nederland kredieten kunnen worden toegestaan).

(c) de opbrengst van de herbelegging in België van de in Nederland aangetrokken spaargelden.

Informatie over producten en diensten

Deze geconsolideerde IFRS-rapportering gaat over de Bankpool, die volledig onder de noemer "retailbanking" valt en die in de overkoepelende interne rapportering als één operationeel segment wordt behandeld.

Retailbanking biedt financiële diensten aan particulieren, zelfstandigen en kleine en middelgrote ondernemingen. In de Benelux biedt zij advies met betrekking tot dagelijks bankieren, sparen, lenen en beleggen.

Informatie over belangrijke cliënten

Indien de opbrengsten uit transacties met één enkele externe cliënt ten minste 10 % van de opbrengsten van de Vennootschap bedragen, moet zij dit feit vermelden.

Bij de Vennootschap zijn er verschillende beleidslijnen van toepassing, die de concentratie van het kredietrisico (en impliciet de concentratie van opbrengsten) beperken, zodat deze grens van 10 % binnen de huidige beleidslijnen nooit zal bereikt worden.

Toelichtingen met betrekking tot de geconsolideerde balans

11. Geldmiddelen, zichtrekeningen en deposito's bij centrale banken

Deze rubriek omvat alle geldmiddelen en saldi van de zichtrekeningen bij de centrale banken.

	31/12/2010	31/12/2011
Geldmiddelen	32.028.475	31.836.082
Zichtrekeningen bij centrale banken	943.036	743.169
Totaal	32.969.511	32.579.251
waarvan geldmiddelen en kasequivalenten	32.969.511	32.579.251

Einde 2011 heeft de Vennootschap (in het kader van de diversificatie van haar *funding*) voor 200 miljoen meegedaan met de liquiditeitsverstrekking (via de zogenaamde LTRO - *Long Term Refinancing Operation*) van de ECB.

	31/12/2010	31/12/2011
Deposito's van centrale banken	0	200.050.000
Geografische uitsplitsing - België	0	200.050.000
Indeling naar restlooptijd		
tot 1 jaar	0	50.000
meer dan 1 jaar tot 5 jaar	0	200.000.000
meer dan 5 jaar	0	0
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31-12	0	1.00%

12. Financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden

De financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden zijn als volgt samengesteld:

Financiële activa (niet beursgenoteerd)	aantal	notioneel	31/12/2010	aantal	notioneel	31/12/2011
Renteopties - caps	6	1.600.000.000	42.041.722	12	3.300.000.000	35.197.477
Swaps	3	1.730.000.000	15.555.519	2	1.100.000.000	5.388.528
Swaps effectiveringstransacties	2	3.049.403.888	185.162.195	2	2.995.641.136	173.894.879
Waarden gebaseerd op waarderingstechnieken			222.759.436			214.480.884

De financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden zijn als volgt samengesteld:

Financiële verplichtingen (niet beursgenoteerd)	aantal	notioneel	31/12/2010	aantal	notioneel	31/12/2011
Renteopties - caps	5	1.500.000.000	11.812.041	9	3.000.000.000	8.364.224
Swaps	3	1.730.000.000	82.895.926	2	1.100.000.000	30.712.892
Swaps effectiveringstransacties	2	3.049.403.888	169.268.629	2	2.995.641.136	176.660.873
Waarden gebaseerd op waarderingstechnieken			263.776.596			215.737.769

Niet beursgenoteerd (OTC) - caps

Onder financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden komen (vanwege hun positieve reële waarde) vooreerst de renteopties (caps) terecht. Onder de financiële verplichtingen de renteopties (caps) met negatieve reële waarde.

Deze renteopties, die *over-the-counter* (OTC) gekocht werden bij andere financiële instellingen worden steeds aangegaan in het kader van economische afdekkingstransacties maar waarvoor geen hedge accounting wordt toegepast.

De betrokken opties worden gebruikt als bescherming tegen het renterisico en zijn opties waarbij de verkoper zich verplicht aan de koper een renteverskil te betalen in ruil voor een door de koper betaalde premie.

Niet beursgenoteerd (OTC) - swaps

Onder deze rubriek komen de swaps (op actiefzijde diegene met een positieve reële waarde en op de verplichtingen zijde diegene met een negatieve marktwaarde) terecht die, alhoewel ze afgesloten werden in het kader van het ALM beheer, niet verwerkt worden volgens de hedge accounting principes.

Niet beursgenoteerd (OTC) -- swaps effectiveringstransacties

In het kader van de uitgevoerde effectiveringstransacties werden er (op consolidatieniveau bekeken) vier swaps afgesloten. Het verschil tussen de marktwaarde van de vier swaps is verwerkt in de resultatenrekening.

13. Voor verkoop beschikbare financiële activa

Onder deze rubriek wordt het grootste gedeelte van de effectenportefeuille (aandelen en obligaties) van de Vennootschap gecatalogeerd.

In 2011 vond er een herclassificatie plaats van een portefeuille MBS van de "voor verkoop beschikbare financiële activa" naar de "leningen en vorderingen". Uitgebreidere toelichting betreffende deze herclassificatie zijn terug te vinden bij volgende toelichting.

	31/12/2010	31/12/2011
Totaal	13.962.960.795	14.207.095.790
waarvan afgedekt via micro hedges	1.645.062.301	2.050.554.200
Geografische uitsplitsing		
België	4.533.829.651	6.300.057.647
andere EMU landen	6.798.470.229	5.668.512.202
rest van de wereld	2.630.660.915	2.238.526.041
Indeling naar effecten met vast of variabel rentevoet		
variabel	3.196.777.529	3.162.387.477
vast	10.759.770.218	11.038.279.053
onbepaald	6.413.048	6.429.260
Indeling naar resterende looptijd		
volgens vervaldatum		
tot 1 jaar	2.857.373.536	2.493.029.182
meer dan 1 jaar tot 2 jaar	1.969.875.951	2.394.693.637

meer dan 2 jaar tot 3 jaar	1.810.254.450	3.975.436.363
meer dan 3 jaar tot 4 jaar	3.542.539.780	2.132.566.316
meer dan 4 jaar tot 5 jaar	1.401.940.117	1.961.116.583
meer dan 5 jaar	2.374.563.913	1.243.824.448
onbepaald	6.413.048	6.429.259
volgens het vroegste van renteherzieningsdatum of vervaldatum		
tot 1 jaar	5.445.569.747	5.022.157.667
meer dan 1 jaar tot 2 jaar	1.595.070.257	1.856.762.427
meer dan 2 jaar tot 3 jaar	1.438.698.803	2.716.089.104
meer dan 3 jaar tot 4 jaar	2.157.191.198	1.862.695.509
meer dan 4 jaar tot 5 jaar	1.123.015.378	1.567.768.278
meer dan 5 jaar	2.197.002.364	1.175.195.546
onbepaald	6.413.048	6.429.259
Bijzondere waardeverminderingen	0	3.578.926
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	2,80 %	2,86 %
Gebruikt als zakelijke zekerheden	2.208.527.000	2.509.111.154

De reële waarde en geamortiseerde kostprijs evenals de hieraan gerelateerde ongerealiseerde resultaten (latente min- of meerwaarden) zijn per 31 december 2010 en 31 december 2011 als volgt:

Boekjaar 2010	geamortiseerde kostprijs	prorata interesten	ongerealiseerde resultaten	bijzondere waardeverminderingen	reële waarden
Vastrandende effecten					
- openbare besturen	6.748.346.853	115.070.652	-13.565.574	0	6.849.853.931
- kredietinstellingen	4.963.290.204	84.193.390	-42.844.878	0	5.024.638.716
- overige leningen	2.051.511.103	33.727.047	-3.183.050	0	2.082.055.100
- kortlopende waardepapier	0	0	0	0	0
Niet-vastrandende effecten					
- beleggingsfondsen	6.302.916	0	110.132	0	6.413.048
- overige aandelen	0	0	0	0	0
	13.789.453.076	232.991.089	-59.483.370	0	13.962.960.795

Boekjaar 2011	geamortiseerde kostprijs	prorata interesten	ongerealiseerde resultaten	bijzondere waardeverminderingen	reële waarden
Vastrandende effecten					
- openbare besturen	7.627.683.332	129.390.707	-31.924.347	0	7.725.149.692
- kredietinstellingen	4.521.809.757	78.276.419	-65.491.822	0	4.534.594.354
- overige leningen	1.908.028.997	27.384.198	9.088.215	-3.578.926	1.940.922.484
- kortlopende waardepapier	0	0	0	0	0
Niet-vastrandende effecten					
- beleggingsfondsen	6.322.845	0	106.315	0	6.429.260
- overige aandelen	0	0	0	0	0
	14.063.845.031	235.051.324	-88.221.639	-3.578.926	14.207.095.790

De gebruikte externe reële waarden zijn afkomstig van dezelfde bronnen namelijk Bloomberg en Euroclear (de belangrijkste clearing- en bewaartegenpartij van de Vennootschap) en

worden op dezelfde manier geëvalueerd als in voorgaande jaren. Bij toelichting 23 is meer informatie terug te vinden met betrekking tot de hiërarchie van de gebruikte externe reële waarden.

14. Leningen en vorderingen

14.1 Leningen en vorderingen op kredietinstellingen

De leningen en vorderingen op kredietinstellingen zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2010	31/12/2011
Totaal leningen en vorderingen op kredietinstellingen	856.023.133	790.825.276
Geografische uitsplitsing		
België	634.399.390	601.683.740
Andere EMU landen	166.621.571	189.141.536
Rest van de wereld	55.002.172	0
Indeling naar restlooptijd: tot 3 maanden	855.989.323	790.825.276
Indeling naar type		
zichtrekeningen	150.816.359	111.848.828
termijnrekeningen	168.795.891	213.812.155
bij centrale banken aangehouden reserves	481.410.883	456.604.293
ontvangen collateral van financiële instellingen	55.000.000	8.560.000
waarvan geldmiddelen en kasequivalenten	313.102.749	325.660.983
Bijzondere waardeverminderingen	0	0
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	0,75%	0,76%

In het kader van het monetaire beleid moeten de bankonderdelen verplicht deposito's aanhouden bij de centrale banken in de landen waar de Vennootschap actief is. Deze deposito's zijn lichtjes gedaald van 481.410.883 naar 456.604.293 EUR.

14.2 Leningen en vorderingen op andere cliënten

De leningen en vorderingen op andere cliënten zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2010	31/12/2011
Totaal	17.622.724.410	18.026.624.740
Geografische uitsplitsing		
België	6.634.215.324	7.356.325.136
Andere EMU landen	10.979.896.627	11.461.035.210
Rest van de wereld	8.812.459	89.670
Indeling naar restlooptijd		
tot 1 jaar	41.849.517	49.938.415
meer dan 1 jaar tot 2 jaar	84.691.629	92.014.162
meer dan 2 jaar tot 5 jaar	351.069.429	404.235.675
meer dan 5 jaar tot 10 jaar	1.104.610.739	1.185.794.238
meer dan 10 jaar	15.929.250.959	16.215.333.371

onbepaald	111.252.137	99.308.879
Bijzondere waardeverminderingen	46.699.985	44.367.971
Indeling naar krediettype		
consumentenkrediet	86.042.692	170.751.313
hypothecaire leningen	17.358.673.690	17.588.986.758
leningen op termijn	164.180.242	180.637.879
zichtdeposito's / voorschotten	13.827.786	16.211.359
overige kredietvorderingen	0	70.037.431
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31-12	4,22 %	4,24 %

Toelichting herclassificatie portefeuille MBS'en

In 2011 werd een portefeuille MBS met een boekwaarde van 72.886.764 EUR geherclassificeerd van de voor verkoop beschikbare activa naar de leningen en vorderingen (terug te vinden onder de overige kredietvorderingen). De reden voor de herclassificatie was het ontbreken van een actieve markt.

De effecten werden geherclassificeerd tegen hun reële waarde. Op moment van de herclassificatie was er (na berekening van een belastinglatentie) 15.953.789 EUR negatieve herwaarderingsreserve in het eigen vermogen.

Per 31 december 2011 was er nog een negatieve herwaarderingsreserve van 15.532.650 EUR in het eigen vermogen (*other comprehensive income*) terwijl deze 16.706.447 EUR zou hebben bedragen indien er geen herclassificatie had plaatsgevonden. Per 31 december 2010 was er (na belastingen) een negatieve herwaarderingsreserve van 12.402.600 EUR voor deze portefeuille.

Er werden geen individuele *impairments* aangelegd voor de betrokken portefeuille. Zoals eerder vermeld werd er een collectieve waardevermindering aangelegd voor de betrokken MBS portefeuille van 1,34 miljoen EUR. Sinds de herclassificatie is er 410.266 EUR aan interesten in het resultaat gekomen.

Toelichting effectisering Nederlandse hypothecaire leningen

In 2007 en 2008 werden effectiseringstransacties uitgevoerd van Nederlandse hypothecaire leningen. Het management van de Vennootschap heeft geoordeeld dat de SPV Green Apple dient geconsolideerd te worden waardoor de overgedragen leningen op de balans van de Bankpool behouden blijven.

Op de enkelvoudige balans van de Vennootschap zijn de kredieten van deze twee effectiseringstransacties niet terug te vinden. Bij de consolidatie volgens de IFRS normen komen deze geëffectiseerde kredieten (die allemaal dienden te voldoen aan de in Nederland bestaande NHG garantie) terug op de geconsolideerde balans. Zij zitten vervat in het bedrag van 17.588.986.758 EUR aan hypothecaire leningen.

15. Derivaten gebruikt ter afdekking en wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities

In dit hoofdstuk worden bijkomende toelichtingen gegeven bij de "derivaten gebruikt ter afdekking" en de "wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities bij afdekking van het renterisico van een portefeuille"

Hedge accounting (boekhoudkundige verwerking van afdekkingstransacties in IFRS) kan worden gebruikt voor derivaten die als dusdanig bestemd zijn, op voorwaarde dat bepaalde criteria zijn vervuld. Deze criteria voor de boekhoudkundige verwerking van een derivaat als afdekkingsinstrument zijn onder andere:

- het afdekkingsinstrument, de afgedekte positie en de afdekkingsdoelstelling, -strategie en -relatie moeten formeel worden gedocumenteerd voordat "*hedge accounting*" wordt toegepast;
- de afdekking moet worden gedocumenteerd, waaruit moet blijken dat ze naar alle verwachting zeer effectief (binnen een bandbreedte van 80 % en 125 %) zal zijn in het compenseren van veranderingen in reële waarde (of kasstromen) die zijn toe te rekenen aan het afgedekte risico gedurende de gehele verslagperiode; en
- de afdekking is effectief bij aanvang en wordt voortdurend beoordeeld.

Macro hedges

Vooreerst past de Vennootschap de door de EU bekrachtigde IAS 39 toe omdat deze de wijze waarop de Vennootschap zijn activiteiten beheert, weerspiegelt.

De afdekkingsrelaties zijn bedoeld om het renterisico te beperken dat voortkomt uit de geselecteerde categorie van activa (of verplichtingen) die zijn aangewezen als in aanmerking komende afgedekte posities.

De Vennootschap voert een globale analyse van het renterisico uit en selecteert activa (en/of verplichtingen) die moeten worden opgenomen in de afdekking van het renterisico van de portefeuille. Zij definieert bij aanvang de af te dekken risicopositie, de tijdsduur, de wijze waarop en de frequentie waarmee ze testen uitvoert.

De Vennootschap heeft ervoor gekozen om een portefeuille hypothecaire leningen met een vaste rentevoet af te dekken en selecteert binnen die portefeuille de afgedekte posities in functie van de renterisico-beheersstrategie. De beoordeling van de effectiviteit bestaat erin om na te gaan of aan de afdekkingsdoelstelling, namelijk de beperking van het renterisico, is voldaan.

Met de *hedge accounting* worden de wijzigingen in de reële waarde van de vaste benen van de swaps gecompenseerd door tegengestelde wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities. De fluctuaties van de reële waarde van de vlottende benen van de swaps hebben een netto-impact op het resultaat.

Het betreft hier een reëlewaardeafdekking waarbij het afgedekte risico bestaat uit de "*benchmark*" (euribor) zijnde de rentecomponent van de hypothecaire leningen met vaste rente. De winsten of verliezen van de afgedekte posities tengevolge van het afgedekte risico, en de winsten of verliezen op de afdekkingsinstrumenten worden verwerkt in de resultatenrekening (zie toelichting 30).

Micro hedges

De Vennootschap sluit ook swaps af ter dekking van het renterisico van individuele instrumenten (zogenaamde "micro hedges").

Vooreerst zijn er hierbij swaps afgesloten ter dekking van op dat moment aangekochte effecten die allen onder de "voor verkoop beschikbare activa" geïnclassificeerd zijn. De wijzigingen in de reële waarde van de vaste benen van deze swaps worden gecompenseerd door tegengestelde wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities.

Een deel van de wijziging in marktwaarde van de betrokken "voor verkoop beschikbare" effecten worden dus niet in een aparte lijn van het eigen vermogen opgenomen maar worden in het kader van de *hedge accounting* in de resultatenrekening verwerkt.

Daarnaast werd er in 2011 voor de eerste keer een *cash flow hedge* afgesloten. Er werd hierbij een *forward starting swap* aangegaan voor een notioneel bedrag van 100 miljoen voor de dekking van het renterisico van een toekomstige portefeuille kasbons.

Overzichtstabel van de derivaten (swaps) gebruikt ter dekking (macro en micro hedges)

Macro hedge - reële waarde afdekking	aantal	notioneel	31/12/2010	aantal	notioneel	31/12/2011
Wijziging in de reële waarde afgedekte posities			350.394.320			380.807.554
Derivaten met negatieve marktwaarde	6	2.905.000.000	-383.172.321	6	2.905.000.000	-435.179.571

Micro hedge - reële waarde afdekking	aantal	notioneel	31/12/2010	aantal	notioneel	31/12/2011
Wijziging in de reële waarde afgedekte posities			-17.560.527			79.189.204
Derivaten met positieve marktwaarde	5	796.630.000	5.550.236	0	0	0
Derivaten met negatieve marktwaarde	6	841.530.000	-2.351.653	17	2.143.042.550	-114.590.102

16. Materiële activa

De materiële activa (na opname met toepassing van het kostprijsmodel) zijn per 31 december 2010 en 31 december 2011 als volgt:

	31/12/2010	31/12/2011
Gebouwen, terreinen, uitrusting	33.667.358	34.584.696
Vastgoedbeleggingen	363.549	416.426
Totaal	34.030.907	35.001.122
Reële waarde vastgoedbeleggingen	741.575	701.500

2010	terreinen gebouwen	IT materiaal	ander materiaal	totaal	vastgoed- beleggingen
Openingsbalans per 1 januari 2010	28.044.170	5.815.199	2.223.008	36.082.377	152.428
- investeringen	206.848	1.090.085	1.403.716	2.700.649	298.438
- vervreemdingen	0	-355.093	-5.952	-361.045	-85.550
- afschrijvingen	-951.964	-3.046.014	-467.568	-4.385.043	-3.432
- overdrachten					
- overige mutaties		-1.606	-287.471	-289.077	1.665
Eindbalans per 31 december 2010	27.299.054	3.502.571	2.865.733	33.667.358	363.549

2011	terreinen gebouwen	IT materiaal	ander materiaal	totaal	vastgoed- beleggingen
Openingsbalans per 1 januari 2011	27.299.054	3.502.571	2.865.733	33.667.358	363.549
- investeringen	193.322	3.003.111	1.662.407	4.858.840	526.001
- vervreemdingen	0	-435.271	-327.266	-762.537	-462.783
- afschrijvingen	-937.288	-2.049.689	-482.321	-3.469.298	-17.776
- overdrachten	0	0	0	0	0
- overige mutaties	0	0	290.333	290.333	7.435
Eindbalans per 31 december 2011	26.555.088	4.020.722	4.008.886	34.584.696	416.426

17. Goodwill en andere immateriële activa

Goodwill wordt beschouwd als het deel van de aanschaffingskosten in een bedrijfscombinatie, bovenop de reële waarde van de aangekochte identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen, zoals bepaald op de datum van de aankoop. De Vennootschap had 2010 en 2011 geen goodwill onder deze vorm op haar balans.

Per 31 december 2011 waren de andere immateriële activa (die volgens het kostprijsmodel worden verwerkt) als volgt samengesteld:

	verworven software	andere immateriële activa	totalen
Openingsbalans per 1 januari 2010	19.155.490	294.339	19.449.829
- afzonderlijk verworven toevoegingen	9.901.422	7.023	9.908.445
- buitengebruikstelling & vervreemding	-233.741	0	-233.741
- opgenomen afschrijvingen	-6.756.599	-94.116	-6.850.715
- overige bewegingen	0	0	0
Eindbalans per 31 december 2010	22.066.572	207.246	22.273.818
- afzonderlijk verworven toevoegingen	15.827.264	22.116	15.849.380
- buitengebruikstelling & vervreemding	-390	0	-390
- opgenomen afschrijvingen	-8.441.177	-73.715	-8.514.892
- overige bewegingen	0	0	0
Eindbalans per 31 december 2011	29.452.269	155.647	29.607.916

De aankoop prijs en aankoopkosten van verworven software worden op *pro rata* basis aan 20 % per jaar afgeschreven. Andere immateriële activa wordt aan 10 % per jaar afgeschreven.

18. Belastingvorderingen en verplichtingen

De belastingpositie kan als volgt worden samengevat:

	31/12/2010	31/12/2011
Actuele belastingvorderingen	0	0
Uitgestelde belastingvorderingen	2.965.393	73.324.142
Totaal belastingvorderingen	2.965.393	73.324.142
Actuele belastingverplichtingen	2.559.469	1.728.245
Uitgestelde belastingverplichtingen	856.802	618.859
Totaal belastingverplichtingen	3.416.271	2.347.104

Bij de uitgestelde belastingvorderingen betreft het in hoofdzaak uitgestelde belastingvorderingen op de negatieve AFS reserve.

19. Andere activa

De andere activa zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2010	31/12/2011
Vooruitbetaalde kosten	2.670.245	2.788.743
Waarden ter incasso	2.375.324	1.428.183
Voorschot betaalkaarten	31.493.112	37.762.273
Wachtrekening notaris	2.648.312	59.684.334
Overige wachtrekeningen	103.237.275	129.673.522
Totaal andere activa	142.624.268	231.337.055

Onder de overige wachtrekeningen staan de bedragen die tot definitieve toewijs op specifieke boekhoudrekeningen staan.

20. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs

20.1 Deposito's van kredietinstellingen

De deposito's van kredietinstellingen zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2010	31/12/2011
Deposito's van kredietinstellingen	1.987.454.479	1.894.988.426
Geografische uitsplitsing		
België	1.858.451.008	0
Andere EMU landen	16.203.471	1.828.158.426
Rest van de wereld	112.800.000	66.830.000
Indeling naar restlooptijd		
tot 1 jaar	1.987.454.479	1.894.988.426
Indeling naar type		
zichtdeposito's	3.471	81.232
terugkoopovereenkomsten (repo)	1.858.451.008	1.828.077.194
collateral bij financiële instellingen	129.000.000	66.830.000
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	0,86%	1,11%

20.2 Retail funding – deposito's

De deposito's van andere instellingen dan kredietinstellingen zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2010	31/12/2011
Deposito's van andere instellingen dan kredietinstellingen	20.821.129.467	21.899.423.659
Geografische uitsplitsing		
België	19.586.027.139	20.637.082.312
Andere EMU landen	1.175.646.032	1.198.973.286
Rest van de wereld	59.456.296	63.368.081
Indeling naar type		
zichtdeposito's	1.536.204.748	1.755.783.819
deposito's met vaste looptijd	1.584.261.823	1.566.633.393
gereguleerde spaardeposito's	16.507.615.114	17.386.952.187
deposito's gekoppeld aan hypothecaire leningen	248.647.106	318.066.988
depositobeschermingsregeling	5.158.049	3.107.274
overige deposito's	939.242.627	868.880.018
Indeling naar restlooptijd van de deposito's met vaste looptijd		
tot 1 jaar	316.313.964	434.128.748
meer dan 1 jaar tot 5 jaar	1.220.766.876	1.088.245.225
meer dan 5 jaar	47.180.983	44.259.420
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31-12	1,83%	1,86%

Meer dan 99 % van de "overige deposito's" bestaan uit spaarinlagen op de spaarrekeningen in het bijkantoor in Nederland.

20.3 Retail funding - in schuldbewijzen belichaamde schulden - kasbons

De in schuldbewijzen belichaamde schulden inclusief kasbons zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2010	31/12/2011
In schuldbewijzen belichaamde schulden - kasbons	6.272.394.906	5.770.891.720
Geografische uitsplitsing		
België	6.264.279.822	5.748.862.790
Andere EMU landen	5.678.108	17.611.039
Rest van de wereld	2.436.976	4.471.892
Indeling naar restlooptijd		
tot 1 jaar	1.315.364.089	3.461.754.768
meer dan 1 jaar tot 5 jaar	5.224.558.832	2.282.924.618
meer dan 5 jaar	1.520.364.362	26.212.334
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	3,42%	3,97%

20.4. In schuldbewijzen belichaamde schulden – obligaties

	31/12/2010	31/12/2011
In schuldbewijzen belichaamde schulden - obligaties	1.787.912.377	1.784.056.968
Geografische uitsplitsing (andere EMU landen)	1.787.912.377	1.784.056.968
Indeling naar restlooptijd		
tot 1 jaar	8.017.047	9.608.834
meer dan 1 jaar tot 5 jaar	1.773.679.164	1.774.448.134
meer dan 5 jaar	0	0
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	1,49%	1,96%

Deze obligaties bestaan uit drie groepen: (a) een uitgifte door de SPV Green Apple van nominaal 1,486 miljard EUR A notes (XS0322161026). Deze notes werden door Green Apple uitgegeven bij een in 2007 doorgevoerde effectiveringstransactie (b) een door Arne uitgegeven obligatie van nominaal 50 miljoen EUR en tenslotte (c) de door ABL uitgegeven obligaties⁹.

De Green Apple notes werden geplaatst bij institutionelen, de andere obligaties werden geplaatst bij het retail publiek.

20.5 Achtergestelde verplichtingen

De gewone achtergestelde schulden worden geplaatst bij een retail publiek. De eeuwigdurende lening van 100 miljoen werd aangeboden aan institutionelen.

De achtergestelde verplichtingen kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	31/12/2010	31/12/2011
Achtergestelde verplichtingen	605.869.639	603.030.175
Geografische uitsplitsing		
België	543.088.437	540.479.970
andere EMU landen	62.450.435	61.981.774
rest van de wereld	330.767	568.431
Indeling naar restlooptijd		
tot 1 jaar	182.227.003	141.945.522
meer dan 1 jaar tot 5 jaar	323.137.485	360.353.216
meer dan 5 jaar	100.505.151	100.731.437
Indeling naar type		
achtergestelde leningen (retail funding)	505.364.488	502.452.461
tier 1 lening (corporate funding)	100.505.151	100.577.714
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31-12	4,24%	4,09%

In oktober 2006 werd door de Vennootschap een vervroegd terugbetaalbare perpetuele tier 1-lening ("*undated deeply subordinated non-cumulative note*") uitgegeven van nominaal

⁹ Voor doeleinden van dit Prospectus wordt verduidelijkt dat er voor nominaal voor 300 miljoen obligaties uitstaan op de balans van dochteronderneming ABL. Aspa heeft echter een deel van deze obligaties zelf aangekocht waardoor dit gedeelte geëlimineerd wordt op consolidatieniveau.

100 miljoen EUR met een coupon van 5,855 % tot 31 oktober 2016 en daarna een variabele rentecoupon van Euribor drie maand + 275 basispunten (ISIN code BE0932117444). De Verenootschap heeft vanaf 31 oktober 2016 het recht (*call option*) om de lening vervroegd terug te betalen.

21. Voorzieningen

Het verloop van de voorzieningen over het jaar is als volgt:

	reorganisatie	lopende rechtsgeschillen	andere voorzieningen	totalen
Openingsbalans 1 januari 2010	0	420.000	6.990.668	7.410.668
toevoegingen	1.200.000	160	700.800	1.900.960
tegen boekingen	0	0	0	0
Eindbalans 31 december 2010	1.200.000	420.160	7.691.468	9.311.628
toevoegingen	0	200.854	0	200.854
tegen boekingen	1.200.000		193.292	1.393.292
Eindbalans 31 december 2011	0	621.014	7.498.176	8.119.190

In het laatste trimester van 2010 werd een provisie aangelegd van 1,2 miljoen euro aangelegd voor een reorganisatie bij ABL. In 2011 werd deze voorziening in het kader van de uitvoering van de reorganisatie volledig teruggenomen.

ABL legt zich vanaf 2011 nog uitsluitend toe op haar activiteit als fondsenbeheerder en de activiteit als retailbank is stopgezet.

De voorzieningen voor lopende rechtsgeschillen (fiscale en juridische zaken) zijn gebaseerd op de best mogelijke schattingen zoals beschikbaar op jaareinde waarbij rekening wordt gehouden met de adviezen van juridische en fiscale adviseurs.

De post "andere voorzieningen" heeft in hoofdzaak betrekking op fiscale voorzieningen voor btw. Met de respectievelijke btw-administraties werd overleg gepleegd om de betrokken zaken uit te klaren.

Het tijdstip van de uitgaande kasstromen die samenhangen met deze voorzieningen is per definitie onzeker, gezien de onvoorspelbaarheid van de uitkomst van en de tijd die verbonden is met het afwikkelen van geschillen.

22. Andere verplichtingen

De andere verplichtingen zijn per 31 december 2011 als volgt samengesteld:

	31/12/2010	31/12/2011
Sociale lasten	2.206.086	2.334.905
Toe te rekenen kosten	724.615	1.001.874
Wachtrekeningen betalingsverkeer	20.338.030	44.147.442
Te verwerken bedragen	38.958.587	23.454.503
Andere verplichtingen	22.782.394	28.706.937
Andere wachtrekeningen	96.229.136	83.880.809
Totaal andere activa	181.238.848	183.526.470

Onder de andere wachtrekeningen staan voornamelijk de bedragen die enkele dagen (tot definitieve toewijs) op deze boekhoudrekeningen staan.

23. Reële waarde van financiële instrumenten

23.1. Niet tegen reële waarde opgenomen financiële instrumenten

In de volgende tabel zijn de boekwaarde en de reële waarde weergegeven van de financiële activa en financiële verplichtingen, die op de geconsolideerde balans niet tegen hun reële waarde zijn gewaardeerd.

	31/12/2010		31/12/2011	
	boekwaarde	reële waarde	boekwaarde	reële waarde
Gedmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken	32.969.511	32.969.511	32.579.251	32.579.251
Leningen en vorderingen	18.478.747.543	19.309.811.617	18.817.450.016	20.288.233.971
leningen en vorderingen op kredietinstellingen	856.023.133	856.011.204	790.825.276	790.832.884
- zichtrekeningen	150.816.359	150.816.359	111.848.828	111.848.828
- termijnrekeningen	168.795.891	168.783.962	213.812.155	213.819.763
- bij centrale banken aangehouden reserves	481.410.883	481.410.883	456.604.293	456.604.293
- collateral bij financiële instellingen	55.000.000	55.000.000	8.560.000	8.560.000
leningen en vorderingen op andere cliënten	17.622.724.410	18.453.800.413	18.026.624.740	19.497.401.087
- consumentenkrediet	86.042.692	91.074.688	170.751.313	181.450.491
- hypothecaire leningen	17.358.673.690	18.185.241.720	17.588.986.758	19.048.921.785
- leningen op termijn	164.180.242	163.653.838	160.637.879	181.035.848
- zichtdeposito's / voorschotten	13.827.786	13.830.167	16.211.359	16.213.318
- overige kredietvorderingen	0	0	70.037.431	69.779.645
Totaal financiële activa	18.511.717.054	19.342.781.128	18.850.029.267	20.320.813.222
Deposito's van centrale banken	0	0	200.050.000	200.050.000
Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	31.474.760.868	31.748.385.260	31.952.390.948	32.002.579.490
Deposito's van kredietinstellingen	1.987.454.479	1.987.454.479	1.894.988.426	1.894.988.426
Deposito's van andere dan kredietinstellingen	20.821.129.467	20.858.458.963	21.899.423.659	21.895.347.727
zichtdeposito's	1.536.204.748	1.536.204.748	1.755.783.819	1.755.783.819
deposito's met vaste looptijd	1.584.261.823	1.621.591.319	1.566.633.393	1.562.557.461
deposito's van bijzondere aard	939.242.627	939.242.627	868.880.018	868.880.018
gereguleerde spaardeposito's	16.507.615.114	16.507.615.114	17.386.952.187	17.386.952.187
deposito's gekoppeld aan hyp leningen	248.647.106	248.647.106	318.066.968	318.066.968
depositobeschermingsregeling	5.158.049	5.158.049	3.107.274	3.107.274
in schuldbewijzen belichaamde schulden inclusief kasbons	8.060.307.283	8.281.872.253	7.554.948.688	7.598.852.356
kasbons	6.272.394.906	6.490.447.019	5.770.891.720	5.827.525.727
obligaties	1.787.912.377	1.791.425.234	1.784.056.968	1.771.326.629
Achtergestelde schulden	605.869.639	620.599.565	603.030.175	613.390.981
achtergestelde leningen	505.364.488	511.782.917	502.452.461	501.087.813
Tier 1 lening	100.505.151	108.816.648	100.577.714	112.303.168
Totaal verplichtingen	31.474.760.868	31.748.385.260	32.152.440.948	32.202.629.490

Zoals vermeld in de waarderingsregels is de reële waarde de waarde waartegen een actief kan worden verhandeld, of een verplichting kan worden afgewikkeld, tussen goed geïnformeerde, tot transactie bereid zijnde onafhankelijke partijen.

De Vennootschap gebruikt de onderstaande volgorde voor het bepalen van de reële waarde van financiële instrumenten: vooreerst de genoteerde prijzen in een actieve markt en vervolgens het gebruik van waarderingstechnieken.

De reële waarde die getoond wordt, is de volledige reële waarde inclusief opgelopen rente, vermits deze ook onder de respectievelijke rubrieken verwerkt werden.

De berekening van de reële waarde van financiële instrumenten, die niet actief worden verhandeld op financiële markten, kan als volgt worden samengevat:

- (1) bij schuldinstrumenten op korte termijn of onmiddellijk opvraagbaar (o.a. zichtrekeningen, spaarrekeningen) wordt de reële waarde gelijkgesteld aan de nominale waarde; en
- (2) bij andere instrumenten wordt gebruik gemaakt van de contante waardeberekening waarbij het disconteringspercentage gebaseerd is op een referentierente met een marktconforme marge.

23.2. Tegen reële waarde opgenomen financiële instrumenten

In de volgende tabellen wordt de reële waarde weergegeven van de financiële instrumenten die op de balans tegen hun reële waarde zijn opgenomen.

De betrokken instrumenten worden in de tabellen volgens de reëlewaardehiërarchie van IFRS 7 weergegeven. Het level (niveau) van de reële waarde is hierbij afhankelijk van het type van input dat gebruikt wordt voor de waardering van de financiële instrumenten.

Bij level 1 betreft het genoteerde (onaangepaste) prijzen in actieve markten (extern beschikbare en observeerbaar reële waarden van financiële instrumenten op liquide markten).

Level 2 bevat alle reële waarden die op basis van observeerbare parameters (input) met behulp van modellen direct of indirect kunnen worden bekomen.

Ten slotte worden de reële waarden die berekend worden op niet-observeerbare parameters (input), onder level 3 gerubriceerd.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de level hiërarchie van de tegen reële waarde opgenomen financiële activa en verplichtingen.

Gegevens per 31/12/2010	level 1	level 2	level 3
Aan reële waarde opgenomen activa			
Activa aangehouden voor handelsdoeleinden	0	222.759.436	0
Voor verkoop beschikbare activa	12.305.878.281	1.488.170.605	168.911.909
Derivaten gebruikt ter afdekking	0	5.550.236	0
Aan reële waarde opgenomen verplichtingen			
Verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	0	263.776.596	0
Derivaten gebruikt ter afdekking	0	365.523.974	0

Gegevens per 31/12/2011	level 1	level 2	level 3
-------------------------	---------	---------	---------

Aan reële waarde opgenomen activa			
Activa aangehouden voor handelsdoeleinden	0	214.480.884	0
Voor verkoop beschikbare activa	11.545.172.595	2.616.573.269	45.349.926
Derivaten gebruikt ter afdekking	0	0	0
Aan reële waarde opgenomen verplichtingen			
Verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	0	215.737.789	0
Derivaten gebruikt ter afdekking	0	549.769.673	0

De onderstaande tabel geeft de reconciliatie weer van de level 3 reële waarden tussen 1 januari 2010 en 31 december 2011. Doordat er geen actieve markt was, werd er in 2011 een portefeuille MBS geherclassificeerd van "voor verkoop beschikbare activa" naar 'leningen en vorderingen'.

	Vastrentende effecten	Niet-vastrentende effecten
Begin totaal per 01-01-2010	317.734.502	78.072
Aankopen	55.144.156	0
Terugbetalingen (gedeeltelijk)	-23.590.321	0
Eindvervaldag	-63.744.358	0
Mutaties naar andere levels	-119.188.583	
Andere mutaties	2.556.514	0
Eindtotaal 31/12/2010	168.911.909	78.072
Verkopen	-34.875.784	0
Terugbetalingen (gedeeltelijk)	-9.077.999	0
Mutaties naar andere levels	-6.786.570	0
Herclassificatie naar leningen en vorderingen	-71.084.723	0
Andere mutaties	-1.736.907	0
Eindtotaal per 31/12/2011	45.271.854	78.072

24. Derivaten

De Vennootschap heeft, naast in contracten besloten derivaten, per 31 december 2011 twee derivaattypes (afgeleide financiële instrumenten) op haar balans staan: renteopties (gekochte en verkochte caps) en swaps.

Afgeleide financiële instrumenten dienen onder IFRS te ressorteren onder de handelsportefeuille, tenzij er een afdekkingsrelatie wordt aangetoond tussen het betreffende actief en een welbepaald afgedekt bestanddeel.

Dergelijke afdekkingsrelatie kan als effectief worden beschouwd indien onder invloed van marktfactoren zoals rentewijzigingen de waardeschommelingen of kasstromen van het afgeleid financiële instrument de waardeschommelingen of kasstromen van het afgedekte bestanddeel nagenoeg volledig compenseren.

Ten gevolge van de strenge IFRS-voorwaarden om deze als afdekkingsinstrumenten te kunnen classificeren, worden ze soms toch geclassificeerd als derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden.

De Vennootschap maakt hier gebruik van afdekkingstransacties die voldoen aan alle daartoe vereiste voorwaarden voor afdekkingstransacties van IAS 39 zoals goedgekeurd door de EU. Hierdoor worden de betrokken afdekkingsinstrumenten geclassificeerd als derivaten gebruikt ter afdekking. Het kader om micro hedges te verwerken op de AFS portefeuille en het kader om afgeleide instrumenten als cash flow hedge te verwerken werden ook ingebed bij de Vennootschap.

Renteopties

Renteopties worden gebruikt als bescherming tegen het renterisico en zijn opties waarbij de verkoper zich verplicht aan de koper een renteverskil te betalen in ruil voor een door de koper betaalde premie. Dit renteverskil is het verschil tussen de huidige rente en een afgesproken rentetarief voor een notioneel bedrag.

Om de kostprijs van de indekkingen te verminderen werden periodiek tegelijkertijd caps gekocht en geschreven voor hetzelfde notioneel bedrag en dezelfde looptijd. De strikes van de verkochte caps liggen hierbij hoger dan de strikes van de gekochte caps zodat het risico van de betrokken gecombineerde gekochte en verkochte caps beperkt blijft tot de netto betaalde premie (cilinder caps).

Per 31 december 2010 had de Vennootschap 11 caps op haar balans staan voor een notioneel bedrag van 3,1 miljard EUR. Van deze waren er 5 gekochte en verkochte cap combinaties (10 caps in totaal, ter indekking van het renterisico van de verplichtingenzijde) en 1 caps ter indekking van het renterisico van de hypothecaire kredietverlening.

Per 31 december 2011 had de Vennootschap 21 caps op haar balans staan voor een notioneel bedrag van 6,3 miljard EUR. Van deze waren er 9 gekochte en verkochte cap combinaties (18 caps in totaal, ter indekking van het renterisico van de verplichtingenzijde) en 3 caps ter indekking van het renterisico van de hypothecaire kredietverlening.

Deze caps worden (alhoewel ze afgesloten zijn ter indekking van het renterisico) in IFRS verwerkt als instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden.

De gebruikte reële waarden van de bovenstaande afzonderlijk vermelde afgeleide financiële instrumenten werden uitsluitend bepaald op basis van waarderingstechnieken die zich baseren op objectief observeerbare marktparameters.

Renteswaps

Renteswaps zijn contractuele overeenkomsten tussen twee partijen op grond waarvan rentekasstromen in dezelfde valuta worden uitgewisseld. Deze verplichtingen worden berekend op basis van verschillende rentetypes. Bij de meeste renteswaps vindt een netto-uitwisseling van kasstromen plaats. Dit bestaat uit het verschil tussen de vaste en variabele rentebetalingen.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van alle per einde jaar aanwezige swaps, de ingedekte posities en de verwerkingwijze in IFRS.

2010			
aantal	notioneel	indekking	verwerkingwijze in IFRS
6	2.905.000.000	renterisico portfolio kredieten	macro portfolio fair value hedge
11	1.638.160.000	renterisico individuele AFS effecten	micro fair value hedge AFS instrumenten
4	6.310.084.608	renterisico geëffectieerde kredieten	Aangehouden voor handelsdoeleinden
6	3.460.000.000	renterisico portfolio kredieten	Aangehouden voor handelsdoeleinden

2011			
aantal	notioneel	indekking	verwerkingwijze in IFRS
6	2.905.000.000	renterisico portfolio kredieten	macro portfolio fair value hedge
16	2.043.042.550	renterisico individuele AFS effecten	micro fair value hedge AFS instrumenten
1	100.000.000	renterisico portefeuille kasbons	micro hedge - cash flow hedge

4	5.991.282.272	renterisico geëffectiseerde kredieten	Aangehouden voor handelsdoeleinden
4	2.200.000.000	renterisico portfolio kredieten	Aangehouden voor handelsdoeleinden

Bijkomende toelichting bij de (in bovenstaande tabel vermelde) cash flow hedge

Op 3 mei 2011 werd een forward starting swap van notioneel 100 miljoen euro afgesloten (start datum 31 mei 2011 en einddatum 31 mei 2021) voor de indekking van de rentekost van een toekomstige portefeuille kasbons/termijnrekeningen.

Het betreft dus het vastleggen van de interestkost (financieringskost) van kasbons/termijnrekeningen met 5 jaar looptijd (die in 2016 uitgegeven en nadien gebruikt zullen worden als financiering voor hypothecaire leningen die in het tweede kwartaal van 2011 werden toegestaan met een looptijd van 10 jaar).

Per 31 december 2011 had de betrokken swap een negatieve marktwaarde van 5.119.814 EUR en na verrekening van een latente belastingvordering van 1.740.225 EUR stond er een bedrag van 3.379.589 EUR op de lijn 'kasstroomafdekking' in het eigen vermogen.

Bijkomende toelichting bij de swaps afgesloten in het kader van de effectiseringstransacties

Bij de uitgevoerde effectiseringstransactie werden er telkens twee swaps afgesloten, een frontswap tussen de SPV Green Apple en een financiële tegenpartij, en een zogenaamde backswap tussen deze tegenpartij en de Vennootschap. Al deze swaps (4 in totaal) komen bij de IFRS-consolidatie onder de "activa/verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden" terecht, met name:

- bij Green Apple 2007, 2 swaps met notionele waarde van 1,5 miljard EUR; en
- bij Green Apple 2008, 2 amortiserende swaps, 1^{ste} notionele waarde van 1,975 miljard EUR en notionele waarde van 1,496 miljard EUR per 31 december 2011.

Er wordt gewerkt met twee swaps per effectiseringstransactie om op deze manier in de SPV een minimaal kredietrisico te bekomen. Bij de frontswap is de tegenpartij van de SPV immers een financiële instelling met een betere rating (en dus een beter veronderstelde kredietwaardigheid) dan de Vennootschap. Via de backswap komt het renterisico van de geëffectiseerde kredietportefeuilles terug op de balans van de Vennootschap.

Het verschil tussen de reële waarden van de front- en backswaps (2.765.994 EUR) weerspiegelt de resterende kostprijs van de tussenstap van een frontswap in de effectiseringstransacties.

De gebruikte reële waarden van de bovenstaande afzonderlijk vermelde afgeleide financiële instrumenten werden uitsluitend bepaald op basis van waarderingstechnieken die zich baseren op objectief observeerbare marktparameters.

In contracten besloten derivaten

De in contracten besloten derivaten dienen te worden afgezonderd (als afzonderlijk op de balans op te nemen derivaat dus) wanneer er geen nauw verband bestaat tussen hun economische kenmerken en risico's en die van het basiscontract. Er dienden geen dergelijke derivaten afgezonderd te worden en onder deze rubriek geclassificeerd te worden.

Toelichtingen bij de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

25. Netto rentebaten

De verdeling van de rentebaten en – lasten per soort financieel instrument dat rentemarge genereert, wordt als volgt weergegeven:

	31/12/2010	31/12/2011
Rentebaten		
voor verkoop beschikbare financiële activa	347.117.905	397.145.696
leningen en vorderingen op kredietinstellingen	7.211.250	7.444.996
leningen en vorderingen op andere cliënten	776.099.856	749.846.480
derivaten, administratieve verwerking van afdekkingstransacties	32.421.447	72.814.802
Rentelasten		
deposito's van kredietinstellingen	-7.101.522	-21.175.257
deposito's van andere instellingen dan kredietinstellingen	-410.414.529	-404.089.964
schuldbewijzen belichaamde schulden inclusief kasbons	-296.750.995	-280.216.160
achtergestelde verplichtingen	-26.312.884	-30.513.650
derivaten, administratieve verwerking van afdekkingstransacties	-151.952.695	-184.655.010
Netto rentebaten	270.317.833	306.601.933
Rentebaten van in waarde verminderde financiële activa	1.474.382	1.237.736

26. Dividenden

De onderstaande tabel geeft een specificatie van de ontvangen dividenden.

	31/12/2010	31/12/2011
Dividenden uit eigenvermogensinstrumenten uit		
voor verkoop beschikbare financiële activa	82.375	67.750
Totaal dividend inkomsten afkomstig van andere aandelen	82.375	67.750

27. Nettobaten uit provisies en vergoedingen

De nettobaten uit provisies en vergoedingen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	31/12/2010	31/12/2011
Baten uit provisies en vergoedingen	64.578.777	62.802.448
effecten: aan- en verkooporder en overige	15.174.439	13.548.707
ontvangen beheersvergoedingen	15.334.172	19.702.561
betalingsdiensten	2.894.342	3.974.428
premie hospitalisatieverzekering	23.412.047	20.897.267
overige posten	7.763.777	4.679.485
Lasten in verband met provisies en vergoedingen	-119.871.750	-127.500.055
acquisitiekosten	-85.143.570	-96.476.907
bewaring	-931.302	-1.878.126
premie hospitalisatieverzekering	-21.868.340	-18.270.563

betalingsdiensten	-11.928.538	-10.782.547
overige posten	0	-91.912
Netto provisieresultaat	-55.292.973	-64.697.607

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

Het gerealiseerde resultaat op enerzijds voor verkoop beschikbare financiële activa en anderzijds leningen en vorderingen, kan als volgt worden voorgesteld:

	31/12/2010	31/12/2011
Voor verkoop beschikbare financiële activa		
- meerwaarden vastrentende effecten	60.198.364	53.469.044
- meerwaarden op niet vastrentende effecten	398.224	2.173
Gerealiseerde verliezen		
Voor verkoop beschikbare financiële activa		
- minderwaarden vastrentende effecten	-5.455.277	-8.420.460
- minderwaarden niet vastrentende effecten	0	0
Totaal netto gerealiseerd resultaat	55.141.311	45.050.757

Een gedetailleerdere uitsplitsing van de niet-gerealiseerde winsten en verliezen van de categorie "voor verkoop beschikbare financiële activa" is terug te vinden bij toelichting 13.

Voor de categorie "financiële verplichtingen gewaardeerd tegen gearmordiseerde kostprijs" worden er geen niet-gerealiseerde winsten of verliezen uitgedrukt. In de toelichting 24 zijn de reële waarden van deze categorie van financiële verplichtingen terug te vinden.

29. Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden

Het resultaat van de activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden kunnen als volgt worden voorgesteld:

	31/12/2010	31/12/2011
Resultaat met betrekking tot swaps	-38.397.140	-47.242.865
Resultaat met betrekking tot caps	4.035.334	-40.779.827
rente-instrumenten	-34.361.806	-88.022.692

Onder het nettoresultaat is het resultaat van renteopties en swaps terug te vinden. De betrokken swaps en caps werden afgesloten in het kader van het ALM beleid. De impact van de caps heeft volledig te maken met de marktwaardeschommelingen van de betrokken instrumenten t.o.v. de (nog niet in resultaat genomen) betaalde premie.

30. Winsten (en verliezen) uit de administratieve verwerking van afdekkingstransacties

Voor de derivaten die vallen onder de reëlewaardeafdekkingstransacties ter afdekking van het renterisico van een portefeuille of van individuele effecten wordt de betreffende rente weergegeven onder netto rentebaten.

De reële waardeveranderingen van deze derivaten evenals de reële waardeveranderingen die voortkomen uit het afgedekte risico van de afgedekte activa worden opgenomen in de post "winsten (verliezen) uit de administratieve verwerking van afdekkingstransacties".

	31/12/2010	31/12/2011
Afdekking renterisico van een portefeuille		
Wijziging van de reële waarde van de hedging instrumenten	-66.718.525	-75.409.993
Reële waardeveranderingen afgedekte instrumenten	68.569.384	77.559.530
Afdekking renterisico van individuele financiële instrumenten		
Wijziging van de reële waarde van de hedging instrumenten	17.773.820	-96.437.562
Reële waardeveranderingen afgedekte instrumenten	-17.560.527	96.759.731
Resultaat administratieve verwerking afdekkingstransacties	2.064.152	2.471.706

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

Als bijlage het resultaat van het niet langer opnemen van andere dan voor verkoop aangehouden activa.

	31/12/2010	31/12/2011
Winsten op het niet langer opnemen van materiële vaste activa	20.565	44.249
Winsten op het niet langer opnemen van vastgoedbeleggingen	31.115	44.531
Verliezen op het niet langer opnemen van materiële vaste activa	-85.006	-22.416
Verliezen op het niet langer opnemen van vastgoedbeleggingen	0	-19.598
Totaal resultaat	-13.326	46.766

32. Andere netto exploitatiebaten

De andere netto-exploitatiebaten bestaan uit de volgende componenten:

	31/12/2010	31/12/2011
Totaal andere netto-exploitatiebaten	5.428.155	12.462.025
Exploitatiebaten		
vastgoedbeleggingen	73.678	106.973
kostendeling groepsmaatschappijen	11.978.448	13.977.574
overnamevergoeding portefeuille agenten	1.228.589	1.870.220
terugname provisie garantieregeling Luxemburg	0	2.050.775
ontvangen huur printers – ICT infrastructuur	0	1.154.281
overige	3.373.523	5.203.695
Exploitatielasten		
met betrekking tot verhuurde vastgoedbeleggingen	0	0
kostendeling groepsmaatschappijen	-10.523.293	-11.813.441
overige	-702.790	-199.525

De kostendeling groepsmaatschappijen heeft betrekking op de doorrekening van kosten van en naar "niet door de Vennootschap geconsolideerde entiteiten" van de Argenta Groep (in casu BVg zelf) en de Verzekeringspool.

33. Administratiekosten

De personeelskosten bestaan uit de volgende componenten:

	31/12/2010	31/12/2011
Totaal personeelsuitgaven	23.125.989	24.306.021
bezoldigingen	16.198.799	17.304.568
sociale lasten	4.375.273	4.507.091
pensioenlasten	1.458.391	1.635.671
op aandelen gebaseerde betalingen	0	0
andere	1.093.526	858.691
Gemiddeld personeelsaantal, in VTE	372,26	386,97
directieleden	15,80	18,50
bedienden	356,46	367,47
arbeiders	0	0

De Vennootschap heeft enkel pensioenverplichtingen op basis van toegezegde bijdrageregelingen. In België wordt een minimumrendement voorzien bij de groepsverzekeringen, dat door de respectievelijke verzekeringsmaatschappij(en) wordt gewaarborgd. De bijdragen voor de betrokken groepsverzekeringen zijn terug te vinden onder de post pensioenlasten. Er zijn momenteel geen 'op aandelen gebaseerde betalingen'.

De algemene en administratieve uitgaven worden als volgt gespecificeerd:

	31/12/2010	31/12/2011
Totaal algemene en administratieve uitgaven	92.393.289	103.045.143
marketingkosten	770.104	1.319.392
honoraria en IT-uitgaven	32.896.725	33.983.579
huurgelden	2.328.902	2.861.351
bedrijfsbelastingen	10.371.974	11.146.873
bijdrage deposito beschermingsfonds in België	29.471.546	33.974.387
andere	16.554.038	19.759.761

Onder de post 'andere' zijn ondermeer begrepen: telefoonkosten, portkosten, bureelbenodigdheden, bijdragen beroepsverenigingen en reiskosten.

De bijdrage voor het depositobeschermingsfonds (inclusief een intredevergoeding) bedroeg 29.471.546 EUR in 2010 en 33.974.387 EUR in 2011.

34. Bijzondere waardeverminderingen

De wijzigingen in de bijzondere waardeverminderingen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Bijzondere waardeverminderingen op activa die niet worden gewaardeerd tegen reële waarde in de winst- en verliesrekening	31/12/2010	31/12/2011
voor verkoop beschikbare financiële activa	0	-3.578.926
leningen en vorderingen	-3.289.246	-4.423.968
Totaal bijzondere waardeverminderingen	-3.289.246	-8.002.894

Uitstaande waardeverminderingen voor op individuele basis beoordeelde financiële activa	31/12/2010	31/12/2011
Voor verkoop beschikbare activa (vastrentende effecten)	0	3.578.926
Leningen en vorderingen		
- consumentenkrediet	2.903.719	2.929.170
- hypothecaire leningen	29.595.998	27.988.081
- leningen op termijn	745.424	795.309
- zichtdeposito's / voorschotten	10.065.762	8.594.814
- overige kredietvorderingen	452.340	381.342
Totaal leningen en vorderingen	43.763.243	40.688.716
Totaal aangelegde waardeverminderingen	43.763.243	44.267.642

De onderstaande mutatietabellen geven de samenstelling van de op individuele basis gebaseerde bijzondere waardeverminderingen van de categorie "leningen en vorderingen" per 31 december 2010 en 31 december 2011 weer.

Per einde 2010 was er een globale impact zowel de op individuele basis als op portefeuille basis aangelegde waardeverminderingen 3.289.246 EUR.

per 31-12-2010	beginsaldo	sangroei	vrijgave	eindsaldo	recuperaties	rechtstreekse	collectieve	totale impact
	31-12-2009	via P&L	via P&L	31-12-2010	via P&L	afboekingen	voorziening	op P&L
"leningen en vorderingen"								
consumentenkrediet	3.442.681	849.682	-1.366.644	2.903.719	-145.318	547.428	0	-136.652
hypothecaire leningen	29.443.522	19.871.232	-19.718.758	29.595.998	-234.291	2.172.617	-430.973	1.659.829
leningen op termijn	482.325	298.450	-35.351	745.424	0	0	0	263.098
zichtdeposito's / voorschotten	11.143.629	5.587.156	-6.665.023	10.065.762	-483.891	2.453.648	0	892.090
overige kredietvorderingen	441.469	236.548	-225.877	452.340	0	600.209	0	611.080
totaal leningen en vorderingen	44.953.626	26.843.068	-28.033.451	43.763.243	-863.300	5.773.902	-430.973	3.289.246

In 2011 was de globale impact van zowel de op individuele basis als op portefeuille basis aangelegde waardeverminderingen voor de "leningen en vorderingen" 4.423.968 EUR.

Wanneer de individuele waardevermindering van de "voor verkoop beschikbare activa" hierbij wordt opgeteld, bekomt men een globale impact van 8.002.894 EUR.

per 31/12/2011	beginsaldo	aangroei	vrijgave	eindsaldo	recuperaties	rechtstreekse	collectieve	totale impact
	31/12/2010	via P&L	via P&L	31/12/2011	via P&L	afboekingen	voorziening	op P&L
"leningen en vorderingen"								
consumentenkrediet	2.803.719	1.045.597	-1.020.146	2.829.170	-148.868	314.357		190.940
hypothecaire leningen	29.595.998	23.865.034	-25.472.951	27.988.081	-278.933	4.416.316	-597.488	1.931.980
leningen op termijn	745.424	465.271	-415.368	795.309	0	198.024	0	245.909
zichtdeposito's / voorschotten	10.065.782	3.805.754	-5.076.702	8.594.814	-610.568	2.602.187		520.871
overige kredietvorderingen	452.340	237.924	-308.922	381.342	-10.182	275.648	1.340.000	1.534.468
totaal leningen en vorderingen	43.763.243	28.219.580	-32.294.107	40.688.716	-1.048.551	7.804.632	742.514	4.423.868

35. Winstbelastingen

De details van de huidige en uitgestelde belastingen zijn hieronder weergegeven:

	31/12/2010	31/12/2011
actuele belastinglasten op het boekjaar	25.434.595	24.797.136
actuele met betrekking tot voorgaande periodes	-1.028.985	-3.160.439
uitgestelde belastingen - tijdelijke verschillen	-2.073.692	-7.988.695
uitgestelde belastingen - derivaten	3.714.358	-15.685.604
uitgestelde belastingen - amortised cost berekeningen	2.215.622	-378.314
Totaal belastingen	28.261.896	-2.415.916
Aansluiting wettelijk en effectief belastingtarief		
winst voor belastingen	110.237.458	67.817.051
wettelijk belastingtarief	33,99%	33,99%
berekende winstbelastingen tegen wettelijk tarief	37.489.712	23.051.016
verschillen in belastingtarieven in andere landen	-9.498.780	-8.070.227
verschillen t.g.v. niet belastbare baten	-1.120.878	-42.935
verschillen t.g.v. lasten die niet fiscaal aftrekbaar zijn	553.575	-7.032.787
belastingvoordeel dat voorheen niet was opgenomen	0	-7.745.221
belastingen vorige periodes	-1.028.985	-2.531.706
andere stijging (daling) van de wettelijke belasting	1.887.251	-44.076
Totaal winstbelasting	28.261.896	-2.415.916
effectief belastingtarief	25,64%	-3,56%

Andere toelichtingen

36. Effectiseringsbeleid

De Vennootschap heeft sinds 2007 twee effectiseringstransacties uitgevoerd. Het operationele kader en het beleid om effectiseringstransacties te kunnen verwezenlijken, werd medio 2007 uitgewerkt, met als resultaat een eerste succesvolle effectisering in september 2007. In december 2008 werd een tweede effectiseringstransactie afgerond.

In beide effectiseringstransactie betrof het de effectisering van een portefeuille Nederlandse residentiële hypothecaire leningen met NHG (Nederlandse Hypotheek Garantie) garantie via de SPV Green Apple.

De doelstelling van de eerste effectisering was het aantrekken van nieuwe financiering (aanboren van een nieuwe fundingsbron) met het oog op de verbetering van de liquiditeitspositie.

De doelstelling van de tweede effectisering betrof de omvorming van hypothecaire kredieten in ECB beleenbare activa. Dit kwam ook duidelijk tot uiting door het feit dat de Vennootschap zelf alle (door de SPV Green Apple) uitgegeven effecten gekocht heeft. Op geconsolideerd niveau zijn deze door Green Apple uitgegeven effecten niet meer terug te vinden vermits zij bij de consolidatie van de SPV Green Apple geëlimineerd worden.

Voornaamste kenmerken van de effectiseringstransactie SPV Green Apple 2007-I NHG

- effectisering van 1,5 miljard Nederlandse residentiële NHG hypothecaire leningen;
- uitgifte door Green Apple van 3 klassen van obligaties (GAPPL 2007-1 A XS0322161026, GAPPL 2007-1 B XS0322161299 en GAPPL 2007-1 C XS0322161299);
- front- en backswap van nominaal 1,5 miljard EUR met als tegenpartij RBS;
- aankoop van tranches B (10,5 miljoen EUR) en C (3 miljoen EUR) door de Vennootschap zelf.

Voornaamste kenmerken van de effectiseringstransactie SPV Green Apple 2008-I NHG

- effectisering van 1,975 miljard Nederlandse residentiële NHG hypothecaire leningen;
- uitgifte door SPV Green Apple van 3 klassen van obligaties (GAPPL 2008-1 A XS0406581495, GAPPL 2008-1 B XS0406581735 en GAPPL 2008-1 C XS0406582030);
- amortiserende front- en backswap van nominaal 1,49 miljard EUR met als tegenpartij RBS;
- aankoop van tranches A, B en C door de Vennootschap zelf.

37. Buitenbalansverplichtingen

Dit jaarverslag geeft (in overeenstemming met de bepalingen in artikel 4 van het Koninklijk Besluit van 10 augustus 2009 tot wijziging van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen en van het koninklijk besluit van 12 september 1983 tot bepaling van de minimumindeling van een algemeen rekeningstelsel) ook toelichtingen bij de aard en zakelijk doel van buitenbalansregelingen.

Zoals vermeld in toelichting 2 heeft het management geoordeeld dat de SPV Green Apple geconsolideerd dient te worden en dat bijgevolg beide effectiseringsoperaties volledig

verwerkt zijn in de geconsolideerde jaarrekeningen en dat dus de overgedragen leningen op de balans van de groep behouden blijven.

De Bankpool heeft zelf ook zekerheden verstrekt op zijn eigen financiële activa. In het onderstaande overzicht zijn de redenen en nominale waarden terug te vinden van de betrokken activa (die allemaal gecatalogeerd zijn onder de "voor verkoop beschikbare activa").

Verstreekte zakelijke zekerheden		31/12/2010	31/12/2011
- voor aangegane repo's	nominale waarde	1.787.154.000	1.800.002.154
- voor swaps	nominale waarde	421.373.000	509.059.000
Ontvangen zakelijke zekerheden		21.651.804.643	21.950.496.650

Hiernaast werd ook 200 miljoen bezwaard bij de NBB voor de door de centrale banken toegestane liquiditeitsverstrekking (LTRO).

De ontvangen zakelijke zekerheden hebben betrekking op de, in het kader van de kredietverlening ontvangen zekerheden (o.a. hypothecaire inschrijvingen, in pand gegeven effecten).

Bij toelichting 9 werden de toegekende en ontvangen "groep"garanties (zie de onderstaande tabel) nader toegelicht.

	31/12/2010	31/12/2011
- toegekende financiële garanties	88.377.340	88.423.000
- ontvangen financiële garanties	300.047.100	300.047.100

Ten slotte zijn er nog de toegekende en ontvangen kredietlijnen. De toegekende kredietlijnen hebben betrekking op betekende kredietlijnen en kredietoffertes voor de retail kredietverlening. De ontvangen kredietlijnen hebben betrekking op de van andere financiële instellingen ontvangen kredietlijnen op de rekeningen die de Vennootschap bij deze instellingen heeft.

	31/12/2010	31/12/2011
- toegekende kredietlijnen	498.803.437	1.048.085.558
- ontvangen kredietlijnen	6.200.000	402.150.000

38. Voorwaardelijke verplichtingen

De Vennootschap is gedaagde met betrekking tot een aantal geschillen binnen het kader van de normale bedrijfsuitoefening.

De Vennootschap treft voorzieningen voor dergelijke zaken wanneer, naar het oordeel van het management en na overleg met zijn juridische adviseurs, het waarschijnlijk is dat de Vennootschap betalingen zal moeten doen en het te betalen bedrag met voldoende betrouwbaarheid kan worden geschat.

Met betrekking tot verdere claims en juridische procedures tegen de Vennootschap waarvan het management op de hoogte is (en waarvoor, overeenkomstig de hiervoor beschreven principes, geen voorziening is getroffen), is het management, na het inwinnen van professioneel advies, van oordeel dat deze claims geen kans van slagen hebben, dan wel

dat de Vennootschap zich met succes tegen de claims kan verdedigen of dat de uitkomst van deze zaken naar verwachting niet zal resulteren in een significant verlies in de resultatenrekening.

39. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben na de balansdatum verder geen materiële gebeurtenissen plaatsgevonden die noodzaken tot een bijstelling van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per 31 december 2011.

Op 20 maart 2012 heeft de raad van bestuur de jaarrekening beoordeeld en zijn goedkeuring gegeven voor publicatie. De jaarrekening zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders worden voorgelegd op 29 april 2012.

Antwerpen, 20 maart 2012

Bijkomende inlichtingen

De IFRS jaarrekening van de Vennootschap verschijnt in het Nederlands en het Engels. Vragen in verband met de verspreiding van deze verslagen mogen gericht worden aan:

Argenta Bank- en Verzekeringsgroep nv

Belgiëlei 49-53
B-2018 Antwerpen
Tel: + 32 3 285 51 92
Fax: + 32 3 285 56 61
pers@argenta.be

Ombudsdienst

Bij een klacht of bemerking met betrekking tot de dienstverlening van de Argenta Groep, verzoeken wij u om in eerste instantie contact op te nemen met de kantoorhouder van het kantoor waarbij u cliënt bent. De kantoorhouders staan steeds paraat en proberen al het nodige te doen om uw probleem te verhelpen. Indien deze bemiddeling u niet tevreden stelt, kunt u zich in tweede instantie richten tot de ombudsdienst van de Argenta Groep, zowel voor wat betreft de activiteiten van de Bankpool als activiteiten van de Verzekeringspool.

Ombudsdienst
Belgiëlei 49-53
B-2018 Antwerpen
Tel: + 32 3 285 56 45
Fax: + 32 3 285 55 28
ombudsdienst@argenta.be

12.2.2. Geconsolideerde jaarrekening van Aspa per 31/12/2012 (opgesteld volgens IFRS)

NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	9.	E.	D.	
------	-------------------	-----	------	----	----	----	--

GECONSOLIDEERDE IFRS JAARREKENING

FIRMA OF NAAM : Consolidatie IFRS Argenta Spaarbank

Rechtsvorm : Naamloze Vennootschap
 Adres : België Nr.: 49-53 Bus:
 Postnummer : 2018 Gemeente : Antwerpen
 Land: België

Rechtspersonenregister - Rechtbank van Koophandel van: Antwerpen Nr : 142290

Internetadres *: <http://www.argenta.be>

Ondernemingsnummer 0404.453.574

DATUM 02/05/2012 van de neerlegging van de oprichtingsakte OF van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte(n) tot statutenwijziging vermeldt.

Geconsolideerde jaarrekening goedgekeurd door de algemene vergadering van 26/04/2013

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 01/01/2012 tot 31/12/2012

Vorig boekjaar van 01/01/2011 tot 31/12/2011

De bedragen van het vorige boekjaar zijn identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt : ja

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornaam(n), beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de consoliderende onderneming van de **BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN**

Voorzitter van de raad van bestuur :

J.N. Cerfontaine bvba 0806.021.104

Vast vertegenwoordigd door Cerfontaine Jan

Tolstraat 27, 2000 Antwerpen

Mandaat 01/01/2009 – 29/04/2016

(vervolg op bladzijde 2)

Het beheersverslag

- werd neergelegd bij de griffie van de handelsrechtbank
- kan geraadpleegd en verkregen worden bij de maatschappelijke zetel van de maatschappij

Totaal aantal neergelegde bladen : 128

Nummers van de bladen van het standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet van toepassing zijn :

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

Wauters Gert
BESTUURDER

Ameloot Geert
BESTUURDER

* Facultatieve vermelding

** Schrappen wat niet van toepassing is

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN
(vervolg van de vorige bladzijde)

Bestuurders:

Van Rompuy Karel
Fazantendreef 15, 2980 Zoersel
Mandaat 20/05/2003 – 29/04/2016

RACO nv 0434.806.359
Vast vertegenwoordigd door Van Rompuy Bart
Van Putlei 54, 2018 Antwerpen
Mandaat 20/05/2003 – 29/04/2016

Advaro bvba 0431.568.836
Vast vertegenwoordigd door Van Rompuy Dirk
Acacialaan 13, 2020 Antwerpen 2
Mandaat 25/04/2003 – 29/04/2016

Van Dessel Dirk
Schransstraat 37b, 2530 Boechout
Mandaat 01/04/2009 – 29/04/2016

De Moor Marc
Zandstraat 1, 9750 Zingem
Mandaat 03/04/2006 – 29/04/2016

De Haes Geert
Oelegensteenweg 40, 2160 Wommelgem
Mandaat 01/04/2007 – 29/04/2016

Wauters Gert
Grensstraat 5A, 3200 Aarschot
Mandaat 01/10/2010 – 29/04/2016

Heller Johan
Beeksestraat 76, NL-4841 GD Prinsenbeek
Mandaat 01/10/2010 – 29/04/2016

Ameloot Geert
Della Faillelaan 67, 2020 Antwerpen 2
Mandaat 01/07/2011 - 29/04/2016

(vervolg op volgende bladzijde)

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARIJSEN
(vervolg van de vorige bladzijde)

Bestuurders, zetelend als onafhankelijke leden:

Parus Beheer bvba 0479.980.843

Vast vertegenwoordigd door Van Keirsbilck Jean-Paul
Mezenhof 16, 1933 Sterrebeek
Mandaat 25/04/2003 - 29/04/2016

Ter Lande Invest nv 0447.502.471

Vast vertegenwoordigd door Van Pottelberge Walter
Frilinglei 74, 2930 Brasschaat
Mandaat 01/04/2007 - 29/04/2016

MC Pletinckx bvba 0833.003.435

Vast vertegenwoordigd door Pletinckx Marie Claire
Avenue des Pélerins 19, 1380 Lasne
Mandaat 22/02/2011 - 29/04/2016

Commissaris:

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. cvba 0429.053.863

Berkenlaan 8b, 1831 Diegem

Lidmaatschapnummer IBR 025

Vast vertegenwoordigd door Kesselaers Jurgen (A-01446)
Lange Lozanastraat 270, 2018 Antwerpen
Mandaat 30/04/2010 - 26/04/2013

VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE

Het bestuursorgaan verklaart dat geen enkele opdracht voor nazicht of correctie werd gegeven aan iemand die daar wettelijk niet toe gemachtigd is met toepassing van de artikelen 34 en 37 van de wet van 22 april 1999 betreffende de boekhoudkundige en fiscale beroepen.

De jaarrekening werd / werd niet¹⁰ geverifieerd of gecorrigeerd door een externe accountant of door een bedrijfsrevisor die niet de commissaris is.

In bevestigend geval, moeten hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke externe accountant of bedrijfsrevisor en zijn lidmaatschapsnummer bij zijn Instituut, evenals de aard van zijn opdracht:

- A. Het voeren van de boekhouding van de onderneming**,
- B. Het opstellen van de jaarrekening**,
- C. Het verifiëren van de jaarrekening en/of
- D. Het corrigeren van de jaarrekening.

Indien taken bedoeld onder A. of onder B. uitgevoerd zijn door erkende boekhouders of door erkende boekhouders-fiscalisten, kunnen hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke erkende boekhouder of erkende boekhouder-fiscalist en zijn lidmaatschapsnummer bij het Beroepsinstituut van erkende Boekhouders en Fiscalisten, evenals de aard van zijn opdracht.

Naam, voornamen, beroep en woonplaats	Lidmaatschapsnummer	Aard van de opdracht (A, B, C en/of D)

¹⁰ Schrapen wat niet van toepassing is.

** Facultatieve vermelding.

Inhoud

Verslag van de commissaris

Geconsolideerde balans

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Geconsolideerd totaal resultaat

Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Toelichtingen

1. Algemene informatie

2. Grondslagen voor financiële verslaggeving

2.1. Wijzigingen in grondslagen voor financiële verslaggeving

2.2. Grondslagen voor financiële verslaggeving - waarderingsregels

3. Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders

4. Minderheidsbelangen

5. Risk management

5.1. Financieel risico

5.2. Liquiditeitsrisico

5.3. Kredietrisico

5.4. Operationeel risico

5.5. Andere risico's

6. Solvabiliteit en kapitaalbeheer

6.1. Kapitaalbeheer

6.2. Regelgeving en solvabiliteit

7. Bezoldiging van de bestuurders

7.1. Samenstelling van de raden van bestuur

7.2. Bedrag van de vergoedingen van de niet-uitvoerende bestuurders

7.3. Bedrag van de vergoedingen van de uitvoerende bestuurders

- 8. Vergoeding van de commissaris
- 9. Transacties met verbonden partijen
- 10. Operationele segmenten

Toelichtingen met betrekking tot de geconsolideerde balans

- 11. Geldmiddelen, zichtrekeningen en deposito's bij centrale banken
- 12. Financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden en tot einde looptijd aangehouden activa
- 13. Voor verkoop beschikbare financiële activa
- 14. Leningen en vorderingen

- 14.1. Leningen en vorderingen op kredietinstellingen
- 14.2. Leningen en vorderingen op andere cliënten

- 15. Derivaten gebruikt ter afdekking

- 16. Materiële activa
- 17. Goodwill en andere immateriële activa
- 18. Belastingvorderingen en verplichtingen
- 19. Andere activa
- 20. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen gearmortiseerde kostprijs

- 20.1. Deposito's van kredietinstellingen
- 20.2. Retail funding – deposito's
- 20.3. Retail funding - in schuldbewijzen belichaamde schulden - kasbons
- 20.4. In schuldbewijzen belichaamde schulden - obligaties
- 20.5. Achtergestelde verplichtingen

- 21. Voorzieningen
- 22. Andere verplichtingen
- 23. Reële waarde van financiële instrumenten

- 23.1. Niet tegen reële waarde opgenomen financiële instrumenten
- 23.2. Tegen reële waarde opgenomen financiële instrumenten

- 24. Derivaten

Toelichtingen bij de geconsolideerde winst- en verliesrekening

- 25. Netto rentebaten
- 26. Dividenden
- 27. Netto baten uit provisies en vergoedingen

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

- 29. Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden

30. Winsten (en verliezen) uit de administratieve verwerking van afdekkingstransacties

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

32. Andere netto exploitatiebaten

33. Administratiekosten

34. Bijzondere waardeverminderingen

35. Winstbelastingen

Andere toelichtingen

36. Effectiseringsbeleid

37. Buiten balansverplichtingen

38. Voorwaardelijke verplichtingen

39. Gebeurtenissen na balansdatum

Bijkomende inlichtingen

Verslag van de commissaris

Verslag van de commissaris

over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2012 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 vermeldingen.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Argenta Spaarbank nv (hierna de Vennootschap) en haar dochterondernemingen (hierna gezamenlijk de Bankpool), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans op 31 december 2012, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde totaal resultaat, het geconsolideerd overzicht van wijzigingen in 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 34.145.266.556 EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 82.317.207.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. 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 de raad van bestuur 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 2012, en van zijn 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 de raad van bestuur.

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 zijn positie, zijn 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, 20 maart 2013

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Jurgen Kesselaers

Geconsolideerde balans
(voor winstbestemming)

Activa	Toelichting	31/12/2011	31/12/2012
Gedmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken	11	32.579.251	30.996.752
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	12	214.480.884	140.798.681
Voor verkoop beschikbare financiële activa	13	14.207.095.790	11.535.523.315
Leningen en vorderingen	14	18.817.450.016	20.763.569.767
leningen en vorderingen op kredietinstellingen		790.825.276	938.853.932
leningen en vorderingen op andere cliënten		18.026.624.740	19.824.715.835
Tot einde looptijd aangehouden activa	13	0	760.586.543
Derivaten gebruikt ter afdekking	15	0	0
Cumulatieve reële waarde van de afgedekte posities bij afdekking van het renterisico van een portefeuille	15	380.807.554	417.888.657
Materiële activa	16	35.001.122	34.653.431
gebouwen, terreinen, uitrusting		34.584.696	34.440.746
vastgoedbeleggingen		416.426	212.685
Goodwill en andere immateriële activa	17	29.607.916	36.156.043
andere immateriële activa		29.607.916	36.156.043
Belastingvorderingen	18	73.324.142	0
Andere activa	19	231.337.055	425.093.367
Totaal activa		34.021.683.730	34.145.266.556
Verplichtingen en eigen vermogen			
Deposito's van centrale banken	11	200.050.000	1.209.113.889
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	12	215.737.789	127.512.147
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	20	31.952.390.948	30.540.697.123
deposito's van kredietinstellingen		1.894.988.426	49.739.370
deposito's van andere instellingen dan kredietinstellingen		21.899.423.659	25.162.921.509
in schuldbewijzen belichaamde schulden inclusief		7.554.948.688	4.803.091.259

kasbons			
achtergestelde verplichtingen		603.030.175	524.944.985
Derivaten gebruikt ter afdekking	15	549.769.673	609.695.754
Cumulatieve reële waarde van de afgedekte posities bij afdekking van het renterisico van een portefeuille	15	0	0
Voorzieningen	21	8.119.190	8.013.878
Belastingverplichtingen	18	2.347.104	114.428.812
Andere verplichtingen	22	183.526.470	239.641.044
Totaal verplichtingen		33.111.941.174	32.850.102.647
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	3	909.649.134	1.295.084.649
Eigen vermogen toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	4	93.422	79.260
Totaal eigen vermogen en minderheidsbelang		909.742.556	1.295.163.909
Totaal verplichtingen, minderheidsbelang en eigen vermogen		34.021.683.730	34.145.266.556

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

	Toelichting	31/12/2011	31/12/2012
Financiële en exploitatiebaten en -lasten		213.980.638	273.961.093
Netto rentebaten	25	306.601.933	356.664.708
rentebaten		1.227.251.974	1.216.439.676
rentelasten		-920.650.041	-859.774.968
Dividenden	28	67.750	26.705
Netto baten uit provisies en vergoedingen	27	-64.697.607	-81.934.934
baten uit provisies en vergoedingen		62.802.448	61.444.268
lasten in verband met provisies en vergoedingen		-127.500.055	-143.379.202
Gerealiseerde winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening	28	45.050.757	37.887.178
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	29	-88.022.692	-53.972.344
Winsten en verliezen uit de administratieve verwerking van afdekkingstransacties	30	2.471.706	299.878
Winsten en verliezen op het niet langer opnemen van andere dan voor verkoop aangehouden activa	31	46.766	-10.628
Andere netto exploitatiebaten	32	12.462.025	15.000.530
Administratiekosten	33	-127.351.164	-137.043.442
personeelsuitgaven		-24.306.021	-28.979.879
algemene en administratieve uitgaven		-103.045.143	-108.063.563
Afschrijvingen		-12.001.966	-14.360.961
materiële vaste activa	18	-3.469.298	-3.467.988
vastgoedbeleggingen	16	-17.776	-9.326
immateriële activa	17	-8.514.892	-10.883.647
Voorzieningen	21	1.192.437	-894.687
Bijzondere waardeverminderingen	34	-8.002.894	-9.307.018
voor verkoop beschikbare financiële activa		-3.578.926	-703.123
leningen en vorderingen		-4.423.968	-8.603.895
Resultaat voor belastingen		67.817.051	112.354.985

Winstbelastingen	35	2.415.916	-30.035.385
Nettoresultaat		70.232.967	82.319.600
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	4	70.225.611	82.317.207
Nettoresultaat minderheidsbelangen	4	7.356	2.393
Gegevens per aandeel	3		
Gewone winst per aandeel		415,60	487,16
Verwaterde winst per aandeel		415,60	487,16

Geconsolideerd totaal resultaat

Toelichting 'andere elementen van het totaalresultaat'	Toelichting	31/12/2011	31/12/2012
Nettoresultaat		70.232.967	82.319.600
Minderheidsbelangen		7.356	2.393
Toewijsbaar aan de aandeelhouders		70.225.611	82.317.207
Herwaardering tegen reële waarde		-104.358.864	341.849.296
Voor verkoop beschikbare financiële activa	3	-149.029.084	517.680.757
Uitgestelde belastingen		44.670.220	-175.831.461
Kasstroomafdekking		-3.379.586	-4.622.473
Reële waarde afdekkinginstrument	24	-5.119.814	-5.549.602
Latente vennootschapsbelasting		1.740.225	927.129
Totaal andere elementen van het totaalresultaat		-107.738.453	337.226.823
Totaalresultaat		-37.505.486	419.546.423
Minderheidsbelangen		-37.512.074	419.544.378
Toewijsbaar aan de aandeelhouders		6.588	2.045

Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen

	gestort	herwaarderings-	kasstroom	reserve	balan	eigen	minder-	totaal
	kapitaal	reserve	afdekking		uit het	vermogen	heids-	
		voor verkoop			lopende	toerekenbaar	belang	
		beschikbare			jaar	aan de		
		financiële				saandeelhouders		
		activa						
Eigen vermogen								
31 december 2010	421.255.000	-21.842.099	0	475.685.505	61.959.602	967.161.208	86.834	967.248.042
- winst (verlies)	0	0	0	0	70.225.611	70.225.611	7.356	70.232.967
- gedeclareerde dividenden	0	0	0	-10.000.000	0	-10.000.000	0	-10.000.000
- wijziging herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare financiële activa								
- wijziging reële waarden	0	-149.027.984	0	0	0	-149.027.984	-1.100	-149.029.084
- wijziging belastingen	0	44.889.888	0	0	0	44.889.888	332	44.870.220
- kasstroomafdekking	0	0	-3.379.589	0	0	-3.379.589	0	-3.379.589
- overdracht naar ingehouden winsten	0	0	0	61.959.602	-61.959.602	0	0	0
Eigen vermogen								
31 december 2011	421.255.000	-129.000.194	-3.379.689	647.548.306	70.225.611	809.648.134	83.422	809.742.656
+ kapitaalverhoging	37.850.400	0	0	0	0	37.850.400	0	37.850.400
- winst (verlies)	0	0	0	0	82.317.207	82.317.207	2.393	82.319.600
- gedeclareerde dividenden	0	0	0	-71.961.500	0	-71.961.500	0	-71.961.500
- wijziging herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare financiële activa								
- wijziging reële waarden	0	517.681.254	0	0	0	517.681.254	-487	517.680.767
- wijziging belastingen	0	-175.831.810	0	0	0	-175.831.810	149	-175.831.661
- kasstroomafdekking	0	0	-4.622.473	0	0	-4.622.473	0	-4.622.473
- overdracht naar ingehouden winsten				70.225.611	-70.225.611	0	0	0
- andere wijzigingen	0	0	0	16.207	0	16.207	-16.207	0
	0	0	0	-23.970	0	-23.970	0	-23.970
Eigen vermogen								
31 december 2012	459.105.400	215.849.450	-3.002.062	645.814.664	82.317.207	1.296.064.649	79.260	1.296.163.909

Bij de toelichtingen 3 (eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders) en 4 (minderheidsbelangen) is meer informatie terug te vinden in verband met de posten in bovenstaand overzicht.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	31/12/2011	31/12/2012
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de periode	346.072.260	358.240.234
Bedrijfsactiviteiten		
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	70.225.611	82.317.207
Actuele en uitgestelde belastinglasten, opgenomen in de winst- en verliesrekening	-2.415.916	30.035.385
Minderheidsbelangen opgenomen in de winst- en verliesrekening van de groep	7.356	2.393
Afschrijvingen	12.001.966	14.360.961
Nettovoorzieningen (terugboekingen)	-1.192.437	894.687
Nettowinst (verlies) op de verkoop van beleggingen	46.766	10.628
Netto niet-gerealiseerde winst op kasstroomafdekkingen	-3.379.589	-4.622.473
Netto niet-gerealiseerde winst op voor verkoop beschikbare beleggingen	-104.358.864	341.849.644
Andere aanpassingen	8.002.894	9.307.671
Kasstroom uit exploitatiewinsten voor wijzigingen in bedrijfsactiva en verplichtingen		
Wijzigingen in bedrijfsactiva (met uitzondering van geldmiddelen en kasequivalenten)		
Wijzigingen in leningen en vorderingen	-330.568.206	-2.121.356.374
Wijzigingen in voor verkoop beschikbare activa	-247.713.923	2.670.869.352
Wijzigingen in financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	8.278.552	73.682.203
Wijzigingen in activa - derivaten, gebruikt voor hedging	-24.862.998	-37.081.103
Wijzigingen in andere activa	-159.071.536	-120.432.170
Wijzigingen in bedrijfsverplichtingen (met uitzondering van geldmiddelen en kasequivalenten)		
Wijzigingen in deposito's van centrale banken	200.050.000	1.009.063.889
Wijzigingen in deposito's van kredietinstellingen	-92.466.053	-1.845.249.056
Wijzigingen in deposito's van andere instellingen dan kredietinstellingen	1.078.294.192	3.263.497.850
Wijzigingen in schuldbewijzen belichaamde schulden	-505.358.595	-2.751.857.429
Wijzigingen in financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	-48.038.807	-88.225.642
Wijzigingen in verplichtingen - derivaten, gebruikt voor hedging	184.245.699	59.926.081
Wijzigingen in andere verplichtingen	3.634.371	138.150.897
Wijzigingen in werkkapitaal, netto	66.422.696	-509.588.045
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	45.266.951	-35.456.912
(Betaalde) Terugbetaalde winstbelastingen	0	
Nettokasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	45.266.951	-35.456.912
Investeringsactiviteiten		
(Contante betalingen om materiële activa te verwerven)	-5.384.841	-3.396.723
Contante ontvangsten uit de verkoop van materiële activa	974.318	256.472
(Contante betalingen om immateriële activa te verwerven)	-15.849.380	-17.431.774
Contante ontvangsten uit de verkoop van immateriële activa	390	0
Wijzigingen met betrekking tot dochterondernemingen	0	-23.970
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-20.259.513	-20.585.995

Financieringsactiviteiten		
(Betaalde dividenden)	-10.000.000	-71.951.500
Contante ontvangsten uit de uitgifte van achtergestelde verplichtingen	175.935.712	94.068.799
(Contante terugbetalingen van achtergestelde verplichtingen)	-178.775.176	-172.153.989
Contante ontvangsten als gevolg van een kapitaalsverhoging	0	37.850.400
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-12.839.464	-112.186.290
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de periode	358.240.234	190.025.007
Componenten van geldmiddelen en kasequivalenten:		
Contanten	14.171.873	13.580.394
Kastegoeden gevolmachtigde agenten	17.664.209	17.415.864
Zichtrekeningen bij centrale banken	743.169	494
Leningen en vorderingen	325.660.983	159.028.255
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de periode	358.240.234	190.025.007
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten:		
Ontvangen rentebaten	1.227.251.974	1.216.439.676
Ontvangen dividenden	67.750	26.705
Betaalde rentelasten	-894.016.310	-838.370.535
Kasstroom uit de financieringsactiviteiten:		
Betaalde rentelasten	-26.633.731	-21.404.433

Het geconsolideerd kasstroomoverzicht wordt volgens de indirecte methode opgesteld.

Componenten van geldmiddelen en kasequivalenten

De contanten, kastegoeden gevolmachtigde agenten en zichtrekeningen bij centrale banken zijn terug te vinden onder de balanspost 'geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken' (zie toelichting 13). Het bedrag van 'leningen en vorderingen' is terug te vinden onder de balanspost 'leningen en vorderingen op kredietinstellingen' (zie toelichting 14.1). Het betreft hier termijnrekeningen bij andere financiële instellingen en de bijhorende pro rata interesten.

Kasstroom uit de bedrijfs- en financieringsactiviteiten

Bij toelichting 25 wordt meer informatie gegeven over de ontvangen en betaalde rente en bij toelichting 26 over de ontvangen dividenden.

Toelichtingen

1. Algemene informatie

Argenta Spaarbank nv, afgekort Aspa (hierna **de Vennootschap**) is opgericht in België naar Belgisch recht en heeft de rechtsvorm van een naamloze vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen heeft gedaan. De Vennootschap werd opgericht voor een onbeperkte duur.

De statutaire hoofdzetel van de Vennootschap is gelegen te 2018 Antwerpen, Belgiëlei 49-53.

De Vennootschap heeft het statuut van een Belgische kredietinstelling. De kernactiviteiten van de Vennootschap bestaan uit het aantrekken van gelden, het aanbieden van woonkredieten aan particulieren en het verlenen van betaalmiddelen. Daarnaast worden ook rechten van deelneming van Argenta Pensioenspaarfonds, rechten van deelneming van Argenta-Fund sicav, evenals rechten van deelneming van andere binnenlandse en buitenlandse instellingen voor collectieve belegging en gestructureerde obligaties ("*structured notes*") van derde partijen aangeboden.

Argenta Bank- en Verzekeringsgroep nv (hierna **BVg**) is de beleidsholding van de Argenta Groep. Haar operationele activiteiten bestaan uit transversale risicofuncties (Interne Audit, *Compliance*, *Risk en validatie*) en Human Resources, Distributie (commercieel en ondersteuning), Inspectie en Ombudsdienst, die op groepsniveau zijn georganiseerd.

BVg heeft het statuut van een gemengde financiële holding in overeenstemming met artikel 49 bis,5° van de Wet van 22 maart 1993 *betreffende het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen*.

BVg consolideert en staat in voor de gemeenschappelijke aansturing van de verzekeringsactiviteiten van zijn dochtervennootschap Argenta Assuranties nv (hierna **Aras**), die het statuut heeft van een Belgische verzekeringsonderneming, en de bankactiviteiten van de Vennootschap.

Vanaf 21 december 2007 werd ook Argenta Nederland nv (hierna **Arne**), een Nederlandse SPV voor de uitgifte van obligatieleningen, op dit niveau in de consolidatie opgenomen.

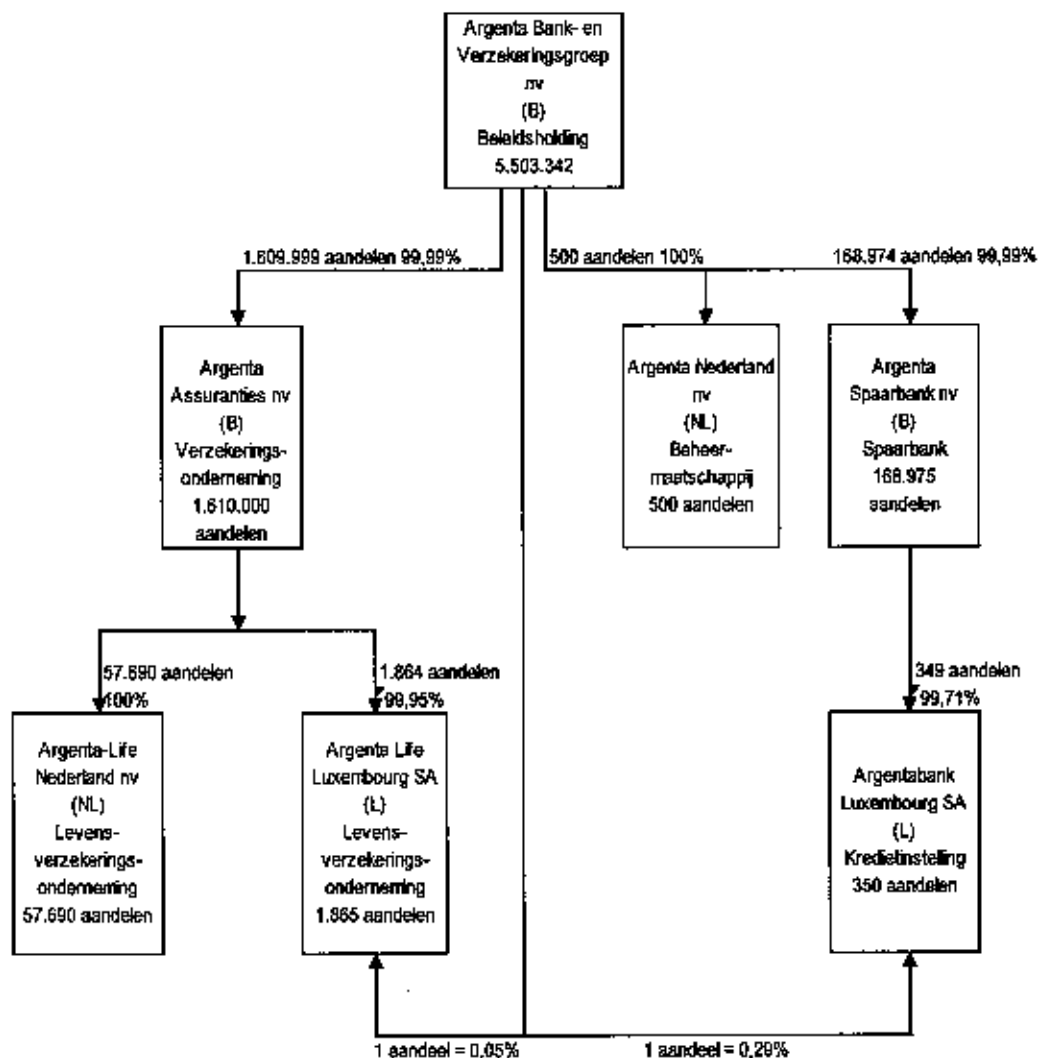
De dochtervennootschappen van BVg, met name de Vennootschap en Aras hebben op hun beurt verscheidene dochtervennootschappen. Aras en zijn dochtervennootschappen worden hierna **de Verzekeringspool** genoemd. De Vennootschap en haar dochtervennootschappen worden hierna **de Bankpool** genoemd. Arne heeft geen dochtervennootschappen. De Verzekeringspool, de Bankpool, BVg en Arne worden hierna gezamenlijk de Argenta Groep genoemd.

In september 2007 en december 2008 werden effectiseringstransacties uitgevoerd waarbij Nederlandse hypothecaire leningen met een NHG (*Nationale Hypotheek Garantie*) werden verkocht aan een SPV (*Special Purpose Vehicle*) genaamd Green Apple (hierna **de SPV Green Apple**).

Alhoewel er geen kapitaalband is met de Vennootschap heeft het management geoordeeld dat de SPV Green Apple moet geconsolideerd worden waardoor de overgedragen leningen op de balans van de Bankpool behouden blijven.

Tijdens het boekjaar 2012 was voor de op het niveau van de Bankpool in de consolidatie opgenomen vennootschappen het gemiddeld aantal personeelsleden 450,04 (385,97 in 2011). Gemiddeld 429,54 bedienden (367,47 in 2011) en 20,5 eenheden directiepersoneel (18,5 in 2011). Deze cijfers in aantal personeelsleden geven een enigszins vertekend beeld doordat er op groepsniveau een kostendeling bestaat. De weergegeven aantallen personeelsleden omvatten diegenen die effectief op de loonlijst staan van de betrokken vennootschappen.

Een uitsplitsing van de personeelskosten van het boekjaar staat onder toelichting 33.



Overzicht van de in de IFRS-consolidatie opgenomen entiteiten.

	deelnemings- verhouding	31/12/2011	31/12/2012
Argenta Spaarbank nv	-	consoliderende entiteit	consoliderende entiteit
Argentabank Luxemburg SA (ABL)	99,71 %	volledige consolidatie	volledige consolidatie
Green Apple bv (SPV)	0 %	volledige consolidatie	volledige consolidatie

2. Grondslagen voor financiële verslaggeving

Op 19 juli 2002 hebben het Europees Parlement en de Raad verordening (EG) nr. 1606/2002 uitgevaardigd. Deze verordening vereist dat de beursgenoteerde vennootschappen in de Europese Unie alle geconsolideerde jaarrekeningen betreffende boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2005 worden gepubliceerd, opgesteld moeten worden conform de *International Financial Reporting Standards (IFRS)* zoals vastgesteld door de *International Accounting Standards Board (IASB)*.

Deze standaarden en interpretaties bestaan uit (a) *International Financial Reporting Standards*, (b) *International Accounting Standards* en (c) Interpretaties afkomstig van de *International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC)* of de voormalige *Standing Interpretations Committee (SIC)*.

Deze standaarden zijn onderworpen aan goedkeuring door de Raad zoals aanbevolen door het regelgevende comité voor financiële verslaggeving van de Europese Unie, het *EU Accounting Regulatory Committee (ARC)*.

Bovendien kunnen op basis van voormelde verordening nr. 1606/2002 de lidstaten andere dan beursgenoteerde ondernemingen toestaan of verplichten hun geconsolideerde jaarrekening op te stellen in overeenstemming met de IFRS normen die zijn goedgekeurd door de Raad. Door het Koninklijk Besluit van 5 december 2004 tot wijziging van het Koninklijk Besluit van 23 september op de geconsolideerde jaarrekening van de kredietinstellingen (hierna het **Koninklijk Besluit van 5 december 2004**) werd de verplichting ingevoerd voor kredietinstellingen om hun geconsolideerde jaarrekeningen op te stellen in overeenstemming met de IFRS met ingang van 1 januari 2006.

Algemeen

In overeenstemming met de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 5 december 2004 is de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap opgesteld in overeenstemming met IFRS – met inbegrip van de *International Accounting Standards (IAS)* en Interpretaties – per 31 december 2012 zoals aanvaard door de Europese Unie.

Grondslagen voor financiële verslaggeving die verder niet specifiek vermeld worden in deze jaarrekening, stemmen overeen met de IFRS zoals aanvaard door de Europese Unie.

Schattingen en beoordelingen

De opstelling van jaarrekeningen op basis van IFRS vereist een aantal schattingen. Verder werd het management van de Vennootschap gevraagd om zijn oordeel te geven tijdens het toepassingsproces van deze verslaggevinggrondslagen. Werkelijke resultaten kunnen afwijken van deze schattingen en beoordelingen.

Schattingen vinden vooral plaats 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.

Beoordelingen vinden vooral plaats in de volgende gebieden:

- classificatie van financiële instrumenten;
- bestaan van actieve markten voor financiële instrumenten;
- bestaan van loss events en impairment triggers;
- bestaan van verplichtingen die voortvloeien uit gebeurtenissen uit het verleden (voorzieningen);
- bestaan van controle over vennootschappen.

Het management heeft onder meer geoordeeld dat de SPV Green Apple geconsolideerd moet worden en dat dus de overgedragen leningen op de balans van de groep behouden blijven.

2.1. Wijzigingen in grondslagen voor financiële verslaggeving

De grondslagen voor financiële verslaggeving gebruikt bij de opstelling van deze geconsolideerde jaarrekening 2012, zijn consistent met de grondslagen die werden toegepast per 31 december 2011.

De volgende standaarden en interpretaties werden van toepassing tijdens het afgelopen boekjaar 2012:

Aanpassing van IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Overdrachten van financiële activa
(toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2011)

De toepassing van deze nieuwe bepaling had geen belangrijke weerslag op het resultaat en het eigen vermogen van de Vennootschap, noch op de voorstelling van de jaarrekening.

Standaarden en interpretaties gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2012:

IFRS 9 *Financiële Instrumenten* en de daaropvolgende aanpassingen (normaal toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2015)

IFRS 10 *Geconsolideerde jaarrekening* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)

IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)

IFRS 12 *Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)

IFRS 13 *Waardering tegen reële waarde* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)

IAS 27 *Enkeelvoudige jaarrekening* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)

IAS 28 *Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)

Verbeteringen aan IFRS (2009-2011) (normaal toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)

Aanpassing van IFRS 1 *Eerste toepassing van IFRS – Ernstige hyperinflatie en verwijdering van vaste data voor eerste toepassers* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)

Aanpassing van IFRS 1 *Eerste toepassing van IFRS – Overheidsleningen* (normaal toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)

Aanpassing van IFRS 7 *Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Saldering van financiële activa en verplichtingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)

Aanpassing van IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12 *Geconsolideerde jaarrekening, Gezamenlijke overeenkomsten en informatieverschaffing – Overgangsbepalingen* (normaal toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)

Aanpassing van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27 *Geconsolideerde jaarrekening en informatieverschaffing – Investeringsentiteiten* (normaal toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)

Aanpassing van IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening – Presentatie van de andere elementen van het totaalresultaat* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2012)

Aanpassing van IAS 12 *Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: Realisatie van onderliggende activa* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)

Aanpassing van IAS 19 *Personeelsbeloningen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)

Aanpassing van IAS 32 *Financiële instrumenten: presentatie – Saldering van financiële activa en verplichtingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)

IFRIC 20 *Afgravingskosten tijdens de productiefase van een dagbouwmine* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)

De Vennootschap zal al de hiervoor vermelde normen, wijzigingen van normen en interpretaties toepassen vanaf hun inwerkingtreding en verwacht, met uitzondering van IFRS 9, geen belangrijke impact.

IFRS 9 legt ondermeer nieuwe verplichtingen op voor de indeling en de waardering van financiële instrumenten. Met betrekking tot de datum van toepassing van deze standaard bij de Vennootschap, is er nog geen beslissing genomen. Daarnaast moet worden opgemerkt dat alle wijzigingen nog niet zijn goedgekeurd door de Europese Unie.

2.2. Grondslagen voor financiële verslaggeving - waarderingsregels

Consolidatieprincipes

In de geconsolideerde jaarrekening zijn de jaarrekeningen van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen (hierna de **Dochtervennootschappen**) begrepen. Dochtervennootschappen zijn die vennootschappen waarin de Vennootschap, direct of indirect, het financiële en operationele beleid kan sturen met de bedoeling om voordelen uit deze activiteiten te verwerven (hierna omschreven als **Zeggenschap**).

Dochtervennootschappen worden geconsolideerd vanaf de datum waarop de effectieve zeggenschap aan de Vennootschap wordt overgedragen en worden van consolidatie uitgesloten vanaf de datum waarop een einde komt aan die Zeggenschap.

De Dochtervennootschappen worden geconsolideerd via de methode van integrale consolidatie.

Deze methode houdt in dat de aandelen van de Dochtervennootschap, in het bezit van de Vennootschap, in de balans van de Vennootschap worden vervangen door de activa en de passiva van deze Dochtervennootschap.

Intercompany-transacties, saldi en resultaten uit transacties tussen vennootschappen van de Argenta Groep worden geëlimineerd.

Minderheidsbelangen in de netto activa en resultaten van geconsolideerde Dochtervennootschappen worden in de balans en de winst- en verliesrekening afzonderlijk weergegeven.

Deze minderheidsbelangen worden gewaardeerd tegen de reële waarde van de netto activa op de datum van verwerving. Na de datum van verwerving omvatten zij het op de datum van verwerving berekende bedrag en het minderheidsaandeel in de eigenvermogensmutaties sinds de datum van verwerving.

Vooraleer over te gaan tot de consolidatie der individuele jaarrekeningen, werden de regels betreffende de waardering van de activa- en passivabestanddelen geharmoniseerd in functie van de waarderingsregels die gelden voor de Vennootschap.

Vermits alle vennootschappen die in de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap zijn opgenomen het boekjaar afsluiten op 31 december van ieder kalenderjaar, wordt 31 december van ieder kalenderjaar ook als afsluitingsdatum voor de consolidatie genomen.

Operationele segmenten

Operationele segmenten worden geïdentificeerd op basis van bestaande rapporteringen. Deze segmentering sluit hierbij aan op de interne rapportering en de in het verleden gehanteerde segmentering.

Vreemde valuta

De geconsolideerde jaarrekening is uitgedrukt in euro, de functionele munt van alle entiteiten van de Argenta Groep. Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoers op de datum van de transactie.

Op balansdatum worden uitstaande saldi luidend in vreemde valuta omgerekend tegen de slotkoers voor monetaire posten.

De niet-monetaire posten, die tegen historische kostprijs worden weergegeven, worden omgerekend op basis van de historische wisselkoers op transactiedatum.

Niet-monetaire posten, die tegen reële waarde worden weergegeven, worden omgerekend op basis van de wisselkoers op de datum waarop de reële waarde werd bepaald.

Transactiedatum en afwikkelingsdatum

Een financieel actief of financieel passief wordt in de balans opgenomen op het moment dat een contract voor het instrument afgesloten wordt.

Aan- en verkopen van alle financiële activa die volgens standaard marktconventies worden afgewikkeld (contantverrichtingen), worden bij de Vennootschap in de balans verwerkt op de afwikkelingsdatum.

Saldering

Financiële activa en verplichtingen worden gesaldeerd en het nettobedrag wordt in de balans opgenomen wanneer (a) er een in rechte afdwingbaar recht is om de opgenomen bedragen te salderen en (b) er het voornemen is om de verplichting op netto basis af te wikkelen of om de vordering te realiseren op hetzelfde moment dat de verplichting wordt afgewikkeld.

Activa worden opgenomen na aftrek van (in voorkomende gevallen) bijzondere waardeverminderingen.

Financiële activa en verplichtingen

Alle financiële activa en verplichtingen – inclusief afgeleide financiële instrumenten – worden opgenomen volgens de in IFRS voorziene classificaties. Elke classificatie heeft hierbij een eigen specifieke waardering.

Voor financiële activa is de volgende classificatie aanwezig, namelijk (a) leningen en vorderingen (b) tot einde looptijd aangehouden activa (c) financiële activa tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening en (d) financiële activa beschikbaar voor verkoop.

(e) Leningen en vorderingen: alle niet-afgeleide financiële activa met vaste of bepaalde betalingen die niet genoteerd zijn in een actieve markt.

Zij worden bij verwerving gewaardeerd tegen reële waarde (inclusief transactiekosten) en daarna gewaardeerd tegen gearmorteerde kostprijs met behulp van de effectieve rentemethode, waarbij de periodieke amortisatie in de winst- en verliesrekening wordt verwerkt.

Zo nodig worden bijzondere waardeverminderingen aangelegd.

(f) Tot einde looptijd aangehouden activa: alle niet-afgeleide financiële activa met een vaste eindvervaldag en vaste of bepaalde betalingen waarvan de Vennootschap zich stellig voorneemt en in staat is deze aan te houden tot het einde van de looptijd.

Zij worden bij verwerving gewaardeerd tegen reële waarde (inclusief transactiekosten) en daarna tegen gearmorteerde kostprijs met behulp van de effectieve rentemethode, waarbij de periodieke amortisatie in de winst- en verliesrekening wordt verwerkt.

Zo nodig worden bijzondere waardeverminderingen aangelegd.

(g) Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening omvatten:

- financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden, inclusief derivaten die niet als effectieve afdekkingsinstrumenten werden aangeduid;

- financiële activa die vanaf verwerving of eerste toepassing van IFRS werden aangemerkt als aangehouden tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.

Zij worden bij verwerving gewaardeerd tegen reële waarde (exclusief transactiekosten) en daarna tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.

Alle derivaten met een positieve reële waarde worden bij de Vennootschap beschouwd als activa gehouden voor handelsdoeleinden, tenzij ze aangeduid werden als effectieve afdekkinginstrumenten.

- (h) Financiële activa beschikbaar voor verkoop: alle niet-afgeleide financiële activa die niet worden geclassificeerd als (a) leningen en vorderingen (b) tot einde looptijd aangehouden activa, of (c) financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.

Deze activa worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij alle schommelingen van de reële waarde opgenomen worden op een aparte lijn van het eigen vermogen tot realisatie van de activa of tot het moment dat zich een bijzondere waardevermindering voordoet. In dat geval worden de cumulatieve herwaarderingsresultaten overgeboekt van het eigen vermogen naar het resultaat van het boekjaar.

Voor de beleggingen in andere dan eigenvermogensinstrumenten wordt het verschil tussen de verwervingsprijs en de terugbetalingwaarde op basis van de effectieve rentemethode *pro rata temporis* over de resterende looptijd van de effecten in resultaat genomen als bestanddeel van de renteopbrengst van deze effecten.

De schommelingen van de reële waarde van deze effecten, die op een aparte lijn van het eigen vermogen worden opgenomen, worden gerealiseerd door de wijziging te berekenen tussen (a) hun verwervingsprijs, vermeerderd of verminderd met het gedeelte van het bovenvermelde verschil dat in resultaat wordt genomen en (b) de reële waarde.

Voor financiële verplichtingen is de volgende classificatie aanwezig, namelijk (a) financiële verplichtingen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening en (b) overige financiële verplichtingen.

Deze IFRS-indeling bepaalt de waardering en de opname van de resultaten als volgt:

- (c) financiële verplichtingen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening omvatten:

- financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden, inclusief derivaten die niet als effectieve afdekkingsinstrumenten werden aangeduid;
- financiële verplichtingen die vanaf verwerving of eerste toepassing van IFRS werden aangemerkt als aangehouden tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.

Zij worden bij verwerving gewaardeerd tegen reële waarde (exclusief transactiekosten) en daarna gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van de waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.

Alle derivaten met een negatieve reële waarde worden bij de Vennootschap beschouwd als verplichtingen gehouden voor handelsdoeleinden, tenzij ze aangeduid werden als effectieve afdekkinginstrumenten.

- (d) Overige financiële verplichtingen: dit zijn alle andere niet-afgeleide financiële verplichtingen die niet onder de vorige categorie vielen.

Zij worden bij verwerving gewaardeerd tegen reële waarde (inclusief transactiekosten) en daarna gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve rentemethode, waarbij de periodieke amortisatie in de winst- en verliesrekening wordt verwerkt.

Geldmiddelen en kasequivalenten

De "geldmiddelen en kasequivalenten", zoals gebruikt bij het kasstroomoverzicht, omvatten liquide middelen, vrij beschikbare tegoeden bij centrale banken en andere niet-afgeleide financiële activa met een looptijd korter dan of gelijk aan drie maanden vanaf de datum van verwerving.

Materiële activa

Materiële vaste activa

Alle materiële vaste activa worden opgenomen tegen kostprijs (zijnde de aanschaffingswaarde inclusief direct toewijsbare kosten van aanschaffing), verminderd met cumulatieve afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen.

De afschrijvingspercentages zijn bepaald op basis van de verwachte economische levensduur en worden toegepast zodra de activa bruikbaar zijn.

Bij verkoop van materiële vaste activa worden gerealiseerde winsten of verliezen onmiddellijk in het resultaat van het boekjaar opgenomen.

Vastgoedbeleggingen

Een vastgoedbelegging is vastgoed dat wordt aangehouden om huuropbrengsten of een waardestijging of beide te realiseren. De waarderingsregels van materiële vaste activa worden ook toegepast voor de vastgoedbeleggingen (toepassing kostprijsmodel).

Specifieke waarderingsregels

Terreinen en gebouwen (voor eigen gebruik en vastgoedbeleggingen)

De aankoop prijs en aankoopkosten van gronden worden niet afgeschreven, noch bij een onbebouwd, noch bij een bebouwd perceel.

Bij de aankoop van een bebouwd onroerend goed wordt de waarde van de grond en van het gebouw bepaald en worden de transactiekosten proportioneel verdeeld over de grond en het gebouw.

De gebouw waarde wordt afgeschreven over de geschatte gebruiksduur van de gebouwen, d.w.z. naar rato van 3 % per jaar op pro rata basis.

Voor de maatschappelijke zetel en aanpalende gebouwen heeft de Vennootschap ervoor gekozen om de geherwaardeerde waarde, overeenkomstig de voorheen geldende Belgische boekhoudnormen, te gebruiken die voor de datum van overgang naar IFRS is bepaald als

veronderstelde kostprijs op de datum van de herwaardering aangezien deze globaal vergelijkbaar was met de reële waarde.

De aankoopprijs en aankoopkosten van verbouwingskosten worden aan 10 % per jaar afgeschreven op *pro rata* basis.

De aankoopprijs en aankoopkosten van de inrichting van gehuurde gebouwen worden afgeschreven over de duur van het huurcontract.

IT materiaal

De aankoopprijs en aankoopkosten van hardware worden aan 33,33 % per jaar afgeschreven op *pro rata* basis.

Ander materiaal (met inbegrip van rollend materiaal)

De aankoopprijs en aankoopkosten van meubilair en materiaal worden aan 10 % per jaar afgeschreven op *pro rata* basis.

De aankoopprijs en aankoopkosten van rollend materiaal worden aan 25 % per jaar afgeschreven op *pro rata* basis.

Goodwill en immateriële activa

Goodwill

Goodwill wordt beschouwd als het deel van de aanschaffingskosten in een bedrijfscombinatie, bovenop de reële waarde van de aangekochte identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen, zoals bepaald op de datum van de aankoop.

Het wordt opgenomen als een immaterieel vast actief en gewaardeerd tegen kostprijs min eventuele bijzondere waardeverminderingen. Goodwill wordt niet afgeschreven, maar wordt minstens jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen.

De Vennootschap heeft ervoor gekozen om bij de eerste toepassing van de IFRS, IFRS 3-bedrijfscombinaties niet retroactief toe te passen op bedrijfscombinaties die voor de datum van overgang naar IFRS plaatsvonden.

Immateriële activa

Een immaterieel actief is een identificeerbaar niet-monetair actief zonder fysieke vorm. Het wordt opgenomen tegen kostprijs als het toekomstige economische voordelen zal opleveren en de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald.

Verworven software wordt – als de voorwaarden tot activering zijn vervuld – aan aanschaffingswaarde opgenomen onder de immateriële activa. De aankoopprijs en aankoopkosten worden, vanaf het moment dat de software beschikbaar is voor gebruik, lineair afgeschreven.

Intern gegenereerde immateriële activa worden niet geactiveerd.

Specifieke waarderingsregels

De aankoopprijs en aankooppkosten van verworven software worden aan 20 % per jaar afgeschreven op *pro rata* basis.

Andere immateriële activa worden aan 10 % per jaar afgeschreven.

Aanleggen van bijzondere waardeverminderingen

De Vennootschap onderzoekt al zijn activa op elke balansdatum op indicatoren die aanleiding kunnen geven tot een bijzondere waardevermindering.

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

Als in een volgende periode het bedrag van de bijzondere waardeverminderingen op activa andere dan goodwill of voor verkoop beschikbare eigenvermogensinstrumenten, als gevolg van een gebeurtenis die zich voordoet na de waardevermindering daalt, wordt het bedrag tegen geboekt via de winst- en verliesrekening.

Financiële activa

Voor een actief (of voor een groep van financiële activa) zal een op individuele basis bepaalde bijzondere waardevermindering worden aangelegd wanneer er (1) objectieve aanwijzingen zijn als gevolg van een of meer gebeurtenissen die zich hebben afgespeeld na de eerste opname van het actief en (2) deze tot verlies leidende gebeurtenis(sen) een effect heeft (hebben) op de geschatte toekomstige kasstromen uit het financiële actief dat betrouwbaar kan worden geschat.

Afhankelijk van het soort financieel actief kan de realiseerbare waarde als volgt worden geschat:

- de reële waarde door middel van een waarneembare marktprijs;
- de contante waarde van verwachte toekomstige kasstromen verdisconteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rentevoet van het financieel actief, of;
- op basis van de reële waarde van verkregen zekerheden.

Bijzondere waardeverminderingen die worden toegerekend aan voor verkoop beschikbare eigenvermogensinstrumenten kunnen in latere periodes niet worden teruggeboekt via de winst- en verliesrekening.

Naast de op individuele basis bepaalde bijzondere waardeverminderingen worden er ook collectieve - op portefeuillebasis gebaseerde - waardeverminderingen in de vorm van 'bestaande maar niet gerapporteerde' (IBNR - *incurred but not reported*) voorzieningen aangelegd.

Een IBNR waardevermindering op leningen wordt verantwoord voor de vorderingen waarvoor geen bijzondere waardeverminderingen zijn aangelegd op individuele basis.

Deze collectieve beoordeling van bijzondere waardeverminderingen bevat de toepassing van een '*loss confirmation period*' met betrekking tot de waarschijnlijkheid van wanbetaling. De '*loss confirmation period*' is een concept dat rekening houdt met het feit dat er een bepaalde periode zit tussen het moment dat indicatoren voor bijzondere waardeverminderingen zich

voordoen en het moment dat deze worden meegenomen in de kredietrisicosystemen van de entiteit.

De toepassing van de *'loss confirmation period'* zorgt er zo voor dat bijzondere waardeverminderingen die zich al wel hebben voorgedaan maar nog niet als dusdanig zijn geïdentificeerd, in voldoende mate worden meegenomen in de aangelegde waardeverminderingen.

De IBNR wordt berekend en aangelegd voor alle kredietportefeuilles waarvoor in Base I kredietrisicomodellen zijn uitgewerkt. Op basis van de *probability of default* (hierna *PD*) en *LGD* (*loss given default*) worden de portefeuilles opgedeeld in risicoklassen. Voor elke risicoklasse wordt nagegaan wat de kans is dat een krediet in deze klasse binnen de 3 maanden in gebreke komt. Om de impact van seizoenschommelingen te beperken, wordt met een langetermijn-*PD* gewerkt.

Overige activa

Voor niet-financiële activa wordt de realiseerbare waarde bepaald als de hoogste van enerzijds de reële waarde verminderd met verkoopkosten en anderzijds de bedrijfswaarde.

De reële waarde verminderd met verkoopkosten is het bedrag dat kan worden verkregen door de verkoop van een actief in een marktconforme (*at arm's length*) transactie tussen bewuste, bereidwillige partijen, na aftrek van verkoopkosten.

De bedrijfswaarde is de contante waarde van geschatte toekomstige kasstromen waarvan verwacht wordt dat ze zal voortvloeien uit het voortgezette gebruik van een actief en uit zijn vervreemding aan het einde van zijn gebruiksduur.

Goodwill

Goodwill wordt minstens jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen. Die worden aangelegd als de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid waartoe de goodwill behoort, hoger is dan zijn realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen op goodwill kunnen niet worden teruggenomen.

Specifieke regels van 'voor verkoop beschikbare financiële activa'

Als een daling van de reële waarde van een voor verkoop beschikbaar financieel actief direct in het eigen vermogen is opgenomen en er objectieve aanwijzingen zijn dat het actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, wordt het cumulatieve verlies dat direct in het eigen vermogen was opgenomen, overgeboekt van het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening, ondanks het feit dat het financieel actief niet van de balans is verwijderd.

Het bedrag van het cumulatieve verlies dat van het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening wordt overgeboekt is gelijk aan het verschil tussen de verwervingsprijs (na aftrek van eventuele aflossingen op de hoofdsom en amortisatie) en de actuele reële waarde, verminderd met eventuele eerder in de winst- en verliesrekening opgenomen waardeverminderingverliezen op dat actief.

- Beleggingen in eigenvermogensinstrumenten

Een aanzienlijke of langdurige daling van de reële waarde van een belegging in een eigenvermogensinstrument beneden de kostprijs vormt een objectieve aanwijzing voor een bijzondere waardevermindering.

Deze situatie zal elke keer individueel worden beoordeeld, maar als er geen bijkomende beoordelingselementen aanwezig zijn, beschouwt de Vennootschap een onafgebroken duur van 24 maanden als langdurig en een daling van minstens 30 % als aanzienlijk.

In de winst- en verliesrekening opgenomen bijzondere waardeverminderingverliezen op een belegging in een eigenvermogensinstrument dat wordt geclassificeerd als beschikbaar voor verkoop kan niet via de winst- en verliesrekening worden teruggenomen.

- Beleggingen in andere dan eigenvermogensinstrumenten

Er worden bijzondere waardeverminderingen toegepast in geval van duurzame minderwaarde of waardeverlies die te wijten zijn aan financiële moeilijkheden van de debiteur.

Als de reële waarde van een voor verkoop beschikbaar schuldbewijs in een volgende periode stijgt, en de stijging objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die plaatsvond na de opname van het bijzondere waardeverminderingverlies in de winst- en verliesrekening, moet het bijzondere waardeverminderingverlies worden teruggenomen, waarbij het bedrag van de terugname in de winst- en verliesrekening wordt opgenomen.

Derivaten

Derivaten zijn financiële instrumenten zoals swaps, termijncontracten en opties. Een dergelijk financieel instrument heeft een waarde die wijzigt als gevolg van veranderingen in onderliggende variabelen, vergt weinig of geen netto aanvangsinvestering en wordt op een tijdstip in de toekomst afgewikkeld. Zij worden geclassificeerd als derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden tenzij ze aangeduid werden als effectieve afdekkingsderivaten.

De Vennootschap maakt gebruik van afdekkingstransacties (effectieve afdekkingsderivaten) als aan alle daartoe vereiste voorwaarden is voldaan (volgens de vereisten van afdekkingstransacties van IAS 39 zoals goedgekeurd door de EU).

Die voorwaarden zijn:

- de aanwezigheid van formele documentatie van de afdekkingsrelatie aan het begin van de afdekking;
- de verwachting dat de afdekking effectief zal zijn; de mogelijkheid om de afdekkingseffectiviteit op betrouwbare wijze te meten; en
- de continue meting tijdens de gerapporteerde periode waarin de afdekking als effectief kan worden bestempeld.

Bij **reëlewaardeafdekkingen** worden de derivaten ter afdekking van het risico gewaardeerd tegen reële waarde, en worden de afgedekte posities aangepast voor de wijzigingen in de reële waarde van het afgedekte waarbij al deze schommelingen van de reële waarde worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. De geproorateerde rente van renteswaps wordt opgenomen in de renteopbrengsten of rentekosten van de afgedekte posities. De administratieve verwerking als afdekkingstransactie wordt gestopt als niet meer voldaan is aan de voorwaarden voor afdekkingstransacties of als het afdekkingsinstrument vervalt of wordt verkocht.

In dat geval wordt het herwaarderingsresultaat van de afgedekte positie (in het geval van vastrentende financiële instrumenten) in het resultaat van het boekjaar opgenomen tot eindvervaldag op basis van de effectieve rentevoet of bij realisatie van de afgedekte positie.

Reëlewaardeafdekkingstransacties ter afdekking van het renterisico van een portefeuille past de Vennootschap toe om het renterisico van een portefeuille leningen af te dekken met

renteswaps. De renteswaps worden gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij de schommelingen van de reële waarde worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. De wijzigingen in de reële waarde van het afgedekte bedrag wordt als een aparte post bij de activa opgenomen in de balans.

In geval van een niet-effectieve afdekking zal de cumulatieve reëlewaardeschommeling van het afgedekte bedrag worden geamortiseerd in de winst- en verliesrekening, en wel over de resterende levensduur van de afgedekte activa, of onmiddellijk worden weggeboekt uit de balans als de ineffectiviteit is ontstaan als gevolg van het feit dat de betreffende leningen niet langer worden erkend.

Bij **kasstroomafdekkingen** worden de derivaten ter afdekking van de risico's gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij de schommelingen van de reële waarde toe te wijzen aan het effectieve deel van de afdekking worden opgenomen in een aparte post van het eigen vermogen. De geprojecteerde rente van renteswaps wordt opgenomen in de rente-opbrengsten of rentekosten van de afgedekte posities. Het niet-effectieve deel van de afdekking wordt opgenomen in het resultaat van het boekjaar. De afdekkingstransactie wordt gestopt als niet meer voldaan is aan de voorwaarden voor afdekkingstransacties. In dat geval worden de derivaten beschouwd als derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden en als zodanig gewaardeerd.

Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden worden op de balans opgenomen tegen reële waarde op de transactiedatum. Nadien worden ze gewaardeerd tegen reële waarde waarbij de schommelingen van de reële waarde in het resultaat van het boekjaar worden opgenomen.

Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden met een positieve reële waarde komen op de actiefzijde van de balans, diegene met een negatieve reële waarde op de verplichtingszijde.

In contracten besloten derivaten

Financiële activa of verplichtingen of andere contracten kunnen in een contract besloten (*embedded*) derivaten bevatten. Dergelijke contracten worden 'hybride instrumenten' genoemd.

Als het basiscontract (1) niet wordt opgenomen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening en (2) de kenmerken en risico's van het in een contract besloten derivaat niet nauw aansluiten bij die van het basiscontract, moet het in een contract besloten derivaat worden afgezonderd van het basiscontract en gewaardeerd tegen reële waarde als een op zichzelf staand derivaat.

Reële waardeveranderingen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen. Het basiscontract wordt opgenomen en gewaardeerd door toepassing van de regels van de betreffende categorie van het instrument.

Als het basiscontract (1) wordt opgenomen tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening of (2) als de kenmerken en risico's van het in een contract besloten derivaat nauw aansluiten bij die van het basiscontract, wordt het in een contract besloten derivaat niet afgezonderd en wordt het hybride instrument gewaardeerd als één enkel instrument.

Reële waarde van financiële instrumenten

De reële waarde van een financieel instrument (zijnde elke overeenkomst die leidt tot zowel een financieel actief bij één entiteit als een financiële verplichting of eigenvermogensinstrument bij een andere entiteit) is de waarde waartegen het financieel actief kan worden verhandeld, of de financiële verplichting kan worden afgewikkeld, tussen terzake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen die onafhankelijk zijn.

De Vennootschap gebruikt de volgende volgorde voor het bepalen van de reële waarde van financiële instrumenten: eerst genoteerde prijzen in een actieve markt en daarna het gebruik van waarderingstechnieken.

De reële waarde van een financieel instrument wordt bepaald op basis van gepubliceerde prijsnoteringen in een actieve markt. Als er geen actieve markt is voor het financiële instrument, wordt de reële waarde bepaald met behulp van waarderingstechnieken.

Deze waarderingstechnieken maken zoveel als mogelijk gebruik van marktinformatie, maar worden beïnvloed door de gehanteerde veronderstellingen, zoals risicomarges en inschattingen van toekomstige kasstromen.

De reële waarde van in het bijzonder de leningen en vorderingen wordt bekomen via de techniek van de contante-waardeberekening, waarbij de toekomstige kasstromen worden verdisconteerd aan de "swapcurve" plus een *spread*, die stelselmatig wordt herbekeken.

In het zeldzame geval dat het niet mogelijk is om de reële waarde van een niet genoteerd eigenvermogensinstrument betrouwbaar te bepalen, wordt het tegen kostprijs opgenomen.

Bij eerste opname is de reële waarde van een financieel instrument de transactieprijs, tenzij de reële waarde blijkt uit waarneembare recente markttransacties van hetzelfde instrument, of wordt ze gebaseerd op waarderingstechnieken waarvan de variabelen alleen uit gegevens bestaan afkomstig uit waarneembare markten.

Leaseovereenkomsten

De Vennootschap sluit enkel operationele leaseovereenkomsten af voor de huur van materieel en gebouwen. Betalingen als gevolg van dergelijke leasetransacties worden op een lineaire basis in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Terugkoopovereenkomsten

Effecten die onder een terugkoopovereenkomst (*repo*) vallen, blijven in de balans opgenomen. De schuld die voortvloeit uit de verplichting tot terugkoop van de activa is begrepen in schulden aan banken of schulden aan cliënten, afhankelijk van de tegenpartij.

Effectisering

De effectisering kunnen de vorm aannemen van een verkoop van de betrokken activa naar met een speciaal doel opgerichte entiteiten (*Special Purpose Vehicles*, afgekort **SPV**) of een overdracht van het kredietrisico door middel van kredietderivaten. Een SPV geeft effectentranches uit ten behoeve van de financiering van de aankoop van de activa.

De in een effectisering begrepen financiële activa worden (volledig of gedeeltelijk) niet langer verantwoord wanneer de Vennootschap nagenoeg alle risico's en opbrengsten van de activa (of delen ervan) overdraagt.

Personeelsbeloningen

Pensioenverplichtingen

De Vennootschap heeft enkel pensioenverplichtingen op basis van toegezegde bijdrageregelingen.

De bijdragen van de Vennootschap aan toegezegde bijdrageregelingen voor pensioenen worden in de winst- en verliesrekening als last opgenomen in het jaar waarop ze betrekking hebben.

Personeelsrechten

Personeelsrechten omtrent jaarlijkse toegezegde vakantiedagen en op grond van langdurige diensttijd verdiende vakantiedagen worden boekhoudkundig verwerkt in het jaar waarop deze dagen gebaseerd zijn.

Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen in de balans (1) als er een verplichting bestaat op de balansdatum, als gevolg van een gebeurtenis in het verleden en (2) als een uitstroom van middelen waarschijnlijk is en (3) als een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van het bedrag van de verplichting.

Het bedrag opgenomen als voorziening is de best mogelijke schatting van de op afsluitingsdatum gedante uitgaven, die vereist zullen zijn om de bestaande verplichting af te wikkelen, rekening houdend met de waarschijnlijkheid van het mogelijke resultaat van de gebeurtenis.

Belastingen op het resultaat

De belastingen op het resultaat van het boekjaar betreffen de effectieve belastingen en de uitgestelde belastingen. Deze belastingen worden berekend in overeenstemming met de belastingwetgeving die van toepassing is in elk land waar de Vennootschap actief is.

De effectieve belastingen omvatten deze die verschuldigd zijn op het belastbare inkomen van het jaar, op basis van de belastingpercentages die gelden op de balansdatum, en elke herziening van de belastingen die verschuldigd (of terugbetaalbaar) zijn voor voorgaande jaren.

Uitgestelde belastingen worden berekend op tijdelijke belastbare verschillen die bestaan tussen enerzijds de fiscale waarde van de activa en verplichtingen en anderzijds hun boekwaarde in de jaarrekening.

Deze belastingen worden berekend aan de hand van de belastingvoeten die geldig zullen zijn op het moment van realisatie van de activa of verplichtingen waarop ze betrekking hebben.

Uitgestelde belastingvorderingen worden alleen geboekt als er waarschijnlijk voldoende toekomstige belastbare winst zal zijn waarmee de tijdelijke verschillen kunnen worden verrekend.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gecompenseerd en netto voorgesteld enkel en alleen als ze betrekking hebben op belastingen geheven door dezelfde belastinginstantie op dezelfde belastbare entiteit.

Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders

Aandelenkapitaal

Er worden geen aandelen ingekocht door de Vennootschap.

Samengestelde financiële instrumenten

Componenten van samengestelde financiële instrumenten (delen van verplichtingen en van het eigen vermogen) worden opgenomen in de respectievelijke rubrieken van de balans.

Andere eigenvermogenscomponenten

Andere elementen die in het eigen vermogen worden opgenomen hebben ondermeer betrekking op de 'voor verkoop beschikbare activa'.

3. Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders

De Vennootschap is de consoliderende vennootschap en 99,99 % van haar aandelen zijn in het bezit van BVg (de beleidsholding van de Argenta Groep).

Het IFRS eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders per 31 december 2012 bedraagt 1.295.084.649 euro (tegenover 909.649.134 euro per 31 december 2011). De stijging van het eigen vermogen is de resultante van meerdere elementen.

Er is een stijging van het eigen vermogen als gevolg van de toevoeging van de winst van het boekjaar (82.317.207 euro), een stijging van 341.849.644 euro als gevolg van de wijzigingen van de reële waarde van de "voor verkoop beschikbare financiële activa", een stijging van 37.850.400 euro door een kapitaalsverhoging, een daling door gedeclareerde dividenden (71.951.500 euro) en de opname van een kasstroomafdekking (met een negatieve impact in 2012 van 4.622.473 euro in het eigen vermogen).

Deze elementen worden in onderstaande tekst verder beschreven.

Volstort kapitaal

Het volstort aandelenkapitaal, vertegenwoordigd door 168.975 aandelen (zonder vermelding van nominale waarde), bedraagt 459.105.400 euro (421.255.000 euro per 31 december 2011).

De stijging is het gevolg van een kapitaalsverhoging van 37.850.400 euro die op 18 december 2012 plaatsvond. Deze kapitaalsverhoging vond plaats zonder uitgifte van nieuwe aandelen en werd onderschreven door de huidige aandeelhouders (nadat deze op 12 december een dividenduitkering hadden ontvangen van Vennootschap).

In 2011 vonden er geen kapitaalsverhogingen plaats.

Herwaarderingsmeerwaarde voor verkoop beschikbare activa

De "voor verkoop beschikbare financiële activa" (*Available For Sale (AFS)* portefeuille) worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij alle schommelingen van de reële waarde opgenomen worden op een aparte lijn van het eigen vermogen tot realisatie van de activa of tot het moment dat zich een bijzondere waardevermindering voordoet.

De vermelde schommelingen in reële waarde zijn terug te vinden in het eigen vermogen bij de post "herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare financiële activa".

Deze reserve evolueerde van min 126.000.194 euro per 31 december 2011 naar plus 215.849.450 euro per 31 december 2012. De stijging van de marktwaarden van de betrokken financiële instrumenten is voornamelijk de resultante van de daling van de te betalen rente door de Europese overheden.

	31/12/2011	31/12/2012
Reconciliatie herwaarderingsreserve		
Totale latente meer- en minwaarden vastrentende effecten	-88.327.954	433.685.971
waarvan gebruikt in micro hedges	-79.199.204	-87.832.873
Totale latente belastingen op de vastrentende effecten	56.953.888	-117.550.787
Latente meer- en minwaarden op niet vastrentende effecten	106.315	503.066
Aandeel in de latente meer- en minderwaarden (niet) vastrentende	-590	-241

effecten van minderheidsbelangen		
Latente minderwaarde geherclassificeerde activa	-23.530.752	-19.628.854
Latente belastingen op geherclassificeerde activa	7.998.103	6.671.168
Totaal herwaarderingsreserve	-126.000.194	215.849.450
Andere uitsplitsing herwaarderingsreserve		
Herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare financiële activa	-110.467.545	228.805.136
Bevroren herwaarderingsreserve geherclassificeerde activa (leningen en vorderingen)	-15.532.649	-12.955.686

In toelichting 14 is meer informatie terug te vinden in verband met de in bovenstaande tabel opgenomen lijn 'latente minderwaarde geherclassificeerde activa' en de bevroren AFS reserve, en in toelichting 15 in verband met de verwerking van de vermelde *micro hedges*.

Kasstroomafdekking

De Vennootschap heeft een renteswap afgesloten die in het kader van hedge accounting als 'cash flow hedge' verwerkt wordt. Door deze werkwijze komt de marktwaarde van de swap (na verrekening van belastingen) op een aparte lijn van het eigen vermogen. Bij toelichting 24 (derivaten) wordt deze cash flow hedge uitgebreider beschreven.

Reserves

In de post reserves van 545.814.654 euro per 31 december 2012 bevinden zich onder meer de statutaire reserves van de moedermaatschappij van de Bankpool, zijnde de Vennootschap, die op enkelvoudig niveau (voor resultaatsverdeling) beschikt over beschikbare reserves van 452.700.323 euro en wettelijke reserves van 30.738.253 euro per 31 december 2012.

De daling van de beschikbare reserves van 509.707.220 euro per 31 december 2011 naar 452.700.323 euro is het gevolg van de uitkering van een dividend in december 2012 uit de beschikbare reserves van 57.451.500 euro (zie onderstaande beschrijving bij dividendvoorstel voor boekjaar 2012) en een toevoeging van 444.603 euro (overboeking herwaarderingsmeerwaarden naar beschikbare reserves).

Baten uit het lopende boekjaar

Het geconsolideerd resultaat (exclusief minderheidsbelangen) van het boekjaar bedroeg 82.317.207 euro per 31 december 2012 (ten opzichte van een geconsolideerd resultaat van 70.225.611 euro per 31 december 2011).

Winst per aandeel

Rekening houdend met de 168.975 aandelen was er een winst per aandeel van 487,16 euro per 31 december 2012 (82.317.207 euro gedeeld door 168.975 aandelen).

Rekening houdend met de 168.975 aandelen was er een winst per aandeel van 415,60 euro per 31 december 2011 (70.225.611 euro gedeeld door 168.975 aandelen).

Dividendvoorstel voor het boekjaar 2012

Op 12 december 2012 werd aan de aandeelhouders een tussentijds dividend uitgekeerd van 57.451.500 euro (340 euro per aandeel).

Hierop volgend vond er op 18 december een kapitaalsverhoging van 37.850.400 euro plaats bij de Vennootschap waarop ingeschreven werd door de twee aandeelhouders.

De raad van bestuur van de Vennootschap zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap voorstellen om geen bijkomend dividend uit te keren over het boekjaar 2012.

Na verrekening van de kapitaalsverhoging was er per saldo een cash uitstroom van 19.601.100 euro (of 116 euro per aandeel).

In 2012 werd er via de resultaatverwerking van 2011 een dividend uitgekeerd van 14,50 miljoen euro (85,81 euro per aandeel).

4. Minderheidsbelangen

De minderheidsbelangen bij de Vennootschap hebben betrekking op de aandelen van haar dochtervennootschap Argentabank Luxembourg SA (hierna **ABL**) die niet in het bezit zijn van de Vennootschap.

Deze aandelen zijn rechtstreeks in het bezit van de overkoepelende beleidsholding van de Argenta Groep (BVg).

Verder is bij de minderheidsbelangen het volledige kapitaal (18.000 euro) van de SPV Green Apple terug te vinden. Hoewel er geen kapitaalband is met de Vennootschap, werd deze vennootschap omwille van de IFRS-regels (SIC 12) wel mee geconsolideerd.

In 2012 was er een winst toewijsbaar aan het minderheidsbelang van 2.393 euro ten opzichte van 7.356 euro in 2011.

De herwaarderingsmeerwaarde voor verkoop beschikbare activa toewijsbaar aan de minderheidsbelangen bedroeg 241 euro op het einde van 2012 ten opzichte van 590 per einde 2011.

5. Risk management

Professioneel en compleet risicobeheer is een essentiële voorwaarde voor het realiseren van duurzame winstgevende groei. De Argenta Groep onderkent dat en beschouwt *risk management* als een van zijn kernactiviteiten.

Het kader voor risicobeheer wordt voortdurend geactualiseerd en aangepast op basis van nieuwe reglementeringen, dagelijkse ervaringen en wijzigingen in de activiteiten van Argenta. Het aantonen dat toereikende risicobeheerprocedures aanwezig zijn, is een sleutelvoorwaarde voor het verwerven en behouden van het vertrouwen van alle belanghebbenden: cliënten, beleggers, kantoorhouders, toezichthouders en ratingbureaus, maar ook bestuurders, management en medewerkers.

De strategie en het lange termijn beleid van alle entiteiten binnen de Argenta Groep wordt bepaald door het directiecomité en de raad van bestuur van BVg. De 2 voornaamste dochtervennootschappen, de Vennootschap en zusterentiteit Aras, staan in voor het operationele bestuur binnen hun bevoegdheden vastgelegd in het Memorandum of Internal Governance.

Het risicobeheer bij de Vennootschap

In 2010 werden de directiecomités van de Vennootschap, Aras en BVG geïntegreerd en hebben ze een aantal gemeenschappelijke leden; de CEO (Chief Executive Officer), de CFO (Chief Financial Officer) en de CRO (Chief Risk Officer).

Die eenheid van leiding onderstreept het belang van een commerciële, risico- en financiële groepsstrategie die naadloos op elkaar zijn afgestemd, met de nadruk op de langetermijnrelatie met zowel de cliënten als de onafhankelijke kantoorhouders.

In 2012 heeft de Argenta Groep haar conservatief en transparant risicomanagement verder uitgebouwd. Hierbij werden op het gebied van risicogovernance en risicoappetijt de zaken voor de Vennootschap scherper gesteld op de volgende manier:

- vertaling van de risicoappetijt in concrete limieten, met duidelijke link naar het businessplan, periodieke opvolging en rapportering;
- gekoppeld aan deze limieten, toezicht op de consequente afbouw van posities die door de aanhoudende crisis mogelijk risicovol zouden kunnen worden;
- nieuwe of vernieuwde beleidslijnen, met versterkte en consequente input van Risk in elk van de kernactiviteiten;
- verdere uitbouw van ICAAP (*Internal Capital Adequacy Assessment Policy – zie toelichting 6*) voor de Vennootschap;
- uitrolplan met betrekking tot de IRB (interne ratingbased) modellen voor banken & corporates, dat werd ingediend en goedgekeurd door de NBB (Nationale Bank van België);
- verdere integratie van de Validatiecel binnen de directie Risk en Validatie (zonder verlies aan onafhankelijkheid);
- de uitgebreidere externe (financiële) controles en stresstesten die een opportuniteit waren om het intern risico- en controlebeheer extern te toetsen;
- actieve rol op de risicocomités zijnde het Asset and Liability-Comité (hierna het ALCO) en het GroepsRiskcomité (hierna het GRC) en door signaalfunctie aan het DC (het directiecomité) en de RvB (Raad Van Bestuur).

Het belang van een sterk risicobeheer (vandaag en in de toekomst) wordt onderbouwd door onderstaande risicogovernance-zaken:

- het RAF (risicoappetijtframework) is een transparant knipperlichtsysteem waarbij op basis van drie indicatoren (een groen, oranje en rood knipperlicht) per risicoklasse het dagelijks risicomanagement opgevolgd wordt;
- de conservatieve risicoappetijt van de Vennootschap wordt bewaakt vanuit vijf risicoklassen: kapitaaltoereikendheid, assetkwaliteit, inkomens- en waarde stabiliteit, liquiditeit en concentratie;
- Argenta's Groepsrisicomanagement geniet ook van een sterke kruisbestuiving tussen de bank- en verzekeringsrisk-knowhow.

Governance

Het groepsrisicobeheer bevindt zich, naast de onafhankelijke controlefuncties Interne Audit en Compliance, op het niveau van de Argenta Groep. De Risicobeheerfunctie wordt in het Handvest Ondernemingswijd Risicobeheer gedefinieerd als de **tweedelijnsfunctie die het algemeen risicobeheer binnen Argenta stuurt**.

De Risicobeheerfunctie begeleidt en controleert de eerste lijn omtrent risicobeheer en ondersteunt met advies over de risico's. De Risicobeheerfunctie wordt uitgeoefend door de directie Risk en Validatie en staat onder de hiërarchische verantwoordelijkheid en het toezicht van de CRO.

Het risicobeheer in eerste lijn wordt binnen elke entiteit in volle verantwoordelijkheid georganiseerd en gedragen, en is dus de verantwoordelijkheid van de bestuursorganen van de verschillende groepsvennootschappen.

In 2012 werden er verder belangrijke inspanningen gedaan om de rollen en verantwoordelijkheden in deze gespecialiseerde risk domeinen verder te omschrijven en te onderscheiden. De directie Risk & Validatie:

- verzorgt hierbij de onafhankelijke tweede lijnscontrole;
- hanteert als basisprincipe: "identify, report, monitor en mitigate" voor alle materiële risicofactoren (o.m. rente- en businessrisico), die daarna gekapitaliseerd worden in het ICAAP;
- heeft aldus een radarfunctie, zijnde verdere pro-actieve identificatie van nog niet volledig geïdentificeerde risico's;
- stuurt mee het (economisch) kapitaalbeheer;
- vervult een belangrijke rol omtrent beleid en validatie bij modellering van risico's;
- doet de nodige formele riskchecks en speelt vanuit haar finaliteit een actieve rol op onder meer het Groepsrisicocomité en het *Alco*;
- adviseert de directiecomités en de raden van bestuur op een onafhankelijke manier over het risicobeheerproces binnen Argenta.

Het maandelijks overkoepelende Groepsrisicocomité (GRC) heeft een alternerende agenda met (voor de Bankpool) de ene maand ICAAP-onderwerpen, de volgende maand kredietrisico-onderwerpen en daarna het operationeel risico.

Naast de tweedelijnsriskcontrole is het valideren van de risicomodellen een van de noodzakelijke kernactiviteiten van financiële instellingen. Basel II verplicht de financiële instellingen immers om de ontwikkelde risicomodellen te laten valideren door een onafhankelijke validator.

De Validatiecel heeft in 2012 onder meer de volgende activiteiten verricht:

- Validatie van de review en herkalibrering van de modellen voor het kredietrisico van de hypotheekportefeuilles Aspa, CBHK en Nederland;
- Validatie van de actualisering van het PD-model Aspa;
- Validatie van het nieuwe PD- en LGD-model Nederland;
- Validatie van de review, de herkalibrering en de stresstesten van de beleggingsportefeuille (meer bepaald de blootstelling op financiële instellingen, ondernemingen en covered bonds).

Daarnaast werden er in het kader van F-IRB, modellen ontwikkeld voor het kredietrisico van de beleggingsportefeuille van de Vennootschap. Het betreft meer bepaald de blootstelling op financiële instellingen en ondernemingen. In 2010 werd daarvoor een intern meetsysteem geïmplementeerd dat daarna gevalideerd werd. Per 30 juni 2012 werd dan ook de (voorwaardelijke) goedkeuring bekomen van de NBB om de (F)IRB methode te gebruiken voor de financiële instellingen, ondernemingen en covered bonds.

Het risicoprofiel van de Vennootschap

In dit jaarverslag worden de activiteiten van de Bankpool besproken en in overeenstemming met de bepalingen in artikel 119, 5° van het Wetboek van Vennootschappen wordt hieronder een overzicht gegeven van de doelstellingen en het beleid omtrent de beheersing van de bancaire risico's.

Het beleid en de organisatiestructuur van de Vennootschap betreffende dit risicobeheer zijn zodanig opgezet dat de gekende risico's op afdoende wijze worden gesignaleerd, geanalyseerd, gemeten, opgevolgd en beheerst.

Wegens haar activiteiten wordt de Vennootschap blootgesteld aan verschillende risico's. Het risicobeheer voor de Vennootschap maakt hierbij ondermeer een onderscheid tussen de volgende categorieën van risico: financieel risico (voornamelijk het renterisico), het liquiditeitsrisico, het kredietrisico (inclusief concentratierisico en landenrisico), het operationeel risico en de andere risico's.

Deze risico's worden voor heel de Argenta Groep op dezelfde uniforme wijze beheerd, via het vermelde RisicoAppetijtFramework (RAF), de beleidslijnen en procedures.

5.1. Financieel risico

Het financieel risico (marktrisico) is het risico dat de reële waarde of toekomstige kasstromen van een financieel instrument zullen schommelen als gevolg van veranderingen in marktprijzen. Bij dit marktrisico worden ondermeer de volgende drie soorten risico's onderscheiden: renterisico, valutarisico en overige prijsrisico's.

Renterisico

Het belangrijkste marktrisico waaraan de bankactiviteiten van de Bankpool worden blootgesteld, is het renterisico. Het gaat om het financiële risico dat voortvloeit uit de impact van een verandering in rentevoeten op de rentemarge en op de reële waarde van de rentende instrumenten.

Het structureel renterisico van de balans wordt opgevolgd door middel van verschillende risicobeheerinstrumenten waaronder duration gaps en NII-gebaseerde risicomatstaven. De norm werd vastgelegd op basis van het maximaal aanvaardbare verlies bij een rentewijziging van 1 % (100 basispunten).

De Argenta Groep en de Vennootschap richten zich voornamelijk op eenvoudige beleggingen zoals overheidsobligaties, bancaire en niet-bancaire obligaties en hypothecaire leningen, waardoor het financieel risico gemakkelijker kan worden beheerd.

De Vennootschap heeft risicobeheermethodes geïmplementeerd en toegepast om de marktrisico's waaraan zij wordt blootgesteld te meten en te controleren. De blootstelling aan dergelijke risico's wordt voortdurend berekend met behulp van extern ontwikkelde softwareprogramma's. Op deze manier worden alle materiële bronnen van renterisico geïdentificeerd.

Bij het meten van het renterisico wordt zowel vanuit een inkomensperspectief (*earnings at risk perspective, net interest income*) als vanuit een economisch waardeperspectief (*economic value, evaluatie in functie van de waarde van het eigen vermogen*) gerapporteerd.

De Vennootschap besteedt bij haar processen voor risicobeheersing veel aandacht aan een coherente interne organisatie, die haar in staat moet stellen deze activiteiten oordeelkundig, objectief en efficiënt uit te voeren en hieromtrent tijdig en volledig te rapporteren aan de diverse bevoegde beleidsorganen.

In de eerste plaats betreft dit het Alco, een beleidsorgaan dat rechtstreeks toeziet op de actieve positionering inzake renterisico, met specifieke verantwoordelijkheden bij de bewaking van het dagelijkse beheer van de financiële posities en rapportering aan het directiecomité. Het Alco heeft als permanente opdracht om (de gevoeligheid van) het netto interestinkomen te optimaliseren en om de marktwaardegevoeligheid van het eigen vermogen binnen gestelde limieten te houden. Daarnaast worden de betrokken gegevens ook maandelijks aan de raden van bestuur van de Argenta Groep gerapporteerd.

Gevoeligheidsanalyse - renterisico in het *banking book*

De onderstaande vermogens- en inkomstengevoeligheid geeft de impact weer van een parallelle renteschok op het netto renteresultaat en op de overige componenten van het eigen vermogen.

Gezien de Vennootschap tot op heden enkel een banking book heeft, wordt met deze cijfers de totaliteit van de Bankpool weergegeven. De berekeningsmethode werd lichtjes gewijzigd zodat de vergelijkende cijfers ook met deze methode werden berekend.

Inkomstengevoeligheid renteresultaat	delta 2011	delta in %	delta 2012	delta in %
Rentestijging met 100 basispunten	40.843.847	15,13 %	27.098.558	7,11 %
Rentedaling met 100 basispunten	-18.378.018	-6,81 %	19.804.113	5,20 %
Economische waarde	delta 2011	delta in %	delta 2012	delta in %
Rentestijging met 100 basispunten	-97.225.783	-4,00 %	-80.587.402	-2,67 %
Rentedaling met 100 basispunten	-70.167.901	-2,89 %	-14.684.444	-0,49 %

Een stijging van de rentevoeten met 100 basispunten zou het renteresultaat met 27,09 miljoen doen stijgen (+7,11 %). Een daling van de rentevoeten met 100 basispunten zou het resultaat met 19,80 miljoen doen stijgen (+5,20 %).

Een stijging van de rentevoeten met 100 basispunten heeft een negatieve impact van 80,58 miljoen euro (-2,67 %) op de economische waarde van het banking book. Een daling van de rentevoeten met 100 basispunten zou een negatieve impact hebben van 14,68 miljoen euro (-0,49 %).

De economische waarde van de overige componenten van het eigen vermogen wordt hierbij voor interne opvolging berekend op basis van de verdiscontering van de contractuele cashflows aan IRS flat curve.

Bij de berekeningen worden de uitstaande posities per 31 december constant gehouden (statische balans).

Strategieën voor risicovermindering

Om de marktsensitiviteit binnen de door de raad van bestuur van de Vennootschap goedgekeurde risicoappetijt te houden en de knipperlichtniveaus van de Nationale Bank van België (hierna *de NBB*) niet te overschrijden werden er in 2012 bijkomend *interest rate caps* gekocht en renteswaps afgesloten. Deze exogene indekking geldt als aanvulling op de altijd maximaal nagestreefde endogene bijsturing van de balans.

Voor de endogene indekkingen is er het hele palet van sturing op binnenbalansproducten ter beschikking, zowel bijvoorbeeld op het gebied van prijs, nieuwe producten als aanpassing van productkenmerken. Endogene acties kunnen een belangrijke impact hebben die zich echter relatief traag en stelselmatig manifesteert.

De grootteorde van de exogene indekking werd bepaald vanuit een passiva- en activa-perspectief. Enerzijds moeten de bedragen aan de verplichtingen zijde die gevoelig zijn voor herprijsing (minus de bedragen aan activa gevoelig aan herprijsing) een opwaartse rentetrend kunnen volgen.

Dankzij een rente-indekking met een cap kan de tariefzetting op het spaarboekje gedeeltelijk mee volgen met een eventuele toekomstige rentestijging, terwijl dit zonder *hedge* moeilijk zou zijn door minder frequente herprijsingen van het actief.

Anderzijds moeten de lange termijn rentevaste activa vlottend gemaakt kunnen worden bij een opwaartse rentetrend. Dankzij een rente-indekking kan de gebudgetteerde rentevaste hypotheekproductie met lange looptijd vlottend gemaakt worden bij een eventuele toekomstige rentestijging. Dit biedt dan zowel bescherming vanuit zowel een inkomens- als waardeperspectief.

Op de financiële verwerking van afdekkingen zijn onder IFRS strenge regels van toepassing en niet iedere economische afdekking die voor de afdekking van het renterisico wordt gebruikt, wordt onder IFRS aangemerkt als *hedge* waardoor er volatiliteit in het IFRS resultaat kan komen.

Meer informatie met betrekking tot de toegepaste reële waarde afdekkingen 'ter afdekking van het renterisico' van een portefeuille en de andere afdekkingen staan bij de toelichtingen 12, 15 en 24.

Risk besteedt aandacht aan de omkadering van de financiële risico's, meer bepaald het renterisico, om voldoende inkomens- en waardestabiliteit te bekomen.

Valutarisico

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

De Bankpool is enkel actief in de Benelux en doet geen andere beleggingen dan in euro, waardoor het geen valutarisico loopt.

Overige prijsrisico's

Het risico dat de reële waarde of de toekomstige kasstromen van een financieel instrument zullen schommelen als gevolg van veranderingen in marktprijzen (anders dan veranderingen die voortvloeien uit renterisico of valutarisico).

Dit staat hierbij los van het gegeven of deze veranderingen worden veroorzaakt door factoren die specifiek gelden voor het individuele financiële instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle soortgelijke op de markt verhandelde financiële instrumenten beïnvloeden.

Aandelenrisico

De Bankpool doet geen beleggingen in individuele aandelen. Het per einde boekjaar beperkt aanwezig aantal aandelenfondsen (in de juridische vorm van beveks of sicavs) kwam

historisch op de balans bij de uitgifte door de Vennootschap van nieuwe compartimenten in bestaande aandelenfondsen.

De post aandelenfondsen is beperkt. In 2011 en 2012 werden geen aankopen gedaan. In 2012 werd er gestart met de geleidelijke verkoop van de aanwezige posities. Bij toelichting 13 zijn de posities per einde 2011 en 2012 terug te vinden.

6.2 Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat de Vennootschap niet tegen een redelijke kost aan haar financiële verplichtingen kan voldoen op hun vervaldag. Zij moet dus in staat zijn om te voldoen aan de liquiditeitseisen van deposito- of andere contracthouders, zonder onaanvaardbare verliezen te lijden bij het vrijmaken van activa waarmee in normale en moeilijke omstandigheden aan de financiële verplichtingen moet kunnen worden voldaan.

Sinds het uitbreken van de liquiditeits- en kredietcrisis staat het liquiditeitsbeheer centraal binnen het globaal bankmanagement en banktoezicht. De integratie van specifieke liquiditeitsnormen binnen de nieuwe kapitaalreglementering onderschrijft de belangrijkheid van een robuust liquiditeitsbeheer binnen de banksector. De Bankpool neemt de liquiditeitspolitiek dan ook zeer ten harte.

Voor het meten, opvolgen, controleren en rapporteren van het liquiditeitsrisico heeft de Argenta Groep een aangepast managementinformatiesysteem (MIS), inclusief een plan om zowel onder normale als onder uitzonderlijke omstandigheden het liquiditeitsbeheer op een adequate wijze te kunnen uitvoeren.

Het liquiditeitsrisico wordt mee opgevolgd door twee risico-indicatoren, namelijk de LCR (Liquidity Coverage Ratio) en de NSFR (Net Stable Funding Ratio). De LCR zet de liquiditeitsbuffer hierbij af tegenover een gedefinieerde afvloeï van de aangetrokken gelden op 1 maand. De NSFR zet de beschikbare liquiditeit af tegenover de vereiste liquiditeit over een periode van een jaar. Binnen het RAF worden een minimumlimiet van 100 % vooropgesteld maar wordt gestreefd naar een ratio van minstens 120 % zodoende dat de Vennootschap steeds beschikt over een comfortabele liquiditeitssituatie.

Verder werd bepaald dat (in het kader van het liquiditeitsbeheer) minimaal 66 % van de beleggingsportefeuille dient te bestaan uit ECB eligible obligaties.

Het dagelijks liquiditeitsbeheer, de definitie van *'early warning indicators'* (EWIs) en de organisatie van *'stressstesten'* werden beschreven in een *'Liquidity Contingency Plan'* (LCP).

Dagelijks worden rapporten over de funding verspreid over een breed doelpubliek. Daarnaast vormt de analyse en de bespreking van de liquiditeitsindicatoren een vast punt op het tweewekelijkse Alco. Het hogere management wordt met andere woorden op een continue basis betrokken bij het liquiditeitsbeheer.

Het liquiditeitsmodel van de Vennootschap kan zo worden samengevat:

- een belangrijke basis aan cliëntendeposito's (zie onderstaande liquiditeitsbronnen met deposito's van cliënten en door *retail* cliënteel aangekochte kasbons;
- een totale onafhankelijkheid van interbancaire financiering: de Vennootschap moet geen beroep doen op de interbancaire markt om zich te financieren - een lage *'loan to deposit'*-ratio, wat weerspiegelt dat de toegekende kredieten in belangrijke mate lager zijn dan het totaal van de deposito's van het cliënteel;

- effectenportefeuilles die liquide zijn en gemakkelijk omzetbaar zijn in liquide middelen (beleenbaar bij de Europese Centrale Bank (ECB) of verkoopbaar – zie vervolgtolichting).

Uit het overzicht van de financieringsbronnen is af te leiden dat de Vennootschap op bepaalde tijdstippen ook deposito's van kredietinstellingen en centrale banken aanhoudt. Het betreft hier *funding* door middel van repo / LTRO-transacties die of werden aangegaan in het kader van het liquiditeitsbeheer of in het kader van beleggingsopportuniteit op de financiële markt. Bij toelichting 11 en 20.1 is er meer informatie terug te vinden betreffende de mogelijke repo / LTRO-transacties.

Liquiditeitsbronnen

Het *funding* beleid is gericht naar de particuliere cliënt via de uitgifte van zicht-, spaar-, termijnrekeningen en effecten. De deposito's van cliënten vormen het belangrijkste deel van de primaire financieringsbronnen van de bankactiviteiten van de Bankpool.

Deze deposito's kunnen zowel beschouwd worden als bronnen van liquiditeit en als bronnen van liquiditeitsrisico. Betaalrekeningen en spaargelden van particulieren zijn immers direct of op korte termijn opvraagbaar, maar leveren niettemin een belangrijke bijdrage aan de stabiliteit van de financieringsbasis op lange termijn. Deze stabiliteit staat of valt dan ook met het behoud van het vertrouwen van de rekeninghouder in de solvabiliteit, de rendabiliteit en het risicobeheer van de Vennootschap.

De financieringsstructuur van de groep wordt zo beheerd, dat er een substantiële diversificatie wordt behouden en dat de mate van afhankelijkheid van financiering op de kapitaalmarkten zeer beperkt blijft.

De onderstaande tabel toont de financieringsmix van de Bankpool.

Financieringsbronnen	2011	2012
deposito's van centrale banken	0,80 %	3,68 %
deposito's van kredietinstellingen	5,72 %	0,15 %
deposito's van cliënten	66,14 %	76,80 %
aan retail cliënteel verkochte kasbons	17,43 %	9,71 %
aan retail cliënteel verkochte obligaties	0,89 %	0,64 %
aan institutionelen verkochte obligaties	4,50 %	4,27 %
aan retail cliënteel verkocht achtergesteld papier	1,52 %	1,38 %
aan institutionelen verkocht achtergesteld schuld papier	0,30 %	0,22 %
andere verplichtingen	2,90 %	3,35 %
Totaal verplichtingen	100,00 %	100,00 %
Totaal verplichtingen in euro	33.111.941.174	32.850.102.647

De daling van onderschreven volumes in kasbons in 2012 is voornamelijk toe te schrijven aan de historisch lage rentestand waardoor de particuliere klanten de voorkeur gaven aan andere spaar- en beleggingsinstrumenten.

Maturiteitsanalyse

Bij de toelichtingen 13 en 14 is bijkomende informatie over de resterende looptijd van de 'voor verkoop beschikbare financiële activa' en de 'leningen en vorderingen' terug te vinden.

In de onderstaande tabel wordt een looptijdanalyse van de categorie 'financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden', de financiële verplichtingen

gewaardeerd tegen gearmortiseerde kostprijs, de derivaten gebruikt ter afdekking en de categorie "andere verplichtingen" weergegeven.

Boekjaar 2011	< 3 maanden	< 12 maanden	2-5 jaar	> 5 jaar
Deposito's van centrale banken	0	50.000	200.000.000	0
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	4.301.646	12.904.938	2.468.333	0
Financiële verplichtingen tegen gearmortiseerde kostprijs	21.787.926.186	4.487.290.380	5.505.971.181	171.203.191
- deposito's van kredietinstellingen	0	1.894.968.428	0	0
- retail funding - deposito's zonder vaste looptijd	20.332.790.268	0	0	0
- retail funding - deposito's met vaste looptijd	96.342.348	337.786.400	1.068.245.225	44.259.420
- retail funding - kasbons	1.317.073.478	2.144.681.292	2.282.924.816	26.212.334
- In schuldbewijzen belichaamde schulden - obligaties	0	9.608.634	1.774.448.134	0
- achtergestelde leningen	41.720.094	100.225.428	380.353.216	100.731.437
Derivaten gebruikt ter afdekking	28.235.305	84.705.914	938.281.871	129.788.187
Andere verplichtingen	183.526.470	2.347.104	8.119.190	0
Totaal	22.003.989.607	4.587.298.336	6.052.841.585	300.971.358

Boekjaar 2012	< 3 maanden	< 12 maanden	2-5 jaar	> 5 jaar
Deposito's van centrale banken	9.113.889	200.000.000	1.000.000.000	0
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	288.540	859.621	1.075.590	0
Financiële verplichtingen tegen gearmortiseerde kostprijs	24.415.643.133	809.906.517	4.934.271.018	286.876.455
- deposito's van kredietinstellingen	49.739.370	0	0	0
- retail funding - deposito's zonder vaste looptijd	23.358.379.267	0	0	0
- retail funding - deposito's met vaste looptijd	190.670.608	198.910.148	1.318.690.247	98.271.340
- retail funding - kasbons	810.855.300	498.172.352	1.723.143.536	160.227.324
- In schuldbewijzen belichaamde schulden - obligaties	0	148.823.417	1.463.789.330	0
- achtergestelde leningen	5.898.688	60.000.600	428.687.905	30.377.792
Derivaten gebruikt ter afdekking	35.447.354	108.342.062	410.643.432	143.803.495
Andere verplichtingen	239.641.044	114.428.812	9.013.878	0
Totaal	24.700.131.960	1.325.537.013	6.355.003.918	430.479.890

Bij de 'financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden' en de 'derivaten gebruikt ter afdekking' zijn de intereststromen van de onder de betrokken categorie verwerkte swaps terug te vinden.

Bij het berekenen van deze interesten werd gebruik gemaakt van de vaste en variabele interestvoeten zoals deze per 31 december 2012 vastlagen voor het respectievelijke vaste en variabele deel van de betrokken renteswaps.

De zichtdeposito's, deposito's van bijzondere aard en gereguleerde spaardeposito's werden voor deze rapportering onder het tijdsinterval < 3 maanden geklasseerd.

Onder de klasse 'in schuldbewijzen belichaamde schulden - obligaties' staan per 31 december 2012 na gedeeltelijke aflossing nog voor notioneel 1.397.934.330 euro notes. Deze effecten werden door de SPV Green Apple uitgegeven om de aankoop van Nederlandse hypothecaire leningen te financieren die initieel toegestaan werden door de Vennootschap.

Onder de klasse 'achtergestelde verplichtingen' is per 31 december 2012 nog nominaal 70 miljoen euro van de in 2006 door de Vennootschap uitgegeven tier 1-lening van nominaal 100 miljoen euro terug te vinden. In de bovenstaande tabel werd deze lening onder het tijdsinterval > 5 jaar opgenomen.

Rapportering naar de toezichthouder

De belangrijke inspanningen die in de loop van de voorbije jaren in het kader van het liquiditeitsbeheer werden geleverd, werden in 2012 verder geconsolideerd.

In het kader van de bestaande en nieuwe liquiditeitsnormen worden stelselmatig de liquide financiële activa en de in- en uitstromen van liquiditeit gerapporteerd aan de toezichthouder. In de onderstaande tabel zijn de gerapporteerde liquide financiële activa van de Bankpool terug te vinden.

Uitsplitsing liquide financiële activa	31/12/2011	31/12/2012
Kas en kaste goeden bij centrale banken	488.440.375	790.781.935
Effecten beleenbaar bij de ECB	10.774.870.294	9.077.353.733
Effecten realiseerbaar via verkooptransacties	1.161.371.526	1.187.366.423
Balanstotaal	34.021.683.730	34.145.266.556

De Vennootschap heeft in 2011 en 2012 altijd ruim voldaan aan alle wettelijke en interne liquiditeitsnormen.

5.3. Kredietrisico

Algemeen gesteld treedt kredietrisico op wanneer een cliënt of tegenpartij niet meer in staat is om aan zijn contractuele verplichtingen te voldoen. Dit kan het gevolg zijn van insolventie van een cliënt of tegenpartij. Dit risico ontstaat zowel bij de traditionele kredietverlening als bij beleggingsactiviteiten (overige rentedragende activa). Bij deze laatste zijn spreadverwijdingen en ratingverlagingen indicatoren voor kredietrisico.

Voor de Vennootschap zijn in essentie twee deelreinen van belang voor wat kredietrisico betreft: de markt van de hypothecaire kredietverlening aan particulieren enerzijds en de beleggingsportefeuille anderzijds.

Kredietrisicobeheer

Het beheer van de kredietrisico's binnen de Bankpool wordt geregeld door de beleidslijnen kredietrisicobeheer (retailkredietverlening) en "beleidslijn thesaurie & alm" (overige rentedragende activa). In de beleidslijnen worden de uitgangspunten, regels, richtlijnen en procedures geformuleerd voor het signaleren, meten, goedkeuren en rapporteren van het kredietrisico.

Al de entiteiten en afdelingen van de Bankpool beschikken over adequate meetinstrumenten, richtlijnen en procedures om het kredietrisico te beheren, met inbegrip van een volledig onafhankelijk krediet goedkeuringsproces met vastgestelde limieten voor kredietwaardigheid en toezichtprocedures.

Kredietverlening aan particulieren

De Vennootschap heeft een concentratie in kredietverlening aan particulieren in België en Nederland, meer bepaald de hypothecaire leningen voor particulieren. Dit maakt de

Vennootschap gevoelig voor de ontwikkelingen in de huizenmarkt en de terugbetalingscapaciteit van de particuliere kredietnemer in België en Nederland.

De Bankpool streeft algemeen een laag risicoprofiel na in zijn kredietverlening. Deze strategische optie wordt ondermeer bevestigd in de kredietacceptatievoorwaarden en procedures van de Vennootschap waarvan bedongen zekerheidsstellingen (in hoofdzaak hypothecaire inschrijvingen op panden) een van de basismodaliteiten is, samen met de strategische focus op kredietverlening aan *retail*cliënteel.

Beleggingsportefeuille

Een nauwgezet en intern verfijnd proces van ratingtoekenning speelt een grote rol in het opvolgingsproces op de kwaliteit van Argenta's effectenportefeuille. Zo wordt de assetkwaliteit van de verschillende portefeuilleonderdelen van nabij opgevolgd door gebruik te maken van het gemiddelde rating-concept, op basis van de interne ratings enerzijds en de intern overeengekomen ratingfactoren anderzijds. Het betreft hier de berekening van een berekening van de APR (average portfolio rating) die wordt berekend op basis van de interne ratings (of extern afgeleide ratings als geen interne beschikbaar) en een PD-tabel in functie van rating en resterende looptijd.

Het beheerskader wordt duidelijk omschreven en gedetailleerd binnen de beleidslijn ALM & Thesaurie met ondermeer de onderstaande uitgangspunten:

- Er wordt een **landenlimiet** gehanteerd, die naast het overheidsrisico, ook het risico van alle tegenpartijen/debiteuren per land meet.
- Er wordt gebruikt gemaakt van een **afzonderlijke interne limiet voor repo's, derivaten en covered bonds** naast de obligatielimiet.
- Tegenpartijlimieten worden niet enkel bepaald op basis van de rating maar ook op basis van hun looptijd.
- ABS en RMBS worden enkel toegelaten onder zeer strikte voorwaarden: 5% retentie door emittent/initiator; permanente monitoring van onderliggende risicoposities op achterstal, wanbetaling, gekend onderliggende en duidelijk zicht op de structuur: geen RMBS op RMBS/ABS op ABS maar direct onderliggend collateral.

Binnen dit beleidskader wordt ook aandacht besteed aan de uitwerking en toepassing van het limietenkader waarbij de ratio's omtrent landenconcentratie en assetkwaliteit mee een belangrijke rol spelen.

Kredietrisico en Basel II-kapitaalakkoord

De Bankpool heeft een jarenlange ervaring in het toekennen en beheren van hypothecaire kredieten aan *retail*cliënteel, wat resulteerde in een historiek van lage kredietverliezen.

Onder *retail*cliënteel vallen particulieren, zelfstandigen en uitoefenaars van vrije beroepen die hun gewoonlijke verblijfplaats in België (voor de Belgische activiteiten) of Nederland (voor de Nederlandse activiteiten) hebben en die bij de Vennootschap terecht kunnen voor hun normale niet-beroepsmatige kredietbehoeften.

Omwille van deze beleidsoptie en de vermelde jarenlange ervaring heeft de Bankpool er dan ook voor gekozen om onder het Basel II-kapitaalakkoord zijn kredietverstrekking van hypothecaire leningen, mits niet-materiële uitzonderingen, op basis van interne ratings te laten plaatsvinden en de eigenvermogensvereisten volgens de IRB(F)-methode te berekenen. Hierbij wordt bij de kredietverstrekking aan iedere lening een rating toegekend.

Hiervoor ontwikkelde de Vennootschap, voor zover van toepassing, zelf een of meer modellen.

Onderscheid wordt gemaakt tussen modellen voor PD (kans op wanbetaling) en LGD (verlies bij wanbetaling). Voor de *retail*kredietportefeuilles waarvoor gekozen wordt voor een intern ratingsysteem (IRB), werd telkens zowel een PD- als een LGD-model ontwikkeld.

In het PD-model worden kredietdossiers ingedeeld in verschillende ratingklassen, afhankelijk van de via het model berekende falingskans. De indeling van de ratingklassen gebeurt op basis van variabelen met eraan verbonden modaliteiten, die zowel productkenmerken als kenmerken verbonden aan de ontleners betreffen. Iedere ratingklasse heeft een beneden- en een bovengrens voor wat betreft het falingspercentage en krijgt een gemiddeld falingspercentage. De gefaalde dossiers worden in een aparte ratingklasse ondergebracht.

Ook de LGD-pooling gebeurt op basis van een aantal variabelen. Aan iedere LGD-pool wordt een gemiddeld LGD-percentage toegekend. Op die manier wordt ieder uitstaand krediet in portefeuille ondergebracht in een bepaalde LGD-pool en wordt aan dat krediet het gemiddelde LGD-percentage van die pool toegewezen.

Maandelijks wordt de totale *hypothecaire* kredietportefeuille aan de PD- en LGD-modellen aangeboden om er het kapitaalbeslag voor onverwachte verliezen uit af te leiden.

De keuze voor deze Interne Rating Based-methode had ondermeer wijzigingen tot gevolg voor het operationeel kredietrisicobeheer, het autorisatiekader, de prijszetting, de interne opvolging en rapportering, en de verantwoordelijkheden van directiecomités en raden van bestuur.

Vanaf rapporteringstoestand 30 september 2009 wordt de eigen vermogensvereiste voor de *retail*hypothecaireportefeuilles volgens de IRB-methode berekend. Als gevolg van de overgangsbepalingen van Basel II bepaalt de zogenaamde 80 %-floor (op het volgens de Basel I-principes berekend eigen vermogen) de uiteindelijke eigenvermogensverplichtingen.

Voor de beleggingsportefeuille werd in 2012 het gebruik van de *ratingtool* verder geïntensifieerd. Dit is het instrument dat de Vennootschap hanteert voor het bepalen van interne ratings van de tegenpartijen binnen de effectenportefeuille van de Vennootschap. Zo werd al in 2011 aan alle debiteuren binnen de bancaire en corporate portefeuille van de bankpool een interne rating toegekend. Op die manier werden ongeveer honderd tegenpartijen intern grondig gescreend volgens een welbepaalde werkwijze conform de interne governanceprocedure. Deze procedure omvat naast een grondige eerstelijnsanalyse, ook een riskcheck op en een validatie van deze interne rating door de tweede lijn. Ook werden al deze voorgestelde interne ratings bekrachtigd of beslist op een ratingcomité. Deze aanpak kadert binnen de verdere 'Foundation Internal Rating Based'-uitrol binnen het Basel-framework. In 2012 werd aan de nieuwe tegenpartijen binnen de banken en corporates portefeuille een interne rating toegekend, en werd ook overgegaan tot de (jaarlijks voorziene) herringering van de al voordien toegekende interne ratings.

In 2012 werd, in het kader van de verdere F-IRB-uitrol, ook verdergewerkt aan de voorbereiding van het dossier voor de overheden (en de regionale en lokale besturen), waarvoor Argenta tegen einde 2013 een aanvraagdossier bij NBB zal indienen. Het is de bedoeling om na een usetestperiode tijdens heel 2014 en mits de goedkeuring van de NBB, om voor deze tegenpartijen vanaf 2015 formeel te rapporteren volgens F-IRB.

De beleggingsportefeuille blijft intussen bij uitstek het onderwerp uitmaken van regelmatige rapportering aan en bespreking binnen het Alco, het directiecomité en de raad van bestuur.

Bijzondere waardeverminderingen

Op individuele basis kunnen bepaalde bijzondere waardeverminderingen voor kredietverliezen worden aangelegd, wanneer een krediet als gefaald beschouwd wordt, wat betekent dat er objectieve aanwijzingen zijn dat de Vennootschap niet alle verschuldigde bedragen in overeenstemming met de contractuele voorwaarden zal kunnen innen. Het bedrag van de bijzondere waardevermindering is het verschil tussen de boekwaarde en de realiseerbare waarde.

In concreto wordt een krediet als gefaald beschouwd wanneer een van de volgende gebeurtenissen heeft plaatsgevonden.

- De Vennootschap acht het onwaarschijnlijk dat de debiteur zijn kredietverplichtingen volledig kan nakomen zonder dat de Vennootschap zal moeten overgaan tot acties zoals het uitwinnen van zekerheden.
- De debiteur is meer dan 90 dagen achterstallig bij het nakomen van een materiële kredietverplichting.

Voor de kredieten die als gefaald worden beschouwd, wordt bijgevolg nagegaan of er (hierbij onder andere rekening houdend met de bekomen zekerheden) bijzondere waardeverminderingen moeten worden aangelegd.

Naast de op individuele basis bepaalde bijzondere waardeverminderingen worden er ook collectieve - op portefeuillobasis gebaseerde - waardeverminderingen aangelegd. Deze collectieve waardeverminderingen kunnen enkel aangelegd worden voor de 'leningen en vorderingen'.

Voor de retailhypotheekportefeuille bestaat deze in de vorm van een IBNR (*incurred but not reported*) voorziening. Een 'bestaande maar niet gerapporteerde' waardevermindering op leningen wordt verantwoord voor de vorderingen waarvoor geen bijzondere waardeverminderingen zijn aangelegd op individuele basis.

De Vennootschap beoordeelt haar portefeuille voortdurend op het stuk van achterstallige betalingen. In de onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de financiële activa 'leningen en vorderingen op andere cliënten' waarvoor er achterstallige bedragen zijn geconstateerd maar waar er geen op individuele basis bepaalde bijzondere waardeverminderingen zijn aangelegd. Het gaat hier om het totaalbedrag van de uitstaande kredieten (totale exposure) en dus niet het totaalbedrag van de achterstanden.

In deze bedragen zitten ook nog de kredieten die slechts 1 of 2 dagen achterstallig zijn of die omwille van een mogelijk laattijdige operationele verwerking van de betaling van de aflossingen (ondermeer via domicilieringen) tijdelijk een achterstand vertonen.

Per 31/12/2011	<= 90 dagen	90 dagen <> 180 dagen	180 dagen <> 1 jaar	> 1 jaar
Consumentenkrediet	11.303.200	471.133	278.103	49.983
Hypothecaire leningen	3.718.788.028	65.315.464	42.450.667	130.716.951
Leningen op termijn	106.515.952	2.096.191	1.348.403	3.029.881
Zichtdeposito's	17.301.771	750.239	207.845	675.019
Overige kredietvorderingen	0	0	0	0
	3.853.908.951	68.633.027	44.285.018	134.471.834

Per 31/12/2012	<= 90 dagen	90 dagen <> 180 dagen	180 dagen <> 1 jaar	> 1 jaar
Consumentenkrediet	11.046.838	1.335.283	502.486	102.590
Hypothecaire leningen	1.579.722.196	87.603.337	45.297.100	82.991.167
Leningen op termijn	40.334.078	1.284.793	1.955.306	1.087.645
Zichtdeposito's	23.090.776	146.014	232.111	5.082.676
Overige kredietvorderingen	0	0	0	0
	1.654.193.888	90.369.427	47.987.013	89.264.078

Deze leningen en vorderingen werden of nog niet als gefaald beschouwd ofwel waren er voldoende waarborgen waardoor er geen op individuele basis bepaalde bijzondere waardeverminderingen moesten worden aangelegd.

In de volgende tabellen wordt een overzicht gegeven van de effectieve achterstallige bedragen (kapitalen en interesten).

Onder de 'zichtdeposito's' zijn in hoofdzaak kaskredieten terug te vinden die bij overschrijding van hun kredietlijn voor het volledige bedrag in achterstand komen.

Per 31/12/2011	<= 90 dagen	90 dagen <> 180 dagen	180 dagen <> 1 jaar	> 1 jaar
Consumentenkrediet	1.184.436	32.359	60.194	4.761
Hypothecaire leningen	29.039.322	951.591	562.014	1.574.824
Leningen op termijn	1.088.988	34.057	20.510	39.335
Zichtdeposito's	17.301.771	750.239	207.845	675.019
Overige kredietvorderingen	0	0	0	0
	48.624.517	1.768.246	850.563	2.293.939

Per 31/12/2012	<= 90 dagen	90 dagen <> 180 dagen	180 dagen <> 1 jaar	> 1 jaar
Consumentenkrediet	462.277	65.945	27.460	7.416
Hypothecaire leningen	12.492.606	1.402.465	787.315	1.132.095
Leningen op termijn	424.581	29.079	28.918	14.416
Zichtdeposito's	23.090.777	146.014	232.111	5.082.675
Overige kredietvorderingen	0	0	0	0
	36.470.241	1.643.603	1.075.804	6.236.602

In alle andere categorieën van financiële activa en de daarbinnen te onderscheiden aanwezige klassen zijn er geen achterstallen.

Op individuele basis bepaalde bijzondere waardeverminderingen

Het volgende overzicht geeft de betrokken waarden van de financiële activacategorieën (en respectievelijke klassen) weer waarvoor op individuele basis bepaalde bijzondere waardeverminderingen werden aangelegd.

Per 31/12/2011	bruto boekwaarde van de in waarde verminderde activa	waardeverminderingen individuele basis beoordeelde activa
Voor verkoop beschikbare activa		
overige leningen	8.622.772	3.578.926
Totaal voor verkoop beschikbare activa	8.622.772	3.578.926

Leningen en vorderingen		
consumentenkrediet	3.084.886	2.929.170
hypothecaire leningen	103.268.334	27.988.081
leningen op termijn	1.018.881	795.309
zichdeposito's / voorschotten	9.440.971	8.594.814
overige kredietvorderingen	456.535	381.342
Totaal leningen en vorderingen	117.269.607	40.688.716

Per 31/12/2012	bruto boekwaarde van de in waarde verminderde activa	waardeverminderingen individuele basis beoordeelde activa
Voor verkoop beschikbare activa		
overige leningen	30.136.049	4.282.049
Totaal voor verkoop beschikbare activa	30.136.049	4.282.049
Leningen en vorderingen		
consumentenkrediet	3.449.065	3.156.257
hypothecaire leningen	102.988.068	32.140.543
leningen op termijn	847.459	798.562
zichdeposito's / voorschotten	9.145.054	8.370.698
overige kredietvorderingen	457.549	455.864
Totaal leningen en vorderingen	116.887.193	44.921.924

Per einde 2012 waren er voor 44.921.924 euro op individuele basis bepaalde waardeverminderingen voor de portefeuille leningen en vorderingen en was er een waardevermindering van 4.282.049 euro aangelegd voor de portefeuille overheidsobligaties van Cyprus (voor een nominale waarde van 30 miljoen euro) die onder de "voor verkoop beschikbare activa" staan..

De volgende tabellen geven de mutaties weer van de individuele bijzondere waardeverminderingen van de boekjaren 2011 en 2012. Bij toelichting 34 is meer detail terug te vinden over de totale resultaatsimpact (inclusief de rechtstreekse afboekingen en recuperaties).

per 31/12/2011	begin saldo 31/12/2010	aangroei via P&L	vrijgave via P&L	eind saldo 31/12/2011
Voor verkoop beschikbare activa				
overige leningen	0	3.578.926	0	3.578.926
beleggingsfondsen	0	0	0	0
Totaal voor verkoop beschikbare activa	0	3.578.926	0	3.578.926
Leningen en vorderingen				
consumentenkrediet	2.903.719	1.045.597	-1.020.146	2.929.170
hypothecaire leningen	29.595.998	23.865.034	-25.472.951	27.988.081
leningen op termijn	745.424	465.271	-415.386	795.309
zichdeposito's / voorschotten	10.065.762	3.605.754	-5.076.702	8.594.814
overige kredietvorderingen	452.340	237.924	-308.922	381.342
Totaal leningen en vorderingen	43.763.243	29.219.560	-32.294.107	40.688.716

per 31/12/2012	begin saldo 31/12/2010	aangroei via P&L	vrijgave via P&L	eind saldo 31/12/2011
Voor verkoop beschikbare activa				
overige leningen	3.578.926	4.282.049	-3.578.926	4.282.049

beleggingsfondsen	0	0	0	0
Totaal voor verkoop beschikbare activa	3.578.926	4.282.049	-3.578.926	4.282.049
Leningen en vorderingen				
consumentenkrediet	2.929.170	1.274.507	-1.047.420	3.156.257
hypothecaire leningen	27.988.081	28.600.610	-24.448.148	32.140.543
leningen op termijn	795.309	854.327	-651.074	798.562
zichtdeposito's / voorschotten	8.594.814	2.954.637	-3.178.753	8.370.698
overige kredietvorderingen	381.342	314.643	-240.121	455.864
Totaal leningen en vorderingen	40.688.716	33.798.724	-28.585.516	44.821.924

Op portefeuillebasis bepaalde bijzondere waardeverminderingen

Voor alle retailkredietportefeuilles waarvoor in Basel II-kredietrisicomodellen zijn uitgewerkt worden collectieve IBNR waardeverminderingen berekend en aangelegd. Op basis van de *probability of default* (PD) worden de portefeuilles opgedeeld in risicoklassen. Voor elke risicoklasse wordt nagegaan wat de kans is dat een krediet in deze klasse binnen de 3 maanden in gebreke komt.

De onderstaande tabel geeft de *exposure at default* (EAD) en aangelegde collectieve bijzondere waardeverminderingen (IBNR) weer per eindejaar.

Portefeuille	31/12/2011		31/12/2012	
	EAD	IBNR	EAD	IBNR
port. Aspa België	5.257.249.989	312.505	6.079.707.836	410.497
port. Nederland	8.018.499.065	861.381	9.524.119.711	1.710.520
Green Apple	2.918.156.809	260.021	2.892.278.611	368.329
port. CBHK	809.459.665	905.348	662.369.940	517.703
Totaal		2.339.255		3.007.049

Hiernaast wordt er ook een waardevermindering voor collectief beoordeelde financiële activa aangelegd. Per 31 december 2012 was er een totale collectieve waardevermindering van 1.464.914 euro terwijl deze per einde 2011 1.340.000 euro bedroeg.

Deze op portefeuillebasis aangelegde waardevermindering is aangelegd voor een beperkte RMBS-portefeuille die (wegens het illiquide karakter van de effecten) onder de leningen en vorderingen geclassificeerd zijn. De op portefeuillebasis bepaalde waardevermindering is hierbij mee gebaseerd op de PD- en LGD- parameters.

Zekerheden

Bij het toestaan van hypothecaire leningen worden altijd persoonlijke of zakelijke zekerheden gevraagd. Hoe lager de kredietwaardigheid van een kredietnemer, hoe meer waarborg die cliënt zal moeten geven. In het kader van het uitwinningbeleid komt het sporadisch voor dat bepaalde zekerheden verworven worden en op de balans terechtkomen.

Voor deze zekerheden (*in casu* de panden waarop een hypothecaire inschrijving of volmacht gevestigd is) vinden individuele nieuwe schattingen plaats als de dossiers waaraan de zekerheden verbonden waren als gefaald (zie definitie van gefaald bij de bovenstaande beschrijving van de bijzondere waardeverminderingen) beschouwd worden. Alle zakelijke zekerheden worden periodiek via een statistische methode herschat.

Uitwinningbeleid

Als alle andere middelen zijn uitgeoefend om een krediet in faling financieel af te handelen, wordt er (waar er een pand aanwezig is) overgegaan tot de openbare verkoop.

In 2012 waren er (inclusief verkopen die betrekking hebben op Nederlandse kredietdossiers met Nationale Hypotheekgarantie (NHG) maar wel zonder verkopen bij Green Apple) 49 openbare verkopen (42 in 2011), waarbij het saldo van de verkoop de vordering niet volledig dekte. De totale restschuld hierbij bedroeg 1.734.857 euro (tegenover 2.179.970 euro in 2011).

In 2011 werden in het kader van dit beleid drie panden aangekocht voor 314.130 euro. In 2012 werden er één pand aangekocht voor 53.229 euro. De aangekochte (en nog niet terug verkochte) panden zijn terug te vinden onder de post "vastgoedbeleggingen".

De conservatieve kredietpolitiek en het strikte omkaderingsbeleid hadden tot gevolg dat de kredietverliezen binnen de diverse activiteitsdomeinen van de Vennootschap laag waren in de voorbije jaren.

Het European Securities and Markets Authority (ESMA) vraagt de financiële instellingen om voor boekjaar 2012 toelichtingen te geven over de toegestane herfinancieringen en verlenging van de looptijden bij kredieten. Het gaat hier over herfinancieringen en verlengingen in het kader van betalingsachterstanden. Tot nader order wordt dit maar in zeer beperkte mate toegestaan bij de Vennootschap zodat de impact verwaarloosbaar is.

Uitstaand kredietrisico

De totale blootstelling aan kredietrisico (totale *exposure*) bestaat uit de boekwaarden van financiële activa binnen balans (waarvan de afgeleide financiële instrumenten apart vermeld worden) en specifieke buitenbalans posten (waaronder financiële garanties en kredietverbintenissen) zoals beschreven in de wetgevingen van het eigen vermogen (Basel). Bij toelichting 37 is meer informatie terug te vinden met betrekking tot de buiten balansposten.

In onderstaande tabel is een overzicht terug te vinden van de volstorte en niet-volstorte kredietprotectie bij de Vennootschap (die bij de eigenvermogensberekening volgens de standaardmethode verwerkt werd).

Verwerking garanties	niet volstorte	volstorte	Totale instroom	niet volstorte	volstorte	Totale instroom
	kredietprotectie	kredietprotectie	2011	kredietprotectie	kredietprotectie	2012
Centrale overheden of centrale banken	0	0	8.948.331.437	0	0	8.940.489.431
Regionale en lokale overheden	0	0	0	0	0	54.570.802
Instellingen	1.650.793.873	0	186.871.897	805.319.664	0	80.207.903
Ondernemingen	231.681.628	0	142.221.879	180.290.976	0	100.711.554
Gedekt door onroerend goed	7.394.749.712	90.087.454	90.087.455	8.154.085.662	134.250.090	134.250.090
Achterstallige risicoposities	25.720.696	189.395	25.890.092	33.764.731	230.992	33.995.723
Overige posten	0	0	0	0	0	63.716.832
Totale exposure	9.302.945.909	90.256.849	9.393.202.760	9.173.481.063	134.481.082	9.307.942.135

De niet-volstorte kredietprotectie bestaat in hoofdzaak uit de overheidsgaranties bij de (financiële) instellingen en de Nationale Hypotheekgarantie (NHG) bij de Nederlandse hypothecaire leningen (terug te vinden bij de posities 'gedekt door onroerend goed' en 'achterstallige risicoposities').

Concentratie van kredietrisico.

Deze concentratie kan bestaan uit verschillende elementen:

- concentratie in kredietverlening aan een individuele tegenpartij of een groep van onderling gerelateerde tegenpartijen (single name-concentratie of wederpartijconcentratie);
- concentratie in kredietverlening via een ongelijkmatige verdeling over sectoren of landen / regio's (sectorconcentratie).

Dit laatste risico kan ontstaan wegens significante risicoposities op groepen van tegenpartijen waarvan de kans op wanbetaling gedreven wordt door gemeenschappelijke onderliggende factoren.

In de beleidslijn kredietrisicobeheer worden limieten opgenomen met betrekking tot het concentratierisico. Deze limieten worden stelselmatig opgevolgd en gerapporteerd.

Een van deze limieten heeft betrekking op de maximale *exposure* per tegenpartij in de retailkredietverlening en stelt dat deze maximale *exposure* op 1 retailtegenpartij (mits uitdrukkelijke beslissing van het kredietcomité en het directiecomité) nooit groter mag zijn dan 1 miljoen euro.

De onderstaande tabel geeft de concentraties weer per type van lening of vordering van de categorie "leningen en vorderingen op andere cliënten".

	2011	%	2012	%
consumentenkrediet	170.751.313	0,95 %	171.857.241	0,87 %
hypothecaire leningen	17.588.986.758	97,57 %	19.383.528.068	97,78 %
leningen op termijn	180.637.879	1,00 %	192.956.193	0,97 %
zichtdeposito's / voorschotten	16.211.359	0,09 %	18.453.847	0,09 %
overige kredietvorderingen	70.037.431	0,39 %	57.920.486	0,29 %
	18.026.624.740	100,00 %	19.824.715.835	100,00 %

Mogelijke concentratierisico's die resulteren uit de aanwezigheid in slechts 2 hypotheekmarkten (namelijk België en Nederland) worden getemperd door een beperking van het kredietrisico per individueel dossier, en door een strikte opvolging van de evoluties in de Nederlandse en Belgische hypotheek- en residentiële vastgoedmarkten.

Hiernaast wordt er ook gezorgd voor een spreiding van de risico's door een groot aantal leningen voor een beperkt bedrag, gespreid over België en Nederland (ook regionaal) toe te staan. Door de spreiding in de tijd van de kredietverlening (iedere week / maand worden er wel kredieten toegestaan) worden de risico's getemperd (in zowel hoog- als laagconjunctuur worden immers kredieten toegestaan).

Ten slotte kan 'effectisering' naast een funding- en liquiditeitstool ook gebruikt worden om het risicovolume van de kredieten en dus de mate van concentratie te sturen. De twee uitgevoerde effectiseringstransacties hadden beide betrekking op de Nederlandse hypotheekkredieten.

De basis voor de kwantitatieve beoordeling vormt de analyse van de samenstelling van de portefeuille (balans) naar economische sectoren (overheden – openbare besturen, kredietinstellingen, overige leningen waaronder bedrijfsobligaties, hypothecaire kredietverlening, andere *retail*kredietverlening) en landen.

De Vennootschap heeft een gespreide beleggingsportefeuille met een concentratie op de Belgische overheid van nominaal 5,1 miljard euro.

De exposure op de overheidsschuld van de Zuid-Europese landen (Italië, Portugal en Spanje) en Ierland daalt stelselmatig verder doordat de bestaande effecten op eindvervaldag komen en er geen nieuwe effecten van deze uitgevers worden aangekocht. Per 31 december 2012 bedroeg de exposure op deze landen nog nominaal 246 miljoen euro.

Naar aanleiding van de verdere downgrade van de kredietwaardigheid van Cyprus werd een provisie van 4,28 miljoen euro aangelegd voor de 30 miljoen euro overheidsexposure op Cyprus die er was op 31 december 2012. Intussen werd deze positie op Cyprus begin 2013 volledig afgebouwd.

De Vennootschap classificeert het grootste gedeelte van de beleggingsportefeuille als 'voor verkoop beschikbaar financiële activa'. Het voornaamste deel van de beleggingsportefeuille bestond per 31 december 2012 uit obligaties van 'openbare besturen' (52,90 % in 2012 tegenover 54,37 % 2011). De categorie 'kredietinstellingen' vertegenwoordigt 31,84 % per 31 december 2012. De categorie 'overige leningen' is van 13,66 % gestegen naar 15,21 %.

		2011		2012
	Boekwaarden	Procentuele verdeling	Boekwaarden	Procentuele verdeling
Vastrentende effecten				
- openbare besturen	7.725.149.692	54,37 %	6.102.623.028	52,90 %
- kredietinstellingen	4.534.594.354	31,92 %	3.672.803.847	31,84 %
- overige leningen	1.940.922.484	13,86 %	1.754.079.376	15,21 %
Niet-vastrentende effecten				
- beleggingsfondsen/aandelen	6.429.260	0,05 %	6.017.064	0,05 %
	14.207.095.790	100,00 %	11.535.523.315	100,00 %

Onder de 'tot einde looptijd aangehouden activa' staan drie effecten ten bedrage van 760.586.543 euro die uitgegeven werden door de Belgische federale en regionale overheden.

De eerder vermelde beleidslijn 'Thesaurie & ALM' bepaalt in welke obligaties er met welke ratings mag belegd worden. De ratings van alle rentedragende vastrentende effecten worden nadien stelselmatig opgevolgd. Als (na de aankoop) de rating van een obligatie daalt onder de vooropgestelde minimum ratingvereiste, worden de betrokken obligaties opnieuw besproken in het Alco en het ratingcomité (RC).

Het Alco en bijgevolg ook het directiecomité van de Vennootschap moeten zich hierbij uitdrukkelijk uitspreken voor het al dan niet behouden van de positie. Over de behouden posities wordt ook gerapporteerd aan de raad van bestuur.

5.4. Operationeel risico

Doordat risico's inherent zijn aan alle operationele activiteiten en beslissingen, hebben alle ondernemingen, waaronder financiële instellingen, te maken met operationeel risico.

Operationele risico's treden op als gevolg van hetzij tekortschietende of falende interne processen, mensen en systemen of als gevolg van externe gebeurtenissen. De impact kan bestaan uit financiële schade of reputatieschade.

Operationeel risicobeleid

Het beheer van de operationele risico's binnen de Argenta Groep wordt geregeld door de beleidslijn beheer operationeel risico, eind 2010 goedgekeurd door het directiecomité en raad van bestuur. In de beleidslijn worden de uitgangspunten, regels, richtlijnen en procedures geformuleerd voor het identificeren, opvolgen, meten en rapporteren van operationele risico's. Het definieert ook de rapporteringslijnen van de verschillende dochtervennootschappen, die zelf verantwoordelijk blijven voor het beheer van hun eigen operationeel risico.

Het risicodepartement van de Argenta Groep verzekert dat elke dochtervennootschap het operationeel risico op een gelijkvormige manier beheert en dat elke dochtervennootschap elk risico beheert dat een impact zou kunnen hebben op de business of op andere dochterondernemingen binnen de Argenta Groep. De tweedelijnsverantwoordelijkheid voor informatiebeveiliging en bedrijfscontinuïteit (BCM) is ook opgenomen in het risicodepartement.

Alle (operationele) risico's die worden geïdentificeerd door de eerste-, tweede- of derdelijnsverantwoordelijke en alle incidenten die worden vastgesteld, worden geregistreerd in de risicodatabank. De scoring van de risico's gebeurt door alle partijen aan de hand van eenzelfde scoringstabel, wat maakt dat de scoring uniform is. De aanbevelingen die worden geformuleerd door Audit, Compliance, Risk en Validatie tijdens de uitoefening van hun tweede- of derdelijnscontrolefunctie en de acties die daaruit volgen, worden opgevolgd via deze databank en de status van de acties wordt periodiek beoordeeld en door de betreffende controlefunctie gerapporteerd.

Het samenvoegen van alle informatie en het afstemmen van de aanpak betreffende operationeel risico laat de Argenta Groep toe te voorzien in een efficiëntere bijsturing van de beheersmaatregelen, wat een duidelijke invulling is van de focus op het kwalitatieve beheer van het operationele risico.

Dit streven naar kwaliteit is een kerndoelstelling voor iedereen binnen de Argenta Groep en zal zich onder andere reflecteren in een verhoogd niveau van de maturiteit van de interne controle.

Elke twee jaar moet elke directie haar operationele risico's identificeren, beoordelen en waar nodig ook actie ondernemen om ze te beperken. Aangezien deze risk & control self assessments door Risk geïnitieerd en begeleid worden, maken ze een groot deel van de jaarplanning uit.

Om de eerste lijn meer te betrekken bij het beheer van operationele risico's, werd in 2012 in elke directie een contactpersoon aangeduid, die fungeert als aanspreekpunt en specialist omtrent operationeel risicobeheer van zijn directie. Deze contactpersonen zijn een eerste stap in de realisatie van de aanbevelingen n.a.v. de audit op operationeel risicobeheer in 2012.

Op vlak van informatiebeveiliging en BCM werd en wordt verdergewerkt aan de actualisatie van het kader en de beleidslijnen.

Operationeel risico en Basel II-kapitaalakkoord

De Vennootschap gebruikt de standaardmethode voor het berekenen van de vereiste voor het operationeel risico.

5.5. Andere risico's

Zonder exhaustief te willen zijn, werden onder deze paragraaf nog enkele andere risico's opgenomen.

5.5.1. Strategisch risico

Het strategisch risico, waaraan de Vennootschap blootgesteld is, is het risico op beïnvloeding van de huidige en toekomstige winsten en kapitaal door slechte beleids- of operationele beslissingen, slechte implementatie van beslissingen of gebrek aan aanpasbaarheid (*responsiveness*) aan veranderende marktomstandigheden (zowel commercieel als financieel).

Om de strategische doelen, zoals bepaald in de *businessstrategie*, te bereiken stelt de Vennootschap middelen ter beschikking (o.m. communicatiekanalen, systemen, mensen, netwerken, managerstijd en managerscapaciteiten).

De uiteindelijke realisatie van de *businessstrategie* hangt af van de adequaatheid van de ter beschikking gestelde middelen en van de manier waarop deze middelen worden ingezet, en wordt permanent geëvalueerd.

5.5.2. Businessrisico

Het *businessrisico* is het risico dat de huidige en toekomstige winsten en kapitaal beïnvloed worden door veranderingen in *businessvolumes*, of door veranderingen in marges en kosten; beide veroorzaakt door veranderende marktomstandigheden of door de onmogelijkheid om er als organisatie op in te spelen. Nog wordt onder dit risico verstaan; een slechte diversificatie van de winsten (*earnings*) of de onmogelijkheid om een voldoende en degelijk niveau van *profitability* te bewaren.

Om het *businessrisico* waaraan de Vennootschap blootgesteld is, te diversifiëren, heeft Argenta Groep, naast haar klassieke activiteiten, een strategische keuze gemaakt voor de verkoop van producten die *fee income* genereren. Deze vierde activiteitenpijler, Beleggen, moet naast de pijlers Verzekeren, Lenen en Sparen & betalen een grotere diversificatie van de gegenereerde winst tot stand brengen. Belangrijk hierbij is ook de aandacht die er geschonken wordt aan de *crossselling* om zoveel mogelijk cliënten in meerdere pijlers te werven.

Met betrekking tot de winstgevendheid van de producten van de Bankpool wordt bij de prijszetting rekening gehouden met *funds transfer pricing* om de winstbijdrage per product te bepalen.

5.5.3. Reputatierisico

Het reputatierisico is het risico op schade (verlies) door het verslechteren van de reputatie of standing veroorzaakt door een negatieve perceptie van het imago van de organisatie bij zijn cliënten, tegenpartijen, aandeelhouders en/of regulerende instanties.

Het is een *second order risk*, een risico dat voortvloeit uit een ander risico, maar wel een eigen impact heeft. De Vennootschap beschouwt dit risico als een verticaal risico, als een risico dat alle andere risico's doorkruist. Door het opvolgen en beheren van de andere risico's wordt het reputatierisico ook beheerd.

5.5.4. Externe dienstverleners

De Vennootschap is blootgesteld aan het risico van beëindiging van belangrijke overeenkomsten met externe dienstverleners. Een dergelijke beëindiging kan leiden tot discontinuïteit of vertraging van belangrijke bedrijfsprocessen waartegen de Vennootschap zich zo veel als mogelijk indekt door middel van adequaat bedrijfscontinuïteitsbeleid en transitiebepalingen in de betreffende overeenkomsten.

6. Solvabiliteit en kapitaalbeheer

6.1. Kapitaalbeheer

De dynamische groei van de financiële markten en het stijgende gebruik van complexere bankproducten hebben grote veranderingen teweeggebracht in de businessomgeving van de Vennootschap. Deze uitdagingen vereisen adequate mensen, processen en systemen voor de beperking en doelgerichte controle van de risicopositie van de Vennootschap.

Naast het beschrijven van methodes voor de berekening van de regulatoire kapitaalvereisten (kwantitatieve vereisten) legt het Basel II-akkoord verhoogde nadruk op risicomanagement en geïntegreerd groepswijd management (kwalitatieve vereisten). De Vennootschap wordt verplicht om adequate procedures en systemen te implementeren om haar kapitaaltoereikendheid op lange termijn te verzekeren terwijl alle materiële risico's in acht worden genomen.

Deze procedures worden internationaal het ICAAP genoemd (*Internal Capital Adequacy Assessment Process*). De doelstelling van het risicomanagement van de Argenta Groep is dat er een optimale kapitaalstructuur aanwezig is en een risicobeheersing gelijkaardig aan het niveau van de belangrijkste marktspelers, en waarbij blijvend voldaan wordt aan de wettelijke eigen vermogensvereisten.

De uitvoering van het businessplan waarbij te allen tijde voldoende kapitaal voorhanden moet zijn om de vooropgestelde groei te kunnen volgen, staat hierbij centraal.

De Vennootschap heeft altijd een politiek van autofinanciering gevolgd. Om een kapitaalniveau te behouden dat voldoende ruimte laat om te groeien en om de financiële en operationele risico's te kunnen dragen, beoogt de Vennootschap de mogelijke noden aan kapitaal te kunnen voldoen met (a) gereserveerde winst, (b) mogelijke kapitaalverhogingen (conform de kapitaalverhoging in 2010) en (c) achtergestelde (tier 2) leningen.

Aanvullend kan onder meer beslist worden om de balans te verlichten door middel van effectiseringen van een deel van de portefeuilles kredieten aan particulieren.

In de onderstaande tabel is het nuttig eigen vermogen per eindejaar terug te vinden.

Samenstelling gereguleerd nuttig eigen vermogen	31/12/2011	31/12/2012
Eigen vermogen sensu stricto	1.064.481.267	1.106.745.985
Totaal aanvullende bestanddelen	334.723.528	330.160.818
eerste deel aanvullende bestanddelen	13.468.652	13.425.585
achtergestelde leningen	321.254.876	316.735.233
Totaal nuttig eigen vermogen	1.399.204.795	1.436.906.803

In de Basel pijler 3 toelichtingen (die naast het jaarverslag terug te vinden zijn op de Argenta website) wordt het boekhoudkundig eigen vermogen, het nuttig eigen vermogen, de reconciliatie tussen beide en de reglementaire vereisten uitgebreider besproken.

Het financiële risicobeleid van de Vennootschap houdt naast de eigen managementkeuzes dus ook rekening met de prudentiële 'Internal Capital Adequacy Assessment Policy' (ICAAP).

ICAAP en economisch kapitaal

De risico's die de Vennootschap loopt, vereisen een risicobuffer onder de vorm van eigen vermogen. De verdere ontwikkeling van haar activiteit als klassieke spaarbank en dus onder meer transformatiebank (zijnde een bank waarvan de activiteit bestaat in het omzetten (transformeren) van op korte termijn aangetrokken geld, naar op lange(re) termijn uitgezette beleggingen), vereist een continue opvolging (en aanvulling wanneer nodig) van dit vereist eigen vermogen.

ICAAP (intern beoordelingsproces van de kapitaaltoereikendheid) omvat alle procedures en berekeningen van de bank die gebruikt worden om de volgende componenten te verzekeren:

- de gepaste identificatie en inschatting van de risico's;
- voldoende intern eigen vermogen in verhouding tot het risicoprofiel van de bank;
- het gebruik en de verdere ontwikkeling van risicomanagementsystemen.

Dit houdt in dat in alle omstandigheden (stressscenario's) en met voldoende graad van zekerheid de eigen vermogensvereisten van de Bankpool en al zijn geledingen, worden gerespecteerd. Dit wordt uitgedrukt door het economisch kapitaal waarbij rekening gehouden wordt met de verschillende risico's.

In 2012 is er verder geïnvesteerd in de economische kapitaalmodellen, in het bijzonder in de allocatie van het economisch kapitaal (aan entiteiten en producten) en de prospectieve kapitaalsplanning. De allocatie moet een verdere productevaluatie mogelijk maken door de economische kapitaalskost, gebaseerd op het reële risico, mee te nemen. In de prospectieve kapitaalsplanning wordt het businessplan onderworpen aan een risicotoets en worden verschillende simulaties gemaakt om de impact op het businessplan en de kapitaalssituatie te simuleren, en tot een betere sturing te komen.

De berekeningen volgens de Basel II-regels (pijler 1) voor het kapitaalbeheer worden gerapporteerd naar de toezichthouder en intern gebruikt maar de zogenaamde 80 %-floor voor het vereiste regulatorisch kapitaal blijft ook na 2011 de wettelijke basis. In zijn ICAAP onder pijler 2 berekent Argenta het vereiste economisch kapitaal op basis van Basel II-IRB-risico parameters. Deze zijn lager dan de minimaal aan te houden 80 %-floor.

De Bank for International Settlements (BIS) heeft in december 2010 een gedetailleerde tekst met betrekking tot de Basel III-regels gepubliceerd rond bankkapitaal & liquiditeit, inclusief een tijdschema. Basel III legt strengere regels op inzake solvabiliteit, liquiditeit en leverage die geleidelijk aan van toepassing zullen worden. De Basel III-regels zijn nog niet van toepassing per einde 2012 maar maken al deel uit van het RAF.

Daarnaast worden in ICAAP ook alle materiële risicofactoren gemodelleerd zodat het totale ICAAP een meer volledig beeld geeft wat betreft het kapitaalbeslag.

In 2012 werd er in het kader van het SREP-proces (*Supervisory Review and Evaluation Process*) stelselmatig overleg gepleegd met de toezichthouder.

6.2. Regelgeving en solvabiliteit

Als financiële instelling is de Vennootschap onderworpen aan prudentieel toezicht. In België is de Vennootschap onderworpen aan het toezicht van de NBB. Het bijkantoor in Nederland is zowel onderworpen aan het toezicht van de NBB als aan dat van De Nederlandsche Bank

(DNB). De bankdochtervennootschap in Luxemburg ABL ten slotte is onderworpen aan het toezicht van de *Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)*.

Alle entiteiten van de Bankpool moeten voldoen aan de richtlijnen van de diverse toezichthoudende instellingen in de landen waar zij actief zijn. Volgens deze richtlijnen moeten financiële instellingen een minimaal eigen vermogen aanhouden ten opzichte van de kredietverplichtingen binnen en buiten de balans.

De kredietverplichtingen worden gewogen naar de daarin gelegen risico's (risicogewogen verplichtingen). Voor het totale eigen vermogen geldt een minimum van 8 % van de totale risicogewogen verplichtingen.

Het totaal gereguleerd nuttig eigen vermogen is gestegen van 1.399.204.795 euro per einde 2011 naar 1.436.906.803 euro per einde 2012. Deze stijgende evolutie is in hoofdzaak de resultante van de onderstaande elementen.

Een stijging van het nuttig eigen vermogen door de toevoeging van de winst van het boekjaar ten bedrage van 82.317.207 euro en het wegvallen van een aftrekpost die betrekking had op 'mogelijke en voorzienbare verliezen en kosten'.

Daarnaast was er een daling van 30 miljoen doordat dit gedeelte van de door Argenta uitgegeven Tier 1 lening werd ingekocht. Per saldo daalde het nominale uitstaande bedrag hierdoor van 100 naar 70 miljoen euro.

Het bedrag aan gebruikte (en bruikbaar gedeelte van) achtergestelde leningen bij het aanvullend eigen vermogen is beperkt gedaald van 321.254.876 euro per 31 december 2011 naar 316.735.233 euro per 31 december 2012 door de blijvende verkoop van achtergestelde certificaten.

Vanaf het moment dat de Basel III-normen van toepassing worden zullen deze achtergestelde leningen niet meer volledig gebruikt kunnen worden in de eigen vermogensrapportering

De Venootschap berekent haar kapitaalratio's volgens Basel II, dat bestaat uit drie pijlers. Informatie over pijler 1 (minimale kapitaalvereisten) en pijler 2 (supervisory review process, met onder andere informatie over het rente-, liquiditeits- en concentratierisico) werden opgenomen in deze jaarrekening.

De pijler 3-toelichtingen zijn een verdere aanvulling op de eerste twee pijlers en willen marktdeelnemers de mogelijkheid geven de kapitaal toereikendheid van een financiële instelling te beoordelen door middel van meer informatie. Deze pijler 3-toelichtingen worden afzonderlijk gepubliceerd op de website van de Venootschap, waarbij een gedeelte van de informatie uit deze jaarrekening wordt overgenomen.

In het onderstaande overzicht is de toetsing van de belangrijkste vereisten terug te vinden, berekend volgens de respectievelijke van toepassing zijnde Basel (pijler 1)-regelgeving.

Samenstelling reglementair eigen vermogen	31/12/2011	31/12/2012
Totaal nuttig eigen vermogen	1.399.204.795	1.436.906.803
Vereiste op basis van de vaste activa	35.001.122	34.653.431
Algemene solvabiliteitscoëfficiënt	655.941.223	651.364.460
Toepassing floor IRB overgangperiode	80 %-regel	80 %-regel
Totaal vereiste na toepassing Basel I floor	526.227.092	540.507.993

Tier 1 ratio	16,18 %	16,38 %
Solvabiliteitsratio	21,27 %	21,27 %

De berekeningen per 31 december 2012 houden rekening met de specifieke Basel II-regels voor de berekening van gewogen risico's waarvoor de Vennootschap een goedkeuring heeft gekregen. De Vennootschap maakt gebruik van de (F)IRB-methode voor de *retail* hypotheekportefeuilles, de MBS-portefeuille en de portefeuille 'corporates en instellingen', en de standaardmethode STA voor de overige exposures.

Als gevolg van de Basel II-bepalingen die gelden bij de overgang van de STA naar de IRB-methode moet het nuttig eigen vermogen minimum 80 % bedragen van het (volgens de Basel I-principes berekende) vereiste eigen vermogen. Het vereiste eigen vermogen per 31 december 2012 bedraagt dan ook 540.507.993 euro tegenover 526.227.092 euro per 31 december 2011.

De tier 1-ratio van 16,38 % per 31 december 2012 wordt verkregen door het eigen vermogen sensu stricto – Tier 1 eigen vermogen (1.106.745.985 euro per 31 december 2012) te delen door het berekende gewogen risicovolume (6.756.349.913 euro per 31 december 2012).

In 2011 en 2012 was het totaal gereguleerde nuttig eigen vermogen te allen tijde groter dan elk van de drie vermelde vereisten, zodat de Vennootschap volledig voldeed aan alle eigenvermogenvereisten.

7. Bezoldiging van de bestuurders

Hieronder worden de samenstelling van de raden van bestuur en de betaalde vergoedingen aan de betrokken bestuurders weergegeven.

7.1. Samenstelling van de raden van bestuur

De raden van bestuur van de andere vennootschappen van de Argenta Groep zijn structureel op een vergelijkbare wijze samengesteld.

Zij omvatten steeds:

- de leden van het directiecomité van de betrokken vennootschap (de **uitvoerende bestuurders**);
- een aantal onafhankelijke bestuurders;
- een aantal bestuurders die de familiale aandeelhouder vertegenwoordigen (samen met de onafhankelijke bestuurders, de **niet-uitvoerende bestuurders**).

Het aantal bestuurders moet voor iedere raad van bestuur bij voorkeur niet groter zijn dan vijftien. De mandaten van de bestuurders hebben in beginsel een duurtijd van zes jaar.

Voor bestuurders geldt de volgende leeftijdsgrens:

- uitvoerende bestuurders zijn van rechtswege ontslagnemend wanneer zij de volle leeftijd van 65 jaar bereiken;
- niet-uitvoerende bestuurders zijn van rechtswege ontslagnemend wanneer zij de volle leeftijd van 70 jaar bereiken;
- bestuurders die de leeftijdsgrens bereiken, kunnen hun mandaat blijven uitoefenen tot in hun opvolging is voorzien.

De raad van bestuur kan in individuele gevallen afwijkingen op deze regel toestaan.

De raden van bestuur zijn zo samengesteld dat geen van de drie erin te onderscheiden groepen (de bestuurders die de familiale aandeelhouder vertegenwoordigen, de onafhankelijke bestuurders en de bestuurders leden van het directiecomité) de meerderheid hebben. Anderzijds wordt de meerderheid in de raden van bestuur altijd gevormd door niet-uitvoerende bestuurders.

7.2. Bedrag van de vergoedingen van de niet-uitvoerende bestuurders

Bezoldigingsbeleid

De bezoldiging van de niet-uitvoerende leden van de raden van bestuur van de Vennootschappen bestaat uitsluitend uit een door de respectievelijke algemene vergaderingen vastgestelde vaste bezoldiging. Deze vaste bezoldiging is met ingang van 1 januari 2012 voor alle onafhankelijke bestuurders en bestuurders die de familiale aandeelhouder vertegenwoordigen, dezelfde.

Voor de deelname aan bijzondere comités die werden opgericht in de schoot van de raad van bestuur (het auditcomité en het remuneratiecomité), ontvangen de niet-uitvoerende bestuurders een bijkomende vergoeding per bijgewoonde bijeenkomst. Deze vergoeding is dezelfde voor alle leden van dergelijk comité. De voorzitter van dergelijk comité ontvangt een hogere vergoeding.

De voorzitter van de respectievelijke raden van bestuur is een bestuurder die de familiale aandeelhouder vertegenwoordigt. Hij heeft een vaste bezoldiging die verschilt van de vergoeding van de andere niet-uitvoerende bestuurders.

De vergoeding van alle niet-uitvoerende bestuurders wordt betaald door de overkoepelende beleidsholding Bvg en via een Overeenkomst van Kostendelende Vereniging omgeslagen naar alle vennootschappen van de Argenta Groep (en dus ook de Vennootschap) waarin de betrokken bestuurder een mandaat heeft.

Tijdens het jaar 2012 bedroeg de totale bezoldiging van de onafhankelijke bestuursleden 106.000 euro (88.723 euro in 2011 voor beide comités). Details van de bezoldigingen zijn weergegeven in de onderstaande tabel.

Onafhankelijke bestuurders	Vaste vertegenwoordiger	Functie	2011	2012
Parus Beheer bvba	Van Keirsbilck J.P.	Bestuurder	31.950	35.000
Ter Lande Invest nv	Van Pottelberge W.	Bestuurder	29.690	38.500
MC Pletinckx sprl	Pletinckx M.C.	Bestuurder	27.083	32.500
		Totaal	88.723	106.000

7.3. Bedrag van de vergoedingen van de uitvoerende bestuurders

Bezoldigingsbeleid

Op advies van het remuneratiecomité werd in 2012 het vergoedingsregime van de uitvoerende bestuurders aangepast, en werd het bestaande regime vervangen door een volledig vaste jaarvergoeding.

Deze vergoeding omvat geen elementen die kunnen aanzetten tot het nastreven van kortetermijndoelstellingen die niet stroken met de objectieven van de Argenta Groep op

langere termijn. De vergoeding beantwoordt aan het bepaalde in het Reglement van de CBFA van 8 februari 2011 *aangaande het beloningsbeleid van financiële instellingen*.

Daarnaast werd op advies van het remuneratiecomité de premie voor de groepspolissen pensioenkapitaal en arbeidsongeschiktheid ten laste van de Vennootschap genomen met ingang van 1 januari 2013. Voor het jaar 2012 werd een overgangsregime toegepast.

De vergoeding is dezelfde voor alle leden van de directiecomités, met uitzondering van de voorzitter. Naast de vaste jaarvergoeding genieten de uitvoerende bestuurders (zoals al vermeld) tevens van de voordelen van twee groepspolissen (pensioenkapitaal en arbeidsongeschiktheid).

De uitvoerende bestuurders genieten een beëindigingvergoeding die, behoudens bij herroeping van het mandaat omwille van een zware fout, gelijk is aan een vergoeding van 18 maanden. Het bedrag van deze vergoeding wordt bepaald op basis van de jaarlijkse brutovergoeding en berekend over de 24 maanden voorafgaand aan de beslissing tot beëindiging van de overeenkomst, of berekend over de volledige periode van het mandaat mocht dit korter zijn dan 24 maanden.

Bezoldiging van de uitvoerende bestuurders

De samenstelling van en de taakverdeling binnen de directiecomités van de drie kernvennootschappen van de Argenta Groep (de Vennootschap, Argenta Assuranties nv en BVg) is in hoge mate geïntegreerd.

De vergoeding van de leden en de voorzitter van de directiecomités worden daarom op groepsniveau bepaald en omgeslagen over de drie genoemde kernvennootschappen overeenkomstig de regels van de tussen deze vennootschappen bestaande "overeenkomst van kostendelende vereniging".

De navolgende rapportering verstrekt een toelichting bij de vergoeding van de directieleden die rechtstreeks door de Vennootschap betaald worden en de voorzitter van het directiecomité (CEO van de Argenta Groep).

In 2011 bedroeg het basissalaris van John Heller (CEO van de Argenta Groep, en voorzitter van de directiecomités van de Vennootschap, Aras en BVg) 354.225 euro (t.o.v. 305.809 euro in 2011). De bijdrage voor onder meer het aanvullend pensioen en invaliditeit van John Heller bedroegen 45.659 euro in het jaar 2012 (40.950,35 euro in 2011).

In 2012 bedroeg de totale directe bezoldiging van de betrokken directieleden die betaald werden door de Vennootschap (exclusief deze van de voorzitter van het directiecomité) 1.463.118 euro (1.279.837,21 euro in 2011). De bijdrage voor het aanvullend pensioen en invaliditeit van de directieleden bedroeg 123.217 euro in 2012 (97.641,04 euro in 2011).

Er werden in 2011 en 2012 geen opzegvergoedingen uitbetaald.

Het onderstaande overzicht geeft de samenstelling van de raden van bestuur van de vennootschappen uit de Bankpool weer.

RADEN VAN BESTUUR	ASPA	ABL
Voorzitter:		
J.N. Cerfontaine bvba (1)		
J. Heller		
Leden:		

Advaro bvba (2)		
G. Ameloot		
G. De Haes		
M. De Moor		
S. Duchateau.		
J. Heller		
MC Pletinckx bvba (3)		
Parus Beheer bvba (4)		
Raco nv (5)		
Ter Lande Invest nv (6)		
D. Van Dessel		
K. Van Rompuy		
G. Wauters		

- (1) met als vaste vertegenwoordiger J. Cerfontaine
(2) met als vaste vertegenwoordiger D. Van Rompuy
(3) met als vaste vertegenwoordiger M.C. Pletinckx, zetelend als onafhankelijk lid.
(4) met als vaste vertegenwoordiger J.P. Van Keirsbilck, zetelend als onafhankelijk lid
(5) met als vaste vertegenwoordiger B. Van Rompuy
(6) met als vaste vertegenwoordiger W. Van Pottelberge, zetelend als onafhankelijk lid

8. Vergoeding van de commissaris

De controle op de financiële toestand en op de jaarrekening van de Vennootschap is opgedragen aan de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA vertegenwoordigd door de heer Jurgen Kesselaers.

De door Deloitte ontvangen vergoedingen (exclusief btw) voor de jaren 2011 en 2012 kunnen worden onderverdeeld (conform art. 134 van het wetboek Vennootschappen) in:

- vergoedingen voor controleopdrachten: hierin zijn begrepen de vergoedingen voor het controleren van de statutaire en geconsolideerde jaarrekening(en) evenals overige rapporteringen 291.900 euro in 2012 en 295.850 euro in 2011.
- vergoedingen voor andere opdrachten:
 - 130.833 euro in 2012 met betrekking tot IFRS-evoluties, fiscale werkzaamheden en kleinere ad hoc-opdrachten
 - 196.425 euro in 2011 met betrekking tot liquiditeitsrapporteringen, IFRS-evoluties en kleinere ad hoc-opdrachten

9. Transacties met verbonden partijen

De Vennootschap gaat bij haar bedrijfsvoering regelmatig transacties aan met verbonden partijen. De transacties hebben voornamelijk betrekking op leningen, deposito's en verzekeringscontracten. Deze werden te allen tijde uitgevoerd tegen de commerciële en marktcondities die gehanteerd worden voor niet-verbonden partijen (*at arm's length*).

In de onderstaande tabellen staat een overzicht van de financiële reikwijdte van de activiteiten die werden aangegaan met de verbonden partijen. De relaties tussen de

moedermaatschappij en haar dochterondernemingen worden beschreven bij toelichting 1 (algemene informatie).

Balans 2011	moeder- maatschappij	managers op sleutelposities	andere verbonden partijen
Activa: leningen en vorderingen			
Zichtdeposito's	0	0	374.292
Leningen op termijn	0	0	4.604
Consumentenkredieten	0	0	175.125
Hypothecaire leningen	0	0	0
Overige vorderingen	2.987	0	30.614.142
Totaal activa	2.987	0	31.168.163
Verplichtingen: financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs			
Deposito's	23.923.553	342.415	161.809.285
In schuldbewijzen belichaamde schulden	0	0	104.845.600
Achtere gestelde verplichtingen	0	0	60.000.000
Andere verplichtingen	798.458	0	2.698.642
Totaal verplichtingen	24.722.011	342.415	329.353.527
Door de groep verstrekte garanties	0	0	85.097.826
Door de groep ontvangen garanties	300.047.100	0	0

Balans 2012	moeder- maatschappij	managers op sleutelposities	andere verbonden partijen
Activa: leningen en vorderingen			
Zichtdeposito's	0	0	5.800.955
Leningen op termijn	0	0	39.227
Consumentenkredieten	0	0	163.051
Hypothecaire leningen	0		89.485
Overige vorderingen	2.921	0	31.710.371
Totaal activa	2.921	0	37.803.069
Verplichtingen: financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs			
Deposito's	46.441.000	764.221	166.992.248
In schuldbewijzen belichaamde schulden	0	0	104.081.600
Achtere gestelde verplichtingen	0	0	60.000.000
Andere verplichtingen	1.255.759	0	2.669.147
Totaal verplichtingen	47.696.759	764.221	333.742.995
Door de groep verstrekte garanties	0	0	85.097.826
Door de groep ontvangen garanties	200.047.100	0	0

Zoals al toegelicht, is de beleidsholding BVG de moedermaatschappij van de Vennootschap. Bij de kolom 'managers op sleutelposities' zijn de gegevens opgenomen van de uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders (zie toelichting 7) en de nauwe verwanten van de bestuurders die natuurlijke persoon zijn.

De nauwe verwanten van een natuurlijke persoon zijn die verwanten van wie kan worden verwacht dat ze invloed kunnen uitoefenen op de natuurlijke persoon (betreft onder andere de huisgenoot en (inwonende) kinderen van de natuurlijke persoon).

Onder de 'andere verbonden partijen' worden de gegevens opgenomen van de zustermaatschappijen van de Vennootschap, namelijk de eerder vermelde Verzekeringspool.

Winst- en verliesrekening 2011	moeder- maatschappij	managers op sleutelposities	andere verbonden partijen
Lasten			
Rentelasten	417.317	3.788	5.378.767
Honoraria en provisies	0	0	813.014
Verzekeringspremies	0	0	67.978
Verrichten van diensten	0	0	13.211.299
Overige	11.270.655	0	728.607
Totaal van de lasten	11.687.972	3.788	20.199.665
Baten			
Rentebaten	174	0	1.122.042
Honoraria en provisies	0	0	2.287.308
Overige	302.359	0	13.675.223
Totaal van de baten	302.533	0	17.084.573

Winst- en verliesrekening 2012	moeder- maatschappij	managers op sleutelposities	andere verbonden partijen
Lasten			
Rentelasten	309.564	6.812	5.185.471
Honoraria en provisies	0	0	1.220.584
Verzekeringspremies	0	0	5.464
Verrichten van diensten	0	0	11.789.595
Overige	10.828.348	0	826.046
Totaal van de lasten	11.137.912	6.812	19.027.160
Baten			
Rentebaten	566.517	0	2.991.481
Honoraria en provisies	0	0	0
Overige	11	0	17.164.487
Totaal van de baten	566.528	0	20.155.968

De Bankpool heeft in 2011 voor 300.047.100 euro waarborgen ontvangen waarvan 300 miljoen euro betrekking had op een waarborgstelling voor ABL door moedermaatschappij BVg. Per einde 2012 waren er ook nog 200.047.100 euro ontvangen waarborgen.

De door de groep verstrekte waarborgen bedroegen 85.097.826 euro in 2011 waarvan 85.095.000 euro betrekking had op een waarborgstelling door de Vennootschap voor de beheermaatschappij Arne. Per einde 2012 bedroeg de waarborgen ook 85.097.826 euro.

Er werden in 2011 en 2012 geen bijzondere waardeverminderingen geboekt op balansposten die staan ten opzichte van verbonden partijen. De vergoedingen van de uitvoerende bestuurders werden tenslotte al beschreven bij toelichting 7.

In onderstaande tabel worden de vergoedingen van de uitvoerende bestuurders opgesomd.

Vergoedingen van de uitvoerende bestuurders	2011	2012
Ontslagvergoedingen	0	0
Salarissen en bestuursvergoedingen	1.329.837	1.463.118

Totaal	1.329.837	1.463.118
--------	-----------	-----------

10. Operationele segmenten

De Vennootschap moet informatie over operationele segmenten verschaffen om gebruikers van haar jaarrekening in staat te stellen de aard en de financiële gevolgen te kunnen evalueren van de bedrijfsactiviteiten die zij uitoefent en de economische omgevingen waarin zij opereert.

Een operationeel segment is een onderdeel van de Vennootschap dat bedrijfsactiviteiten uitoefent waaruit opbrengsten kunnen worden verdiend en waarbij kosten kunnen worden gemaakt, waarvan onder andere de bedrijfsresultaten respectievelijk prestaties regelmatig afzonderlijk worden beoordeeld door het management en waarover afzonderlijke financiële informatie beschikbaar is.

Bij toelichting 1 (algemene informatie) wordt de structuur van Argenta Spaarbank nv (met een bijkantoor in Nederland die in de structuur van Argenta Spaarbank nv verwerkt is) uitgelegd.

De operationele segmentering in de IFRS-jaarrekening is gebaseerd op geografische gebieden waar de Bankpool actief is. Dit wordt stelselmatig verder weerspiegeld in de organisatiebasis door het bestaan van Argenta Spaarbank nv in België, een bijkantoor in Nederland (onderdeel van Argenta Spaarbank nv) en een dochter Argentabank Luxemburg (ABL) in Luxemburg. De ultieme chief operating decision maker (CODM) is het directiecomité van de Vennootschap.

De Bankpool levert hierbij diensten aan onder de noemer 'retailbanking' wat tot nader order in de interne rapportering als één operationeel segment wordt behandeld.

Informatie over geografische gebieden

De operationele segmentering die gebaseerd is op geografische gebieden, weerspiegelt de focus van de Vennootschap op de Benelux. De onderstaande geografische segmentering is hierbij specifiek gebaseerd op de locatie van de geleverde diensten en geeft een indicatie van uitsplitsing naar geografische gebieden.

Geconsolideerde balans 2011	België	Nederland	Luxemburg	consolidatie	31/12/2011
Activa					
Geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken	31.832.593	0	746.658	0	32.579.251
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	40.586.005	173.894.879	0	0	214.480.884
Voor verkoop beschikbare financiële activa	15.710.495.726	18.312.863	21.381.059	-1.543.093.648	14.207.095.790
Leningen en vorderingen	7.724.824.844	11.096.164.508	310.265.296	-313.804.632	18.817.450.016
Derivaten gebruikt ter afdekking	0	0	0	0	0
Wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities	156.283.420	224.524.134	0	0	380.807.554
Materiële activa	33.587.980	842.494	154.282	0	34.584.696
Vastgoedbeleggingen	418.428		0		418.428
Goodwill en andere immateriële activa	27.570.471	1.905.813	131.832	0	29.607.916
Belastingvorderingen	73.324.142	0	0	0	73.324.142
Andere activa	159.545.878	128.762.178	7.850.011	-85.921.012	231.337.055
Totaal activa	23.958.467.465	11.845.406.599	340.628.138	-1.922.819.492	34.021.883.730
Verplichtingen, minderheidsbelang en eigen vermogen					

Deposito's van centrale banken	200.050.000	0	0	0	200.050.000
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	39.078.918	176.660.873	0	0	215.737.789
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen gemortiseerde kostprijs	29.421.844.497	4.123.620.126	304.793.711	-1.887.867.396	31.952.390.948
Derivaten gebruikt ter afdekking	549.769.673	0	0	0	549.769.673
Wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities	0	0	0	0	0
Voorzieningen	7.768.735	344.355	6.100	0	8.119.190
Belastingverplichtingen	652.325	563.898	1.130.861	0	2.347.104
Andere verplichtingen	2.428.938.699	-2.223.650.225	3.190.102	-24.952.106	183.526.470
Totaal verplichtingen	32.648.100.645	2.077.539.027	308.120.794	-1.922.819.492	33.111.941.174
Eigen vermogen	705.507.528	175.246.202	29.896.314	0	909.650.044
Minderheidsbelang	0	18.000	74.512	0	92.512
Totaal verplichtingen, minderheidsbelang en eigen vermogen	33.353.608.373	2.252.803.229	338.091.620	-1.922.819.492	34.021.683.730

Geconsolideerd balans 2012	België	Nederland	Luxemburg	consolidatie	31/12/2012
Activa					
Geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken	30.996.591	0	1.161	0	30.996.752
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	12.665.487	126.133.214	0	0	140.798.691
Voor verkoop beschikbare financiële activa	12.699.009.955	15.218.509	11.046.873	-1.389.752.022	11.535.523.315
Leningen en vorderingen	8.485.384.691	12.312.651.716	209.183.583	-243.650.233	20.763.569.767
Derivaten gebruikt ter afdekking	0	0	0	0	0
Tot einde looptijd aangeh. beleggingen	760.586.543	0	0	0	760.586.543
Wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities	170.498.572	247.380.085	0	0	417.888.657
Materiële activa	33.575.121	721.810	143.715	0	34.440.746
Vastgoedbeleggingen	212.665		0		212.665
Goodwill en andere immateriële activa	34.126.814	1.951.357	77.872	0	36.156.043
Belastingvorderingen	0	0	0	0	0
Andere activa	336.143.400	155.608.832	8.471.280	-75.131.125	425.093.387
Totaal activa	22.763.198.839	12.661.676.623	228.924.474	-1.708.533.380	34.145.268.556
Verplichtingen, minderheidsbelang en eigen vermogen					
Deposito's van centrale banken	1.209.113.889	0	0	0	1.209.113.889
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	1.781.773	125.730.374	0	0	127.512.147
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen gemortiseerde kostprijs	27.622.690.925	4.392.295.632	201.383.321	-1.675.672.756	30.540.897.123
Derivaten gebruikt ter afdekking	609.695.754	0	0	0	609.695.754
Wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities	0	0	0	0	0
Voorzieningen	8.822.139	191.739	0	0	9.013.878
Belastingverplichtingen	113.822.618	0	606.193	0	114.428.812
Andere verplichtingen	2.645.538.772	-2.376.270.197	3.233.094	-32.860.625	298.641.044
Totaal verplichtingen	32.211.485.871	2.141.947.546	205.222.606	-1.708.533.380	32.850.102.647

Eigen vermogen	1.033.853.366	240.128.195	21.103.330	0	1.295.084.891
Minderheidsbelang	0	18.000	61.018	0	79.018
Totaal verplichtingen, minderheidsbelang en eigen vermogen	33.245.319.237	2.382.093.743	226.396.966	-1.708.533.390	34.145.266.556

De "eliminaties" komen zowel op het actief als op de verplichtingenzijde voor. Het betreft eliminaties met betrekking tot bijvoorbeeld effecten die uitgegeven zijn door één entiteit van de groep (op de passiefzijde van de balans van de SPV Green Apple) die aangekocht zijn door een andere entiteit (terug te vinden op de actiefzijde van de Vennootschap). In de consolidatie worden deze posten geëlimineerd maar om een duidelijk overzicht per segment te bekomen, worden beide posten terug opgenomen in de segmentvoorstellingen.

Resultatenrekening 2011	België	Nederland	Luxemburg	eliminaties	31/12/2011
Financiële en exploitatiebaten en -lasten	78.705.681	129.511.657	6.067.379	-304.279	213.980.638
Nettorentebaten	114.693.582	189.425.683	2.482.668	0	306.601.933
Dividenden	67.750	0	0	0	67.750
Nettobaten uit provisies en vergoedingen	-56.028.215	-10.124.346	1.757.235	-304.279	-64.697.607
Gerealiseerde winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd					
in de winst- en verliesrekening	45.297.580	0	-246.823	0	45.050.757
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen					
aangehouden voor handelsdoeleinden	-37.813.175	-50.209.517	0	0	-88.022.692
Resultaat uit de administratieve verwerking van					
Afdekkingstransacties	2.471.706	0	0	0	2.471.706
Winsten en verliezen op het niet langer opnemen van andere					
dan voor verkoop aangehouden activa	48.599	0	-1.833	0	46.766
Andere netto-exploitatiebaten	9.965.854	420.009	2.076.132	0	12.462.025
Administratiekosten	-110.274.785	-13.782.976	-3.617.882	304.279	-127.351.164
Afschrijvingen	-10.814.274	-1.078.352	-109.340	0	-12.001.966
Voorzieningen	-1.463	0	1.193.900	0	1.192.437
Bijzondere waardeverminderingen	-4.231.936	-3.770.958	0	0	-8.002.894
Totale winst voor afrek belastingen en minderheidsbelang	-48.616.777	110.889.571	3.534.257	0	67.817.051
Winstbelastingen	31.653.135	-28.278.391	-957.828	0	2.415.916
Totale winst na belastingen en voor minderheidsbelang	-14.963.642	82.620.180	2.576.429	0	70.232.967
Minderheidsbelang	0	0	-7.356	0	-7.356
Nettowinst of -verlies	-14.963.642	82.620.180	2.569.073	0	70.225.611

Resultatenrekening 2012	België	Nederland	Luxemburg	eliminaties	31/12/2012
Financiële en exploitatiebaten en -lasten	197.341.385	102.958.560	3.945.527	-284.389	273.961.083
Nettorentebaten	204.991.963	149.721.582	1.851.143	0	356.664.708
Dividenden	26.705	0	0	0	26.705
Nettobaten uit provisies en vergoedingen	-68.619.173	-14.916.910	2.065.538	-284.389	-81.934.934
Gerealiseerde winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen die niet tegen reële waarde worden					
gewaardeerd in de winst- en verliesrekening	38.001.264	0	-114.086	0	37.887.178
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen					
aangehouden voor handelsdoeleinden	-22.020.716	-31.951.828	0	0	-53.972.544
Resultaat uit de administratieve verwerking van					
afdekkingstransacties	299.878	0	0	0	299.878
Winsten en verliezen op het niet langer opnemen van					
andere dan voor verkoop aangehouden activa	-10.628	0	0	0	-10.628
Andere netto-exploitatiebaten	14.872.082	105.618	22.632	0	15.000.590

Administratiekosten	-115.911.262	-18.912.764	-2.503.805	264.389	-137.043.442
Afschrijvingen	-13.300.527	-956.740	-103.694	0	-14.360.961
Voorzieningen	-900.787	0	6.100	0	-894.687
Bijzondere waardeverminderingen	-2.285.909	-7.021.109	0	0	-8.307.018
Totale winst voor aftrek belastingen en minderheidsbelang	34.942.910	76.067.947	1.344.128	0	112.354.985
Winstbelastingen	-10.131.389	-19.397.328	-506.870	0	-30.035.385
Totale winst na belastingen en voor minderheidsbelang	24.811.521	56.670.621	837.458	0	82.319.600
Minderheidsbelang	0	0	-2.393	0	-2.393
Nettowinst of -verlies	24.811.521	56.670.621	835.065	0	82.317.207

Alle transacties tussen de segmenten gebeuren "at arm's length". De belangrijkste resultaatgebonden transacties tussen de operationele segmenten bestaan uit:

(a) de renteopbrengst van de plaatsing van de door ABL (Luxemburg) uitgegeven obligaties bij de Vennootschap (België) en

(b) de doorrekening van een fundingkost door de Vennootschap (België) aan het bijkantoor (Nederland) voor de ter beschikking gestelde kapitalen (waardoor er in Nederland kredieten kunnen worden toegestaan).

Informatie over producten en diensten

Deze geconsolideerde IFRS-rapportering gaat over de Bankpool, die volledig onder de noemer 'retailbanking' valt en die in de overkoepelende interne rapportering als één operationeel segment wordt behandeld.

Retailbanking biedt financiële diensten aan particulieren, zelfstandigen en kleine en middelgrote ondernemingen. In de Benelux biedt zij advies met betrekking tot dagelijks bankieren, sparen, lenen en beleggen.

Informatie over belangrijke cliënten

Als de opbrengsten uit transacties met één enkele externe cliënt ten minste 10 % van de opbrengsten van de Vennootschap bedragen, moet zij dit feit vermelden.

Bij de Vennootschap zijn er verschillende beleidslijnen van toepassing, die de concentratie van het kredietrisico (en impliciet de concentratie van opbrengsten) beperken, zodat deze grens van 10 % binnen de huidige beleidslijnen nooit zal bereikt worden.

Toelichtingen met betrekking tot de geconsolideerde balans

11. Geldmiddelen, zichtrekeningen en deposito's bij centrale banken

Geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken

Deze rubriek omvat alle geldmiddelen en saldi van de zichtrekeningen bij de centrale banken.

	31/12/2011	31/12/2012
Geldmiddelen	31.836.082	30.996.258
Zichtrekeningen bij centrale banken	743.169	494
Totaal	32.579.251	30.996.752
waarvan geldmiddelen en kasequivalenten	32.579.251	30.996.752

Deposito's van centrale banken

	31/12/2011	31/12/2012
Deposito's van centrale banken	200.050.000	1.209.113.889
Geografische uitsplitsing - België	200.050.000	1.209.113.889
Indeling naar restlooptijd		
tot 1 jaar	50.000	9.113.889
meer dan 1 jaar tot 5 jaar	200.000.000	1.200.000.000
Indeling looptijd (tot eerstvolgende call datum)		
tot 1 jaar	50.000	1.209.113.889
meer dan 1 jaar tot 5 jaar	200.000.000	0
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31-12	1,00 %	0,75 %

Eind 2011 heeft de Vennootschap (in het kader van de diversificatie van haar *funding*) voor 200 miljoen meegedaan met de liquiditeitsverstrekking (via de zogenaamde LTRO - *Long Term Refinancing Operation*) van de ECB. In 2012 werd een bijkomende *funding* van 1 miljard opgenomen.

Intussen werd op 30 januari 2013 de eerste 200 miljoen vervroegd terugbetaald en eind februari 2013 werd de resterende 1 miljard terugbetaald.

12. Financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden

De financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden zijn als volgt samengesteld:

Financiële activa (niet beursgenoteerd)	aantal	notioneel	31/12/2011	aantal	notioneel	31/12/2012
Renteopties – caps	12	3.300.000.000	35.197.477	17	4.200.000.000	14.839.368
Swaps	2	1.100.000.000	5.388.528	0	0	0
Swaps effectiveringstransacties	2	2.995.641.136	173.894.879	2	2.740.472.554	124.204.429
Waarden gebaseerd op waarderingstechnieken			214.480.884			139.043.797
Secundaire obligaties	0	0	0	7	1.818.000	1.754.884
Totaal financiële activa			214.480.884			140.788.681

De financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden zijn als volgt samengesteld:

Financiële verplichtingen (niet beursgenoteerd)	aantal	notioneel	31/12/2011	aantal	notioneel	31/12/2012
Renteopties - caps	9	3.000.000.000	8.384.224	12	3.500.000.000	1.781.774
Swaps	2	1.100.000.000	30.712.692	0	0	0
Swaps effectiveringstransacties	2	2.995.641.136	178.680.873	2	2.740.472.554	125.730.373

Waarden gebaseerd op waarderingstechnieken		215.737.789		127.512.147
--	--	-------------	--	-------------

Niet beursgenoteerd (OTC) - caps

Onder financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden komen (vanwege hun positieve reële waarde) vooreerst de renteopties (caps) terecht. Onder de financiële verplichtingen de renteopties (caps) met negatieve reële waarde.

Deze renteopties, die *over-the-counter* (OTC) gekocht werden bij andere financiële instellingen worden altijd aangegaan in het kader van economische afdekkingstransacties maar waarvoor geen hedge accounting wordt toegepast.

De betrokken opties worden gebruikt als bescherming tegen het renterisico en zijn opties waarbij de verkoper zich verplicht aan de koper een renteverskil te betalen in ruil voor een door de koper betaalde premie.

Niet beursgenoteerd (OTC) - swaps

Onder deze rubriek komen de swaps (op actiefzijde diegene met een positieve reële waarde en op de verplichtingzijde diegene met een negatieve marktwaarde) terecht die, alhoewel ze afgesloten werden in het kader van het ALM-beheer, niet verwerkt worden volgens de hedge accounting-principes.

Niet beursgenoteerd (OTC) – swaps effectiseringstransacties

In het kader van de uitgevoerde effectiseringstransacties werden er (op consolidatieniveau bekeken) vier swaps afgesloten. Het verschil tussen de marktwaarde van de vier swaps is verwerkt in de resultatenrekening.

Secundaire obligaties

Sinds begin 2012 biedt de Vennootschap naast primaire uitgaven van obligaties ook obligaties aan die al genoteerd zijn en secundair verhandeld worden.

Deze beperkte portefeuille wordt beschouwd als een plaatsingsportefeuille en wordt in IFRS onder de rubriek 'financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden' verwerkt.

13. Voor verkoop beschikbare financiële activa en tot einde looptijd gehouden activa

13.1. Voor verkoop beschikbare financiële activa

Onder deze rubriek wordt het grootste gedeelte van de effectenportefeuille (aandelen en obligaties) van de Vennootschap gecatalogeerd.

	31/12/2011	31/12/2012
Totaal	14.207.095.790	11.535.523.315
waarvan afgedekt via micro hedges (notioneel bedrag)	2.043.042.550	895.280.000
Geografische uitsplitsing		
België	6.300.057.547	5.192.619.637
andere EMU-landen	5.668.512.202	4.216.224.604
rest van de wereld	2.238.526.041	2.126.679.074

Indeling naar effecten met vast of variabel rentevoet		
Variabel	3.162.387.477	2.665.061.967
Vast	11.038.279.053	8.864.444.284
Onbepaald	6.429.260	6.017.064
Indeling naar resterende looptijd volgens vervaldatum		
tot 1 jaar	2.493.029.182	2.675.303.666
meer dan 1 jaar tot 2 jaar	2.394.693.637	3.993.717.137
meer dan 2 jaar tot 3 jaar	3.975.436.383	1.806.903.647
meer dan 3 jaar tot 4 jaar	2.132.566.316	1.465.281.389
meer dan 4 jaar tot 5 jaar	1.961.116.583	839.773.943
meer dan 5 jaar	1.243.824.448	748.526.469
Onbepaald	6.429.259	6.017.065
volgens het vroegste van renteherzieningsdatum of vervaldatum		
tot 1 jaar	5.022.157.667	4.666.147.409
meer dan 1 jaar tot 2 jaar	1.856.762.427	2.719.396.836
meer dan 2 jaar tot 3 jaar	2.716.089.104	1.571.360.981
meer dan 3 jaar tot 4 jaar	1.862.695.509	1.055.700.105
meer dan 4 jaar tot 5 jaar	1.567.766.278	820.088.743
meer dan 5 jaar	1.175.195.546	696.812.176
Onbepaald	6.429.259	6.017.065
Bijzondere waardeverminderingen	3.578.926	4.282.049
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	2,86 %	2,45 %
Gebruikt als zakelijke zekerheden (notioneel bedrag)	2.509.111.154	1.497.583.667

In 2011 vond er een herclassificatie plaats van een portefeuille MBS van de 'voor verkoop beschikbare financiële activa' naar de 'leningen en vorderingen'. Een uitgebreidere toelichting betreffende deze herclassificatie is terug te vinden in toelichting 14 (leningen en vorderingen).

De reële waarde en gearmordiseerde kostprijs en de hieraan gerelateerde ongerealiseerde resultaten (latente min- of meerwaarden) zijn per 31 december 2011 en 31 december 2012 als volgt:

Boekjaar 2011	gearmordiseerde kostprijs	prorata interesten	ongerealiseerde resultaten	bijzondere waardeverminderingen	reële waarden
Vastrandende effecten					
- openbare besturen	7.827.683.332	129.390.707	-31.924.347	0	7.725.149.692
- kredietinstellingen	4.521.809.757	78.276.419	-65.491.622	0	4.534.594.354
- overige leningen	1.908.028.997	27.384.198	9.088.215	-3.578.926	1.940.922.484
- lopende waardepapier	0	0	0	0	0
Niet-vastrandende effecten					
- beleggingsfondsen / overige	6.322.945	0	106.315	0	6.429.260
	14.063.845.031	235.051.324	-88.221.639	-3.578.926	14.207.095.790

Boekjaar 2012	geamortiseerde	prorata	ongerealiseerde	bijzondere	reële
	kostprijs	interessen	resultaten	waarde-	waarden
				verminderingen	
Vastrentende effecten					
- openbare besturen	5.688.633.884	98.171.787	340.099.406	-4.282.049	6.102.623.028
- kredietinstellingen	3.544.553.115	58.253.327	69.997.405	0	3.672.803.847
- overige leningen	1.704.948.474	25.543.742	23.589.160	0	1.754.079.376
- kortlopende waardepapier	0	0	0	0	0
Niet-vastrentende effecten					
- beleggingsfondsen / overige	5.513.998	0	503.068	0	6.017.064
	10.923.647.471	181.968.856	434.189.037	-4.282.049	11.535.523.315

De gebruikte reële waarden zijn afkomstig van dezelfde externe bronnen, namelijk Bloomberg en Euroclear (de belangrijkste clearing- en bewaartegenpartij van de Vennootschap) en worden op dezelfde manier geëvalueerd als in voorgaande jaren.

Bij toelichting 23 is meer informatie terug te vinden met betrekking tot de hiërarchie van de gebruikte externe reële waarden.

13.2. Tot einde looptijd aangehouden activa

	31/12/2011	31/12/2012
Totaal	0	760.586.543
Geografische uitsplitsing		
België	0	760.586.543
Indeling naar effecten met vast of variabel rentevoet		
variabel	0	550.000.000
vast	0	204.956.950
onbepaald	0	5.629.593
Indeling naar resterende looptijd		
volgens vervaldatum		
meer dan 2 jaar tot 3 jaar	0	500.000.000
meer dan 5 jaar	0	254.956.950
onbepaald	0	5.629.593
volgens het vroegste van renteherzieningsdatum of vervaldatum		
tot 1 jaar	0	550.000.000
meer dan 5 jaar	0	204.956.950
onbepaald	0	5.629.593
Totaal openbare besturen		760.586.543
Bijzondere waardeverminderingen	0	0
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	0	1,94 %

14. Leningen en vorderingen

14.1 Leningen en vorderingen op kredietinstellingen

De leningen en vorderingen op kredietinstellingen zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2011	31/12/2012
Totaal leningen en vorderingen op kredietinstellingen	790.825.276	938.853.932
Geografische uitsplitsing		
België	601.683.740	753.491.177
Andere EMU landen	189.141.536	165.321.985
Rest van de wereld	0	20.040.770
Indeling naar restlooptijd: tot 3 maanden	790.825.276	938.853.932
Indeling naar type		
zichtrekeningen	111.848.828	158.992.166
termijnrekeningen	213.812.155	16.036.089
bij centrale banken aangehouden reserves	456.604.293	759.785.677
ontvangen collateral van financiële instellingen	8.560.000	4.040.000
waarvan geldmiddelen en kasequivalenten	325.660.983	159.028.255
Bijzondere waardeverminderingen	0	0
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	0,76 %	0,04 %

In het kader van het monetaire beleid zijn financiële instellingen verplicht deposito's aan te houden bij de centrale banken in de landen waar de Vennootschap actief is. Deze deposito's zijn gestegen van 456.694.293 euro naar 759.785.677 euro.

14.2 Leningen en vorderingen op andere cliënten

De leningen en vorderingen op andere cliënten zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2011	31/12/2012
Totaal	18.026.624.740	19.824.715.835
Geografische uitsplitsing		
België	6.754.641.396	7.376.580.558
Andere EMU-landen	11.271.893.674	12.438.252.468
Rest van de wereld	89.670	9.882.809
Indeling naar restlooptijd		
tot 1 jaar	49.938.415	709.049.843
1 tot 5 jaar	496.249.837	2.020.829.068
> 5 jaar	17.480.436.488	17.094.836.924
Bijzondere waardeverminderingen	44.367.971	44.921.924
Indeling naar krediettype		
consumentenkrediet	170.751.313	171.857.241
hypothecaire leningen	17.588.986.758	19.383.528.068
leningen op termijn	180.637.879	192.956.193
zichtdeposito's / voorschotten	16.211.359	18.453.847
overige kredietvorderingen – MBS portefeuille	70.037.431	57.920.486
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31-12	4,24 %	4,12 %

Toelichting herclassificatie portefeuille MBS'en

Op 1 oktober 2011 werd een portefeuille MBS met een boekwaarde van 72.886.764 euro geherclassificeerd van de voor verkoop beschikbare activa naar de leningen en vorderingen (terug te vinden onder de 'overige kredietvorderingen'). De reden voor de herclassificatie was het ontbreken van een actieve markt van de betrokken effecten.

De effecten werden geherclassificeerd tegen hun reële waarde. Op het moment van de herclassificatie was er (na berekening van een belastinglatentie) 15.953.789 euro negatieve herwaarderingsreserve in het eigen vermogen.

Per 31 december 2012 was er nog een negatieve herwaarderingsreserve van 12.955.686 euro in het eigen vermogen (overige elementen van het totaalresultaat) terwijl deze 13.067.294 euro zou bedragen hebben, had er geen herclassificatie plaatsgevonden. Per 31 oktober 2011 was er na belastingen een negatieve herwaarderingsreserve van 15.532.650 euro voor deze portefeuille.

Er werden geen individuele *impairments* aangelegd voor de betrokken portefeuille. Zoals eerder vermeld, bestaat er een collectieve waardevermindering aangelegd voor de betrokken MBS-portefeuille. Deze bedraagt momenteel 1,46 miljoen euro. In 2012 is er 776.199 euro in het renteresultaat gekomen van de betrokken effecten. Er waren geen indicaties aanwezig om over te gaan naar het aanleggen van individuele waardeverminderingen.

In 2011 en 2012 werden er geen effecten van deze portefeuille verkocht. Er kwamen enkel effecten op vervaldag of er gebeurden gedeeltelijke aflossingen bij de betrokken effecten.

Toelichting effectisering Nederlandse hypothecaire leningen

In 2007 en 2008 werden effectiseringstransacties uitgevoerd van Nederlandse hypothecaire leningen. Het management van de Vennootschap heeft geoordeeld dat de SPV Green Apple moet geconsolideerd worden waardoor de overgedragen leningen op de balans van de Bankpool behouden blijven.

Op de enkelvoudige balans van de Vennootschap zijn de kredieten van deze twee effectiseringstransacties niet meer opgenomen. Bij de consolidatie volgens de IFRS normen komen deze geëffectiseerde kredieten (die allernaal dienden te voldoen aan de in Nederland bestaande NHG garantie) terug op de geconsolideerde balans.

15. Derivaten gebruikt ter afdekking

In dit hoofdstuk worden bijkomende toelichtingen gegeven bij de balansrubriek 'derivaten gebruikt ter afdekking' en bij de balansrubriek 'wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities bij afdekking van het renterisico van een portefeuille'.

Algemene toelichting

Hedge accounting (boekhoudkundige verwerking van afdekkingstransacties in IFRS) kan worden gebruikt voor derivaten die als dusdanig bestemd zijn, op voorwaarde dat bepaalde criteria zijn vervuld. Deze criteria voor de boekhoudkundige verwerking van een derivaat als afdekkingsinstrument zijn onder andere:

- het afdekkingsinstrument, de afgedekte positie en de afdekkingsdoelstelling, - strategie en -relatie moeten formeel worden gedocumenteerd voordat "hedge accounting" wordt toegepast;
- de afdekking moet worden gedocumenteerd, waaruit moet blijken dat ze naar alle verwachting zeer effectief (binnen een bandbreedte van 80 % en 125 %) zal zijn in het compenseren van veranderingen in reële waarde (of kasstromen) die toe te rekenen zijn aan het afgedekte risico tijdens de gehele verslagperiode; en
- de afdekking is effectief bij aanvang en wordt voortdurend beoordeeld.

Toelichting macro hedges

Vooreerst past de Vennootschap de door de EU bekrachtigde IAS 39 toe omdat deze de manier weerspiegelt waarop de Vennootschap zijn activiteiten beheert.

De afdekkingsrelaties zijn bedoeld om het renterisico te beperken dat voortkomt uit de geselecteerde categorie van activa (of verplichtingen) die aangewezen zijn als in aanmerking komende afgedekte posities.

De Vennootschap voert een globale analyse van het renterisico uit en selecteert activa (en / of verplichtingen) die opgenomen moeten worden in de afdekking van het renterisico van de portefeuille. Zij definieert bij aanvang de af te dekken risicopositie, de tijdsduur, de manier waarop en de frequentie waarmee ze testen uitvoert.

De Vennootschap heeft ervoor gekozen om een portefeuille hypothecaire leningen met een vaste rentevoet af te dekken en selecteert binnen die portefeuille de afgedekte posities in functie van de renterisicobeheersstrategie. De beoordeling van de effectiviteit bestaat erin

om na te gaan of aan de afdekkingdoelstelling, namelijk de beperking van het renterisico, is voldaan.

Met de *hedge accounting* worden de wijzigingen in de reële waarde van de vaste benen van de swaps gecompenseerd door tegengestelde wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities. De fluctuaties van de reële waarde van de vlottende benen van de swaps hebben een netto impact op het resultaat.

Het betreft hier een reële waardeafdekking (fair value hedge) waarbij het afgedekte risico bestaat uit de 'benchmark' (euribor), zijnde de rentecomponent van de hypothecaire leningen met vaste rente. De winsten of verliezen van de afgedekte posities ten gevolge van het afgedekte risico, en de winsten of verliezen op de afdekkingsinstrumenten worden verwerkt in de resultatenrekening (zie toelichting 30).

De wijzigingen in reële waarde van de afgedekte posities (in dit geval een afgedekte portefeuille hypothecaire leningen) is terug te vinden bij de rubriek 'wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities' en bedraagt 417.888.657 euro per 31 december 2012 (380.807.554 euro per 31 december 2011). Het betreft hier een macro fair value hedge op het renterisico.

Toelichting micro hedges

De Vennootschap sluit ook swaps af ter indekking van het renterisico van individuele instrumenten (zogenaamde "micro hedges").

Vooralsnog zijn er hierbij swaps afgesloten om op dat moment aangekochte effecten die alle onder de 'voor verkoop beschikbare activa' geclassificeerd zijn (AFS micro hedge), in te dekken. De wijzigingen in de reële waarde van de vaste benen van deze swaps worden gecompenseerd door tegengestelde wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities.

Een deel van de wijziging in reële waarde van de betrokken 'voor verkoop beschikbare' effecten worden dus niet in een aparte lijn van het eigen vermogen opgenomen maar worden in het kader van de *hedge accounting* in de resultatenrekening verwerkt. Bij toelichting 3 werd de bij de micro hedge gebruikte reële waarde weergegeven.

Daarnaast werd er in 2011 voor de eerste keer een *cash flow hedge* (CFH) afgesloten. Er werd hierbij een *forward starting swap* (startdatum 31 mei 2016 en einddatum 31 mei 2021) aangegaan voor een notioneel bedrag van 100 miljoen voor de indekking van het renterisico van een toekomstige portefeuille kasbons.

Het betreft dus het vastleggen van de interestkost (financieringskost) van kasbons / termijnrekeningen met 5 jaar looptijd (die in 2016 uitgegeven en nadien gebruikt zullen worden als financiering voor hypothecaire leningen die in het tweede kwartaal van 2011 werden toegestaan met een looptijd van 10 jaar).

Bij deze swap van 100 miljoen (die als cash flow hedge werd verwerkt) was er geen ineffectiviteit in 2011 en 2012. Deze swap had een negatieve marktwaarde van 10.668.416 euro per 31 december 2012 (5.119.814 euro per 31 december 2011).

Toelichting bij de fair value hedges

Overzichtstabel van de swaps gebruikt ter afdekking en verwerkt als fair value hedges

Macro hedge - reële waarde afdekking	aantal	notioneel	31/12/2011	aantal	notioneel	31/12/2012
Wijziging in de reële waarde afgedekte posities (L&R)			360.807.554			417.888.657
Derivaten met negatieve marktwaarde	6	2.905.000.000	-436.179.571	10	3.205.000.000	-496.594.996
Micro hedge - reële waarde afdekking	aantal	notioneel	31/12/2011	aantal	notioneel	31/12/2012
Wijziging in de reële waarde afgedekte posities (AFS)			78.199.204			87.832.873
Derivaten met negatieve marktwaarde	17	2.143.042.550	-114.590.102	17	895.280.000	-102.431.342

Toelichting totalen derivaten gebruikt ter afdekking

Op de verplichtingzijde staat voor 609.695.754 euro aan derivaten gebruikt ter afdekking, bestaande uit voor 496.594.996 euro fair value macro hedges, 102.431.342 euro fair value micro hedges en 10.668.416 euro cash flow hedge.

16. Materiële activa

De materiële activa (na opname met toepassing van het kostprijsmodel) zijn per 31 december 2011 en 31 december 2012 als volgt:

	31/12/2011	31/12/2012
Gebouwen, terreinen, uitrusting	34.584.696	34.440.746
Vastgoedbeleggingen	416.426	212.685
Totaal	35.001.122	34.653.431
Reële waarde vastgoedbeleggingen	701.500	472.500

2011	terreinen gebouwen	IT- materiaal	ander materiaal	totaal	vastgoed- beleggingen
Openingsbalans per 1 januari 2011	27.299.054	3.502.571	2.866.733	33.667.358	363.549
- investeringen	193.322	3.003.111	1.662.407	4.858.840	526.001
- vervreemdingen	0	-435.271	-327.266	-762.537	-462.783
- afschrijvingen	-937.288	-2.049.689	-482.321	-3.469.298	-17.776
- overdrachten	0	0	0	0	0
- overige mutaties	0	0	290.333	290.333	7.435
Eindbalans per 31 december 2011	26.555.088	4.020.722	4.008.886	34.584.696	416.426

2012	terreinen gebouwen	IT- materiaal	ander materiaal	totaal	vastgoed- beleggingen
Openingsbalans per 1 januari 2012	26.555.088	4.020.721	4.008.886	34.584.695	416.426
- investeringen	46.472	1.406.040	1.890.984	3.343.496	53.228
- vervreemdingen	0	0	-19.457	-19.457	-247.643
- afschrijvingen	-951.351	-1.867.894	-848.743	-3.467.988	-9.326
- overdrachten	0	0	0	0	0
- overige mutaties	121.934	0	-121.934	0	0

Eindbalans per 31 december 2012	25.772.143	3.558.867	5.109.736	34.440.746	212.685
---------------------------------	------------	-----------	-----------	------------	---------

17. Goodwill en andere immateriële activa

Goodwill wordt beschouwd als het deel van de aanschaffingskosten in een bedrijfscombinatie, bovenop de reële waarde van de aangekochte identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen, zoals bepaald op de datum van de aankoop.

De Vennootschap had in 2011 en 2012 geen goodwill onder deze vorm op haar balans staan.

Per 31 december 2012 waren de andere immateriële activa (die volgens het kostprijsmodel worden verwerkt) als volgt samengesteld:

	verworven software	andere immateriële activa	totalen
Openingsbalans per 1 januari 2011	22.068.572	207.246	22.273.818
- afzonderlijk verworven toevoegingen	15.827.284	22.116	15.849.380
- buitengebruikstelling & vervreemding	-390	0	-390
- opgenomen afschrijvingen	-8.441.177	-73.715	-8.514.892
- overige bewegingen	0	0	0
Eindbalans per 31 december 2011	29.452.269	155.647	29.607.916
- afzonderlijk verworven toevoegingen	17.405.130	26.644	17.431.774
- buitengebruikstelling & vervreemding	0	0	0
- opgenomen afschrijvingen	-10.812.450	-71.197	-10.883.647
- overige bewegingen	0	0	0
Eindbalans per 31 december 2012	36.044.949	111.094	36.156.043

De aankooprij en aankoopkosten van verworven software worden op *pro rata* basis aan 20 % per jaar afgeschreven. Andere immateriële activa wordt aan 10 % per jaar afgeschreven.

18. Belastingvorderingen en verplichtingen

De belastingpositie kan als volgt worden samengevat:

	31/12/2011	31/12/2012
Actuele belastingvorderingen	0	0
Uitgestelde belastingvorderingen	73.324.142	0
Totaal belastingvorderingen	73.324.142	0
Actuele belastingverplichtingen	1.728.245	10.872.045
Uitgestelde belastingverplichtingen	618.859	103.556.767
Totaal belastingverplichtingen	2.347.104	114.428.812

Bij de uitgestelde belastingverplichtingen betreft het in hoofdzaak de uitgestelde belasting op de positieve AFS reserve.

19. Andere activa

De andere activa zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2011	31/12/2012
Vooruitbetaalde kosten	2.788.743	3.568.911
Waarden ter incasso	1.428.183	552.632
Voorschot betaalkaarten	37.762.273	42.712.708
Wachtrekening notaris	59.684.334	101.239.923
Vooruitbetaalde kasbons	65.834.278	226.773.717
Overige wachtrekeningen	63.839.244	50.245.476
Totaal andere activa	231.337.055	425.093.367

Onder de overige wachtrekeningen staan de bedragen die tot definitieve toewijs op specifieke boekhoudrekeningen staan.

20. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs

20.1 Deposito's van kredietinstellingen

De deposito's van kredietinstellingen zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2011	31/12/2012
Deposito's van kredietinstellingen	1.894.988.426	49.739.370
Geografische uitsplitsing		
België	0	0
Andere EMU-landen	1.828.158.426	1.069.370
Rest van de wereld	66.830.000	46.670.000
Indeling naar restlooptijd		
tot 1 jaar	1.894.988.426	49.739.370
Indeling naar type		
zichtdeposito's	81.232	1.069.370
terugkoopovereenkomsten (repo)	1.828.077.194	0
collateral bij financiële instellingen	66.830.000	46.670.000
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	1,11%	0,11%

20.2 Retail funding – deposito's

De deposito's van andere instellingen dan kredietinstellingen - wat in hoofdzaak particulieren zijn bij de Vennootschap - zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2011	31/12/2012
Deposito's van andere instellingen dan kredietinstellingen	21.899.423.659	25.162.921.509
Geografische uitsplitsing		
België	20.637.082.312	23.380.917.514
Andere EMU landen	1.198.973.266	1.706.988.668

Rest van de wereld	63.368.081	75.015.327
Indeling naar type		
zichtdeposito's	1.755.783.819	2.358.886.328
deposito's met vaste looptijd	1.566.633.393	1.804.542.242
gereguleerde spaardeposito's	17.386.952.187	18.988.059.333
deposito's gekoppeld aan hypothecaire leningen	318.066.968	392.446.595
depositobeschermingsregeling	3.107.274	2.050.801
overige deposito's	868.880.018	1.616.936.210
Indeling naar restlooptijd van de deposito's met vaste looptijd		
tot 1 jaar	434.128.748	389.580.655
meer dan 1 jaar tot 5 jaar	1.088.245.225	1.318.690.247
meer dan 5 jaar	44.259.420	96.271.340
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31-12	1,86 %	1,52 %

Onder de 'overige deposito's' staan in hoofdzaak de spaaringslagen in het bijkantoor in Nederland.

20.3 Retail funding - in schuldbewijzen belichaamde schulden - kasbons

De in schuldbewijzen belichaamde schulden zijn als volgt samengesteld:

	31/12/2011	31/12/2012
In schuldbewijzen belichaamde schulden - kasbons	5.770.891.720	3.190.498.512
Geografische uitsplitsing		
België	5.748.862.790	3.174.879.723
Andere EMU landen	17.611.039	11.720.190
Rest van de wereld	4.471.892	3.898.599
Indeling naar restlooptijd		
tot 1 jaar	3.481.754.768	1.307.127.652
meer dan 1 jaar tot 5 jaar	2.282.924.618	1.723.143.536
meer dan 5 jaar	26.212.334	160.227.324
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	3,97%	3,54%

20.4. In schuldbewijzen belichaamde schulden – obligaties

	31/12/2011	31/12/2012
In schuldbewijzen belichaamde schulden - obligaties	1.784.056.968	1.612.592.747
Geografische uitsplitsing (andere EMU landen)	1.784.056.968	1.612.592.747
Indeling naar restlooptijd		
tot 1 jaar	9.608.834	148.823.417
meer dan 1 jaar tot 5 jaar	1.774.448.134	1.463.769.330
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31/12	1,96%	0,79%

20.5 Achtergestelde verplichtingen

De gewone achtergestelde schulden worden geplaatst bij een retailpubliek. De eeuwigdurende lening van 100 miljoen werd aangeboden aan institutionelen.

De achtergestelde verplichtingen kunnen als volgt gespecificeerd worden:

	31/12/2011	31/12/2012
Achtergestelde verplichtingen	603.030.175	524.944.985
Geografische uitsplitsing		
België	540.479.970	462.670.487
andere EMU-landen	61.981.774	61.809.938
rest van de wereld	568.431	464.560
Indeling naar restlooptijd		
tot 1 jaar	141.945.522	65.899.288
meer dan 1 jaar tot 5 jaar	360.353.216	428.667.905
meer dan 5 jaar	100.731.437	30.377.792
Indeling naar type		
achtergestelde leningen (retail funding)	502.452.461	454.290.386
tier 1 lening (corporate funding)	100.577.714	70.654.599
Effectieve rentevoet van de portefeuille per 31-12	4,09%	3,79%

In oktober 2006 werd door de Vennootschap een vervroegd terugbetaalbare perpetuele tier 1-lening ("undated deeply subordinated non-cumulative note") uitgegeven van nominaal 100 miljoen EUR met een coupon van 5,855 % tot 31 oktober 2016 en daarna een variabele rentecoupon van Euribor drie maand + 275 basispunten (ISIN code BE0932117444). De Vennootschap heeft vanaf 31 oktober 2016 het recht (*call option*) om de lening vervroegd terug te betalen.

Eind september 2012 werd nominaal 30 miljoen EUR van deze obligatie ingekocht en vernietigd waardoor er per 31 december 2012 nog een nominaal uitstaande tier 1 lening van 70 miljoen EUR is.

Er werd een resultaat van 6,6 miljoen EUR (voor belastingen) gerealiseerd op deze inkoop. Dit resultaat is afzonderlijk terug te vinden bij toelichting 28 (gerealiseerde winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening).

21. Voorzieningen

Het verloop van de voorzieningen over het jaar is als volgt:

	reorganisatie	lopende rechtsgeschillen	andere voorzieningen	totalen
Openingsbalans 1 januari 2011	1.200.000	420.160	7.691.468	9.311.628
toevoegingen	0	200.854	0	200.854
tegen boekingen	1.200.000		193.292	1.393.292
Eindbalans 31 december 2011	0	621.014	7.498.176	8.119.190
toevoegingen	0	544.394	350.294	894.688
tegen boekingen	0	0	0	0
Eindbalans 31 december 2012	0	1.165.408	7.848.470	9.013.878

In het laatste trimester van 2010 werd een provisie aangelegd van 1,2 miljoen euro aangelegd voor een reorganisatie bij ABL. In 2011 werd deze voorziening in het kader van de uitvoering van de reorganisatie volledig teruggenomen. ABL legt zich vanaf 2011 nog uitsluitend toe op haar activiteit als fondsenbeheerder en de activiteit als retailbank is stopgezet.

De voorzieningen voor lopende rechtsgeschillen (fiscale en juridische zaken) zijn gebaseerd op de best mogelijke schattingen zoals beschikbaar op jaareinde waarbij rekening wordt gehouden met de adviezen van juridische en fiscale adviseurs. Zij hebben te maken met zes dossiers betreffende rechtsgeschillen met kantoorhouders waarmee de samenwerking werd stopgezet.

De post 'andere voorzieningen' heeft betrekking op fiscale voorzieningen voor btw. Met de respectievelijke btw-administraties wordt stelselmatig gepleegd om de betrokken zaken uit te klaren. Voor het betwiste onderwerp wordt stelselmatig een provisie aangelegd zodat er nooit een negatieve impact zal zijn maar enkel een positieve impact wanneer de uitspraak positief zou uitvallen voor de Vennootschap.

Het tijdstip van de uitgaande kasstromen die samenhangen met deze voorzieningen, is per definitie onzeker, gezien de onvoorspelbaarheid van de uitkomst van en de tijd die verbonden is met het afwickelen van geschillen.

22. Andere verplichtingen

De andere verplichtingen zijn per 31 december 2011 als volgt samengesteld:

	31 december 2011	31 december 2012
Sociale lasten	2.334.905	2.925.226
Toe te rekenen kosten	1.001.874	585.312
Toe te rekenen posten betalingsverkeer	44.147.442	19.155.997
Te verwerken bedragen	23.454.503	43.796.067
Andere verplichtingen	28.706.937	44.730.166
Andere wachtrekeningen	83.880.809	128.448.276
Totaal andere activa	183.526.470	239.641.044

Onder de andere wachtrekeningen staan voornamelijk de bedragen die enkele dagen (tot definitieve toewijs) op deze boekhoudrekeningen staan.

23. Reële waarde van financiële instrumenten

23.1. Niet tegen reële waarde opgenomen financiële instrumenten

In de volgende tabel zijn de boekwaarde en de reële waarde weergegeven van de financiële activa en financiële verplichtingen, die op de geconsolideerde balans niet tegen hun reële waarde zijn gewaardeerd.

		31/12/2011		31/12/2012
	boekwaarde	reële waarde	boekwaarde	reële waarde
Geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken	32.579.251	32.579.251	30.996.752	30.996.752
Leningen en vorderingen	18.817.450.016	20.288.233.971	20.763.669.767	23.536.053.322
leningen en vorderingen op kredietinstellingen	790.825.276	790.822.884	938.953.932	938.994.294
- zichtrekeningen	111.848.828	111.848.828	158.992.166	158.992.166
- termijnrekeningen	213.812.155	213.819.763	16.036.089	15.075.451
- bij centrale banken aangehouden reserves	456.604.293	456.604.293	759.785.677	759.785.677
- collateral bij financiële instellingen	8.560.000	8.560.000	4.140.000	4.140.000
leningen en vorderingen op andere cliënten	18.026.624.740	19.497.401.087	19.824.715.835	22.597.059.028
- consumentenkrediet	170.751.313	181.450.491	171.857.241	185.244.412
- hypothecaire leningen	17.548.986.758	19.048.921.785	19.383.528.068	22.142.061.973
- leningen op termijn	180.637.879	181.035.948	192.956.193	193.512.152
- zichtdeposito's / voorschotten	16.211.359	16.213.318	18.453.847	18.489.081
- overige kredietvorderingen – MBS-portefeuille	70.037.481	69.779.645	57.920.486	57.751.409
Totaal financiële activa	18.850.029.267	20.320.813.222	20.794.666.519	23.567.050.074
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	31.952.390.948	32.002.579.490	30.540.697.123	30.811.168.320
Deposito's van kredietinstellingen	1.894.988.426	1.894.988.426	49.739.370	49.739.370
Deposito's van andere dan kredietinstellingen	21.899.423.659	21.896.347.727	25.182.921.509	25.249.769.086
zichtdeposito's	1.755.783.819	1.755.783.819	2.358.886.328	2.358.886.328
deposito's met vaste looptijd	1.566.633.393	1.562.557.461	1.804.542.242	1.891.989.819
deposito's van bijzondere aard	868.880.018	868.890.018	1.616.936.210	1.616.936.210
gereguleerde spaardeposito's	17.386.952.187	17.386.952.187	18.988.059.333	18.988.059.333
deposito's gekoppeld aan hypothecaire leningen	318.066.968	318.066.968	392.446.595	392.446.595
Deposito beschermingsregeling	3.107.274	3.107.274	2.050.801	2.050.801
In schuldbewijzen belichaamde schulden inclusief kasbons	7.554.948.688	7.598.852.356	4.803.091.259	4.967.854.407
kasbons	5.770.691.720	5.827.525.727	3.190.498.512	3.331.637.707
obligaties	1.784.056.968	1.771.326.629	1.612.592.747	1.636.316.700
Achtergestelde schulden	603.030.175	613.390.981	524.944.895	543.805.457
achtergestelde leningen	502.452.461	501.087.813	454.290.386	490.255.457
Tier 1-lening	100.577.714	112.303.168	70.654.509	53.550.000

Totaal verplichtingen	31.952.390.948	32.002.579.490	30.540.697.123	30.811.168.920
-----------------------	----------------	----------------	----------------	----------------

Zoals vermeld in de waarderingsregels is de reële waarde de waarde waartegen een actief kan worden verhandeld, of een verplichting kan worden afgewikkeld, tussen goed geïnformeerde, tot transactie bereid zijnde onafhankelijke partijen.

De Vennootschap gebruikt de onderstaande volgorde voor het bepalen van de reële waarde van financiële instrumenten: eerst de genoteerde prijzen in een actieve markt en daarna het gebruik van waarderingstechnieken.

De reële waarde die getoond wordt, is de volledige reële waarde inclusief opgelopen rente, vermits deze ook onder de respectievelijke rubrieken verwerkt werden.

De berekening van de reële waarde van financiële instrumenten, die niet actief worden verhandeld op financiële markten, kan als volgt worden samengevat:

- (3) bij schuldinstrumenten op korte termijn of onmiddellijk opvraagbaar (onder andere zichtrekeningen, spaarrekeningen) wordt de reële waarde gelijkgesteld aan de nominale waarde; en
- (4) bij andere instrumenten wordt gebruik gemaakt van de contante waardeberekening waarbij het disconteringspercentage gebaseerd is op een referentierente met een marktconforme marge.

23.2. Tegen reële waarde opgenomen financiële instrumenten

In de volgende tabellen wordt de reële waarde weergegeven van de financiële instrumenten die op de balans tegen hun reële waarde zijn opgenomen.

De betrokken instrumenten worden in de tabellen volgens de reëlewaardehiërarchie van IFRS 7 weergegeven. Het level (niveau) van de reële waarde is hierbij afhankelijk van het type van input dat gebruikt wordt voor de waardering van de financiële instrumenten.

Bij level 1 betreft het genoteerde (onaangepaste) prijzen in actieve markten (extern beschikbare en observeerbaar reële waarden van financiële instrumenten op liquide markten).

Level 2 bevat alle reële waarden die op basis van observeerbare parameters (input) met behulp van modellen direct of indirect kunnen worden verkregen.

Ten slotte worden de reële waarden die berekend worden op niet-observeerbare parameters (input), onder level 3 gerubriceerd.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de level hiërarchie van de tegen reële waarde opgenomen financiële activa en verplichtingen.

Gegevens per 31/12/2011	level 1	level 2	level 3
Aan reële waarde opgenomen activa			
Activa aangehouden voor handelsdoeleinden	0	214.480.884	0
Voor verkoop beschikbare activa	11.545.172.595	2.616.573.269	45.349.926
Derivaten gebruikt ter afdekking	0	0	0
Aan reële waarde opgenomen verplichtingen			
Verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	0	215.737.789	0
Derivaten gebruikt ter afdekking	0	549.769.673	0

Gegevens per 31/12/2012	level 1	level 2	level 3
Aan reële waarde opgenomen activa			
Activa aangehouden voor handelsdoeleinden	0	140.798.681	0
Voor verkoop beschikbare activa	8.917.369.845	2.534.975.329	83.178.141
Derivaten gebruikt ter afdekking	0	0	0
Aan reële waarde opgenomen verplichtingen			
Verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	0	127.512.147	0
Derivaten gebruikt ter afdekking	0	609.695.754	0

De onderstaande tabel geeft de reconciliatie weer van de level 3 reële waarden tussen 1 januari 2011 en 31 december 2012. Doordat er geen actieve markt was, werd er in 2011 een portefeuille MBS geherclassificeerd van 'voor verkoop beschikbare activa' naar 'leningen en vorderingen'.

Deze level 3 reële waarden hebben dus allemaal betrekking op de effecten die onder de voor verkoop beschikbare activa staan.

	Vastrentende effecten	Niet-vastrentende effecten
Begintotaal 01/01/2011	168.911.909	78.072
Verkopen	-34.875.784	0
Terugbetalingen (gedeeltelijk)	-9.077.999	0
Mutaties naar andere levels	-6.786.570	0
Herclassificatie naar leningen en vorderingen	-71.084.723	0
Andere mutaties	-1.736.907	0
Eindtotaal per 31/12/2011	45.271.854	78.072
Verkopen	-5.087.609	0
Terugbetalingen (gedeeltelijk)	10.310.118	0
Mutaties van andere levels	33.553.713	0
Andere mutaties	-897.087	-50.920
Eindtotaal per 31/12/2012	83.150.989	27.152

24. Derivaten

De Vennootschap heeft, naast in contracten besloten derivaten, per 31 december 2012 twee derivaattypes (afgeleide financiële instrumenten) op haar balans staan: renteopties (gekochte en verkochte caps) en swaps.

Afgeleide financiële instrumenten moeten onder IFRS ressorteren onder de handelsportefeuille, tenzij er een afdekkingsrelatie wordt aangetoond tussen het betreffende actief en een welbepaald afgedekt bestanddeel.

Dergelijke afdekkingsrelatie kan als effectief worden beschouwd als onder invloed van marktfactoren zoals rentewijzigingen, de waardeschommelingen of kasstromen van het afgeleide financiële instrument de waardeschommelingen of kasstromen van het afgedekte bestanddeel nagenoeg volledig compenseren.

Als gevolg van de strenge IFRS-voorwaarden om deze als afdekkingsinstrumenten te kunnen classificeren, worden ze soms toch geassocieerd als derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden.

De Vennootschap maakt hier gebruik van afdekkingstransacties die voldoen aan alle daartoe vereiste voorwaarden voor afdekkingstransacties van IAS 39 zoals goedgekeurd door de EU. Hierdoor worden de betrokken afdekkingsinstrumenten geassocieerd als derivaten gebruikt ter afdekking. Het kader om micro hedges te verwerken op de AFS-portefeuille en het kader om afgeleide instrumenten als cash flow hedge te verwerken, werden ook ingebed bij de Vennootschap.

Renteopties

Renteopties worden gebruikt als bescherming tegen het renterisico en zijn opties waarbij de verkoper zich verplicht aan de koper een renteverskil te betalen in ruil voor een door de koper betaalde premie. Dit renteverskil is het verschil tussen de huidige rente en een afgesproken rentetarief voor een notioneel bedrag.

Om de kostprijs van de indekkingen te verminderen werden periodiek tegelijkertijd caps gekocht en geschreven voor hetzelfde notioneel bedrag en dezelfde looptijd. De strikes van de verkochte caps liggen hierbij hoger dan de strikes van de gekochte caps zodat het risico van de betrokken gecombineerde gekochte en verkochte caps beperkt blijft tot de netto betaalde premie (cilinder caps).

Per 31 december 2011 had de Vennootschap 21 caps op haar balans staan voor een notioneel bedrag van 6,3 miljard euro. Van deze waren er 9 gekochte en verkochte cap-combinaties (18 caps in totaal, om het renterisico van de verplichtingenzijde in te dekken) en 3 caps om het renterisico van de hypothecaire kredietverlening in te dekken.

Per 31 december 2012 had de Vennootschap 29 caps op haar balans staan voor een notioneel bedrag van 7,7 miljard euro. Van deze waren er 12 gekochte en verkochte cap-combinaties (24 caps in totaal, om het renterisico van de verplichtingenzijde in te dekken) en 5 caps om het renterisico van de hypothecaire kredietverlening in te dekken.

Deze caps worden (alhoewel ze afgesloten zijn om het renterisico in te dekken) in IFRS verwerkt als instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden.

De gebruikte reële waarden van de bovenstaande afzonderlijk vermelde afgeleide financiële instrumenten werden uitsluitend bepaald op basis van waarderingstechnieken die zich baseren op objectief observeerbare marktparameters.

Renteswaps

Renteswaps zijn contractuele overeenkomsten tussen twee partijen op grond waarvan rentekasstromen in dezelfde valuta worden uitgewisseld. Deze verplichtingen worden berekend op basis van verschillende rentetypes. Bij de meeste renteswaps vindt een netto uitwisseling van kasstromen plaats. Dit bestaat uit het verschil tussen de vaste en variabele rentebetalingen.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van alle per jaareinde aanwezige swaps, de ingedekte posities en de verwerkingswijze in IFRS.

2011			
aantal	notioneel	Indekking	verwerkingswijze in IFRS
8	2.905.000.000	renterisico portfolio kredieten	macro portfolio fair value hedge
16	2.043.042.550	renterisico individuele AFS-effecten	micro fair value hedge AFS-instrumenten
1	100.000.000	renterisico portefeuille kasbons	micro hedge - cash flow hedge
4	5.991.282.272	renterisico geëffectiseerde kredieten	Aangehouden voor handelsdoeleinden
4	2.200.000.000	renterisico portfolio kredieten	Aangehouden voor handelsdoeleinden

2012			
aantal	notioneel	Indekking	verwerkingswijze in IFRS
10	3.205.000.000	renterisico portfolio kredieten	macro portfolio fair value hedge
6	895.280.000	renterisico individuele AFS-effecten	micro fair value hedge AFS-instrumenten
1	100.000.000	renterisico portefeuille kasbons	micro hedge - cash flow hedge
4	5.480.945.108	renterisico geëffectiseerde kredieten	Aangehouden voor handelsdoeleinden
0	0	renterisico portfolio kredieten	Aangehouden voor handelsdoeleinden

Bijkomende toelichting bij de in bovenstaande tabel vermelde cash flow hedge

Op 3 mei 2011 werd een forward starting swap van notioneel 100 miljoen euro afgesloten (start datum 31 mei 2011 en einddatum 31 mei 2021) voor de indekking van de rentekost van een toekomstige portefeuille kasbons / termijnrekeningen.

Het gaat dus om het vastleggen van de interestkost (financieringskost) van kasbons / termijnrekeningen met 5 jaar looptijd (die in 2016 uitgegeven en nadien gebruikt zullen worden als financiering voor hypothecaire leningen die in het tweede kwartaal van 2011 werden toegestaan met een looptijd van 10 jaar).

Per 31 december 2012 had de betrokken swap een negatieve marktwaarde van 10.669.416 euro en na verrekening van een latente belastingvordering van 2.667.354 euro stond er een bedrag van 8.002.062 euro op de lijn 'kasstroomafdekking' in het eigen vermogen.

Bijkomende toelichting bij de swaps afgesloten in het kader van de effectiseringstransacties

Bij de uitgevoerde effectiseringstransactie werden er telkens twee swaps afgesloten, een frontswap tussen de SPV Green Apple en een financiële tegenpartij, en een zogenaamde *backswap* tussen deze tegenpartij en de Vennootschap. Al deze swaps (4 in totaal) komen bij de IFRS-consolidatie onder de 'activa/verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden' terecht, met name:

- bij Green Apple 2007, 2 amortiserende swaps, eerste notionele waarde van 1,5 miljard euro en een notionele waarde van 1,4 miljard euro per 31 december 2012; en
- bij Green Apple 2008, 2 amortiserende swaps, eerste notionele waarde van 1,975 miljard euro en notionele waarde van 1,3 miljard euro per 31 december 2012.

Er wordt gewerkt met twee swaps per effectiseringstransactie om op deze manier in de SPV een minimaal kredietrisico te bekomen. Bij de frontswap is de tegenpartij van de SPV immers een financiële instelling met een betere rating (en dus een beter veronderstelde kredietwaardigheid) dan de Vennootschap. Via de backswap komt het renterisico van de geëffectiseerde kredietportefeuilles terug op de balans van de Vennootschap.

Het verschil tussen de reële waarden van de front- en backswaps (1.525.943 euro) weerspiegelt de resterende kostprijs van de tussenstap van een frontswap in de effectiseringstransacties.

De gebruikte reële waarden van de bovenstaande afzonderlijk vermelde afgeleide financiële instrumenten werden uitsluitend bepaald op basis van waarderingstechnieken die zich baseren op objectief observeerbare marktparameters.

In contracten besloten derivaten

De in contracten besloten derivaten moeten afgezonderd worden (als afzonderlijk op de balans op te nemen derivaat dus) wanneer er geen nauw verband bestaat tussen hun economische kenmerken en risico's en die van het basiscontract. Er moesten geen dergelijke derivaten afgezonderd worden en onder deze rubriek geclassificeerd worden.

Toelichtingen bij de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

25. Netto rentebaten

De verdeling van de rentebaten en -lasten per soort financieel instrument dat rentemarge genereert, wordt als volgt weergegeven:

	31/12/2011	31/12/2012
Rentebaten		
voor verkoop beschikbare financiële activa	397.145.696	368.992.941
leningen en vorderingen op kredietinstellingen	7.444.996	2.657.858
leningen en vorderingen op andere cliënten	749.846.480	791.627.838
tot einde looptijd aangehouden beleggingen	0	5.629.593
derivaten, administratieve verwerking van afdekkingstransacties	72.814.802	47.531.446
Rentelasten		
deposito's van kredietinstellingen	-21.175.257	-19.940.817
deposito's van andere instellingen dan kredietinstellingen	-404.089.964	-426.370.509
schuldbewijzen belichaamde schulden inclusief kasbons	-280.216.160	-213.304.714
achtergestelde verplichtingen	-30.513.650	-21.413.150
derivaten, administratieve verwerking van afdekkingstransacties	-184.655.010	-178.745.778
Netto rentebaten	306.601.933	356.664.708
Rentebaten van in waarde verminderde financiële activa	1.237.736	1.164.521

In 2012 werden voor de eerste keer effecten toegewezen aan de portefeuille 'tot einde looptijd aangehouden beleggingen' waardoor er bij de rentebaten een boekingslijn bijgekomen is.

26. Dividenden

De onderstaande tabel geeft een specificatie van de ontvangen dividenden.

	31/12/2011	31/12/2012
Dividenden uit eigenvermogensinstrumenten uit		
voor verkoop beschikbare financiële activa	67.750	26.705
Totaal dividend inkomsten afkomstig van andere aandelen	67.750	26.705

27. Netto baten uit provisies en vergoedingen

De netto baten uit provisies en vergoedingen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	31/12/2011	31/12/2012
Baten uit provisies en vergoedingen	62.802.448	81.444.268
effecten: aan- en verkooporder en overige	13.548.707	9.196.441
ontvangen beheersvergoedingen	19.702.561	23.005.067
betalingsdiensten	3.974.428	4.320.890
premie hospitalisatieverzekering	20.897.267	18.615.638
overige posten	4.679.485	6.308.232
Lasten in verband met provisies en vergoedingen	-127.500.055	-143.379.202
acquisitiekosten	-96.476.907	-113.597.646
bewaring	-1.878.126	-1.770.863
premie hospitalisatieverzekering	-18.270.563	-18.259.458
betalingsdiensten	-10.782.547	-10.712.410
overige posten	-91.912	-1.038.825
Netto provisieresultaat	-64.697.607	-81.934.934

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

Het gerealiseerde resultaat op enerzijds voor verkoop beschikbare financiële activa en anderzijds leningen en vorderingen, kan als volgt worden voorgesteld:

	31/12/2011	31/12/2012
Gerealiseerde winsten		
Voor verkoop beschikbare financiële activa		
- meerwaarden vastrentende effecten	53.469.044	41.932.993
- meerwaarden op niet-vastrentende effecten	2.173	67.059
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	0	6.600.000
Gerealiseerde verliezen		
Voor verkoop beschikbare financiële activa		
- minderwaarden vastrentende effecten	-8.420.460	-10.712.874
- minderwaarden niet-vastrentende effecten	0	0
Totaal netto gerealiseerd resultaat	45.050.757	37.887.178

Een gedetailleerdere uitsplitsing van de niet-gerealiseerde winsten en verliezen van de categorie 'voor verkoop beschikbare financiële activa' is terug te vinden bij toelichting 13.

In de toelichting 23 zijn de reële waarden van de categorie 'financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs' terug te vinden.

29. Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden

Het resultaat van de activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden kunnen als volgt worden voorgesteld:

	31/12/2011	31/12/2012
Resultaat met betrekking tot swaps	-47.242.865	-24.366.681
Resultaat met betrekking tot caps	-40.779.827	-29.605.663
Resultaat met betrekking tot obligaties	0	73.166
Resultaat rentedragende instrumenten	-88.022.692	-53.972.344

Onder het nettoresultaat is het resultaat van renteopties, swaps en een zeer beperkte portefeuille obligaties (die aangeboden worden aan de cliënten) terug te vinden.

De betrokken swaps en caps worden steeds voor rekening van de Vennootschap afgesloten in het kader van het ALM beleid.

30. Winsten (en verliezen) uit de administratieve verwerking van afdekkingstransacties

Voor de derivaten die vallen onder de reële waarde afdekkingstransacties om het renterisico van een portefeuille of van individuele effecten af te dekken, wordt de betreffende rente weergegeven onder netto rentebaten.

De reële waardeveranderingen van deze derivaten evenals de reële waardeveranderingen die voortkomen uit het afgedekte risico van de afgedekte activa worden opgenomen in de post "winsten (verliezen) uit de administratieve verwerking van afdekkingstransacties".

	31/12/2011	31/12/2012
Afdekking renterisico van een portefeuille		
Wijziging van de reële waarde van de hedging instrumenten	-75.409.993	-48.307.107
Reële waardeveranderingen afgedekte instrumenten	77.559.530	49.125.073
Afdekking renterisico van individuele financiële instrumenten		
Wijziging van de reële waarde van de hedging instrumenten	-96.437.562	-74.676.815
Reële waardeveranderingen afgedekte instrumenten	96.759.731	74.158.727
Resultaat administratieve verwerking afdekkingstransacties	2.471.706	299.878

Bij de swap die verwerkt wordt als cash flow hedge was er geen ineffectiviteit in 2011 en 2012 waardoor er geen bewegingen in verband met deze swap terug te vinden zijn onder deze classificatie.

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

Als bijlage het resultaat van het niet langer opnemen van andere dan voor verkoop aangehouden activa.

	31/12/2011	31/12/2012
Winsten op het niet langer opnemen van materiële vaste activa	44.249	1.386
Winsten op het niet langer opnemen van vastgoedbeleggingen	44.531	18.893
Verliezen op het niet langer opnemen van materiële vaste activa	-22.416	-4.881
Verliezen op het niet langer opnemen van vastgoedbeleggingen	-19.598	-26.026
Totaal resultaat	46.766	-10.828

32. Andere netto exploitatiebaten

De andere netto exploitatiebaten bestaan uit de volgende componenten:

	31/12/2011	31/12/2012
Totaal andere netto exploitatiebaten	12.462.025	15.000.530
Exploitatiebaten		
vastgoedbeleggingen	106.973	143.199
kostendeling groepsmaatschappijen	13.977.574	17.730.976
overnamevergoeding portefeuille agenten	1.870.220	819.682
terugname provisie garantieregeling	2.050.775	1.117.090
ontvangen huur printers – ICT-infrastructuur	1.154.281	2.078.328
overige	5.203.695	4.863.850
Exploitatielasten		
met betrekking tot verhuurde vastgoedbeleggingen	0	0
kostendeling groepsmaatschappijen	-11.813.441	-11.489.398
overige	-199.525	-263.197

De kostendeling groepsmaatschappijen heeft betrekking op de doorrekening van kosten van en naar 'niet door de Vennootschap geconsolideerde entiteiten' van de Argenta Groep (in casu BVg zelf) en de Verzekeringspool.

33. Administratiekosten

De personeelskosten bestaan uit de volgende componenten:

	31/12/2011	31/12/2012
Totaal personeelsuitgaven	24.306.021	28.979.879
bezoldigingen	17.304.568	20.091.602
sociale lasten	4.507.091	5.373.119
pensioenlasten	1.635.671	2.013.410
op aandelen gebaseerde betalingen	0	0

andere	858.691	1.501.748
Gemiddeld personeelsaantal, in VTE	385,97	450,04
directieleden	18,50	20,5
bedienden	367,47	429,54
arbeiders	0	0

De Vennootschap heeft enkel pensioenverplichtingen op basis van toegezegde bijdrageregelingen. In België wordt een minimumrendement voorzien bij de groepsverzekeringen, dat door de respectievelijke verzekeringsmaatschappij(en) wordt gewaarborgd. De bijdragen voor de betrokken groepsverzekeringen zijn terug te vinden onder de post pensioenlasten.

Er zijn momenteel geen 'op aandelen gebaseerde betalingen'.

De algemene en administratieve uitgaven worden als volgt gespecificeerd:

	31/12/2011	31/12/2012
Totaal algemene en administratieve uitgaven	103.045.143	108.063.563
marketingkosten	1.319.392	2.585.313
honoraria	6.553.783	9.272.024
IT- uitgaven	27.429.796	33.111.106
huurgelden	2.861.351	3.614.216
bedrijfsbelastingen	11.146.673	17.986.662
bijdrage deposito beschermingsfonds in België	33.974.387	18.019.882
andere	19.759.761	23.474.360

Onder de post 'andere' zijn onder meer begrepen: telefoonkosten, portkosten, bureelbenodigdheden, bijdragen beroepsverenigingen en reiskosten.

34. Bijzondere waardeverminderingen

De wijzigingen in de bijzondere waardeverminderingen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Bijzondere waardeverminderingen op activa die niet worden gewaardeerd tegen reële waarde in de winst- en verliesrekening	31/12/2011	31/12/2012
voor verkoop beschikbare financiële activa	3.578.926	703.123
leningen en vorderingen	4.423.968	8.603.895
Totaal bijzondere waardeverminderingen	8.002.894	9.307.018

Uitstaande waardeverminderingen voor op individuele basis	31/12/2011	31/12/2012
beoordeelde financiële activa		
Voor verkoop beschikbare activa (vastrentende effecten)	3.578.926	4.282.049
Leningen en vorderingen		
- consumentenkrediet	2.929.170	3.156.257
- hypothecaire leningen	27.988.081	32.140.543

- leningen op termijn	795.309	798.562
- zichtdeposito's / voorschotten	8.594.814	8.370.698
- overige kredietvorderingen	381.342	455.864
Totaal leningen en vorderingen	40.688.716	44.921.924
Totaal aangelegde waardeverminderingen	44.267.842	49.203.973

De onderstaande mutatietabellen geven de samenstelling van de op individuele basis gebaseerde bijzondere waardeverminderingen van de categorie 'leningen en vorderingen' per 31 december 2011 en 31 december 2012 weer.

Per einde 2011 was de globale impact van zowel de op individuele basis als op portefeuille basis aangelegde waardeverminderingen voor de 'leningen en vorderingen' 4.423.968 euro.

Wanneer de individuele waardevermindering van de 'voor verkoop beschikbare activa' hierbij wordt opgeteld, krijgt men een globale impact van 8.002.894 euro.

per 31/12/2011	beginsaldo	aangroei	vrijgave	eindsaldo	recuperaties	rechtstreekse	collectieve	totale impact
	31/12/2010	via P&L	via P&L	31/12/2011	via P&L	afboekingen	voorziening	op P&L
leningen en vorderingen								
consumentenkrediet	2.903.719	1.045.597	-1.020.146	2.929.170	-148.868	314.357		190.940
hypothecaire leningen	29.595.998	29.895.034	-25.472.951	27.988.081	-278.933	4.416.316	-697.488	1.931.980
leningen op termijn	745.424	465.271	-415.388	795.309	0	196.024	0	246.909
zichtdeposito's / voorschotten	10.065.762	3.605.754	-5.076.702	8.594.814	-610.568	2.602.187		520.671
overige kredietvorderingen	452.340	237.924	-308.922	381.342	-10.182	275.648	1.340.000	1.534.468
totaal leningen en vorderingen	43.763.243	29.219.580	-32.294.107	40.688.716	-1.048.551	7.804.532	742.514	4.423.968

Per einde 2012 was de globale impact van zowel de op individuele basis als op portefeuille basis aangelegde waardeverminderingen voor de 'leningen en vorderingen' van 8.603.895 euro.

Wanneer de individuele waardevermindering van de 'voor verkoop beschikbare activa' hierbij wordt opgesteld, bekomt men een globale impact van 9.307.018 euro.

per 31/12/2012	beginsaldo	aangroei	vrijgave	eindsaldo	recuperaties	rechtstreekse	collectieve	totale impact
	31/12/2011	via P&L	via P&L	31/12/2012	via P&L	afboekingen	voorziening	op P&L
"leningen en vorderingen"								
consumentenkrediet	2.929.170	1.274.507	-1.047.420	3.156.257	-113.644	282.024	0	395.167
hypothecaire leningen	27.988.081	28.800.610	-24.448.146	32.140.545	-276.720	2.885.033	667.784	7.428.569
leningen op termijn	795.309	654.327	-651.074	798.562	0	87.179	0	90.432
zichtdeposito's / voorschotten	8.594.814	2.964.837	-3.178.753	8.370.698	-487.883	1.199.362	0	477.583
overige kredietvorderingen	381.342	314.843	-240.121	455.864	0	12.728	124.914	212.164
totaal leningen en vorderingen	40.688.716	33.798.724	-29.595.516	44.921.924	-858.347	4.436.326	792.708	8.603.895

De in 2011 aangelegde en per 31 december 2011 nog aanwezige waardeverminderingen van 3.578.926 euro hadden betrekking op een effect van de AFS-portefeuille. In 2012 werd deze waardevermindering volledig teruggenomen bij de verkoop van dit effect.

In 2012 werd een individuele waardevermindering aangelegd van 4.282.049 euro voor de effecten van de Cypriotische overheid. Hierdoor is er per saldo een kost van 703.123 euro bij de bijzondere waardevermindering bij de voor verkoop beschikbare activa.

35. Winstbelastingen

De details van de huidige en uitgestelde belastingen zijn hieronder weergegeven:

	31/12/2011	31/12/2012
actuele belastinglasten op het boekjaar	24.797.136	36.851.736
actuele met betrekking tot voorgaande periodes	-3.160.439	-8.296.538
uitgestelde belastingen - tijdelijke verschillen	-7.988.695	9.962.727
uitgestelde belastingen - derivaten	-15.685.604	-5.721.028
uitgestelde belastingen - amortised cost berekeningen	-378.314	-2.761.514
Totaal belastingen	-2.415.916	30.035.383
Aansluiting wettelijk en effectief belastingtarief		
winst voor belastingen	67.817.051	112.354.974
wettelijk belastingtarief	33,99 %	33,99 %
berekende winstbelastingen tegen wettelijk tarief	23.051.016	38.189.456
verschillen in belastingtarieven in andere landen	-8.070.227	-5.010.120
verschillen t.g.v. niet belastbare baten	-42.935	2.184.115
verschillen t.g.v. lasten die niet fiscaal aftrekbaar zijn	-7.032.767	613.478
belastingvoordeel dat voorheen niet was opgenomen	-7.745.221	-3.137.813
belastingen vorige periodes	-2.531.706	-6.364.247
andere stijging (daling) van de wettelijke belasting	-44.076	3.560.511
Totaal winstbelasting	-2.415.916	30.035.380
effectief belastingtarief	-3,56 %	26,73 %

Andere toelichtingen

36. Effectiseringbeleid

De Vennootschap heeft sinds 2007 twee effectiseringstransacties uitgevoerd. Het operationele kader en het beleid om effectiseringstransacties te kunnen verwezenlijken, werd medio 2007 uitgewerkt, met als resultaat een eerste succesvolle effectisering in september 2007. In december 2008 werd een tweede effectiseringstransactie afgerond.

In beide effectiseringstransacties ging het om de effectisering van een portefeuille Nederlandse residentiële hypothecaire leningen met NHG (Nederlandse Hypotheekgarantie)-garantie via de SPV Green Apple.

De doelstelling van de eerste effectisering was het aantrekken van nieuwe financiering (aanboren van een nieuwe fundingbron) met het oog op de verbetering van de liquiditeitspositie.

De doelstelling van de tweede effectisering betrof de omvorming van hypothecaire kredieten in ECB beleenbare activa. Dit kwam ook duidelijk tot uiting door het feit dat de Vennootschap zelf alle (door de SPV Green Apple) uitgegeven effecten gekocht heeft. Op geconsolideerd niveau zijn deze door Green Apple uitgegeven effecten niet meer terug te vinden vermits zij bij de consolidatie van de SPV Green Apple geëlimineerd worden.

In 2012 werd een rating bekomen van een tweede ratingbureau voor beide uitgiften.

Voornaamste kenmerken van de effectiseringstransactie SPV Green Apple 2007-I NHG

- effectisering van 1,5 miljard Nederlandse residentiële NHG hypothecaire leningen;
- uitgifte door Green Apple van 3 klassen van obligaties (GAPPL 2007-1 A XS0322161026, GAPPL 2007-1 B XS0322161299 en GAPPL 2007-1 C XS0322161299);
- amortiserende front- en backswap van 1,41 miljard euro met als tegenpartij RBS;
- aankoop van tranches B (10,5 miljoen euro) en C (3 miljoen euro) door de Vennootschap zelf.

Voornaamste kenmerken van de effectiseringstransactie SPV Green Apple 2008-I NHG

- effectisering van 1,975 miljard Nederlandse residentiële NHG hypothecaire leningen;
- uitgifte door SPV Green Apple van 3 klassen van obligaties (GAPPL 2008-1 A XS0406581495, GAPPL 2008-1 B XS0406581735 en GAPPL 2008-1 C XS0406582030);
- amortiserende front- en backswap van 1,32 miljard euro met als tegenpartij RBS;
- aankoop van tranches A, B en C door de Vennootschap zelf.

37. Buitenbalansverplichtingen

Dit jaarverslag geeft (in overeenstemming met de bepalingen in artikel 4 van het Koninklijk Besluit van 10 augustus 2009 tot wijziging van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen en van het Koninklijk Besluit van 12 september 1983 tot bepaling van de minimumindeling van een algemeen rekeningstelsel) ook toelichtingen bij de aard en het zakelijk doel van buitenbalansregelingen.

Zoals vermeld in toelichting 2, heeft het management geoordeeld dat de SPV Green Apple geconsolideerd moet worden en dat bijgevolg beide effectiseringsoperaties volledig verwerkt zijn in de geconsolideerde jaarrekeningen, en dat dus de overgedragen leningen op de balans van de groep behouden blijven.

De Bankpool heeft zelf ook zekerheden verstrekt op zijn eigen financiële activa. In het onderstaande overzicht zijn de redenen en nominale waarden terug te vinden van de betrokken activa (die allemaal gecatalogeerd zijn onder de 'voor verkoop beschikbare activa').

Verstreckte zakelijke zekerheden		31/12/2011	31/12/2012
- voor aangegane repo's	nominale waarde	1.800.002.154	0
- voor swaps	nominale waarde	509.059.000	561.965.000
Ontvangen zakelijke zekerheden		21.950.496.650	23.801.592.763

Hiernaast werd er activa bezwaard bij de NBB voor de 1,2 miljard euro door de centrale banken toegestane liquiditeitsverstrekking (LTRO).

De ontvangen zakelijke zekerheden hebben betrekking op de in het kader van de kredietverlening ontvangen zekerheden (onder andere hypothecaire inschrijvingen, in pand gegeven effecten).

Bij toelichting 9 werden de toegekende en ontvangen 'groepsgaranties' (zie de onderstaande tabel) nader toegelicht.

	31/12/2011	31/12/2012
- toegekende financiële garanties	88.423.000	85.097.826
- ontvangen financiële garanties	300.047.100	200.047.100

Ten slotte zijn er nog de toegekende en ontvangen kredietlijnen. De toegekende kredietlijnen hebben betrekking op betekende kredietlijnen en kredietoffertes voor de retailkredietverlening. De ontvangen kredietlijnen hebben betrekking op de van andere financiële instellingen ontvangen kredietlijnen op de rekeningen die de Vennootschap bij deze instellingen heeft.

	31/12/2011	31/12/2012
- toegekende kredietlijnen	1.048.085.558	1.135.608.436
- ontvangen kredietlijnen	402.150.000	1.500.000.000

De ontvangen kredietlijn per einde 2012 is deze bekomen bij de NBB naar aanleiding van de LTRO. Als er bedragen opgenomen worden, moeten er ook effecten in onderpand zijn.

38. Voorwaardelijke verplichtingen

De Vennootschap is gedaagde met betrekking tot een aantal geschillen binnen het kader van de normale bedrijfsuitoefening.

De Vennootschap treft voorzieningen voor dergelijke zaken wanneer, naar het oordeel van het management en na overleg met zijn juridische adviseurs, het waarschijnlijk is dat de Vennootschap betalingen zal moeten doen en het te betalen bedrag met voldoende betrouwbaarheid kan worden geschat.

Met betrekking tot verdere claims en juridische procedures tegen de Vennootschap waarvan het management op de hoogte is (en waarvoor, overeenkomstig de hiervoor beschreven principes, geen voorziening is getroffen), is het management, na het inwinnen van professioneel advies, van oordeel dat deze claims geen kans van slagen hebben, dan wel dat de Vennootschap zich met succes tegen de claims kan verdedigen of dat de uitkomst van deze zaken naar verwachting niet zal resulteren in een significant verlies in de resultatenrekening.

39. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben na de balansdatum verder geen materiële gebeurtenissen plaatsgevonden die noodzaken tot een bijstelling van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per 31 december 2012.

Op 26 maart 2013 heeft de raad van bestuur de jaarrekening beoordeeld en zijn goedkeuring gegeven voor publicatie. De jaarrekening zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders worden voorgelegd op 26 april 2013.

Gecombineerd Jaarverslag van de raad van bestuur over de Jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van Argenta Spaarbank nv, Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen, met betrekking tot de Jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012

Geachte mevrouw, Geachte heer

Overeenkomstig artikel 95, 96 en 119 van het Wetboek van Vennootschappen stelt de raad van bestuur van Argenta Spaarbank nv (hierna **de Vennootschap**) dit verslag op over de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening, gericht aan de aandeelhouders van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen.

Het jaarverslag is een gecombineerd verslag in de zin van artikel 119, laatste lid van hetzelfde Wetboek en verstrekt de vereiste gegevens afzonderlijk voor de Vennootschap, die samen met haar dochtervennootschappen het geconsolideerde geheel vormt (hierna **de Bankpool**).

Verdere informatie over de jaarverslagen van de vennootschappen, opgenomen in de consolidatiekring, kan bekomen worden bij de raad van bestuur van de Vennootschap.

1. Beschrijving van de activiteiten van de groep waartoe de Vennootschap behoort (hierna **de Argenta Groep)**

Argenta Bank- en Verzekeringsgroep nv (hierna **BVg**) is de beleidsholding van de Argenta Groep. Haar operationele activiteiten bestaan uit transversale controlefuncties (*i.e.* Interne Audit, Compliance, Risk en validatie) en Human Resources, Distributie (commercieel en ondersteuning), Inspectie en Ombudsdienst die op groepsniveau zijn georganiseerd.

BVg heeft het statuut van een gemengde financiële holding in overeenstemming met artikel 49bis, 5° van de Wet van 22 maart 1993 *betreffende het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen*.

BVg consolideert en staat in voor de gemeenschappelijke aansturing van de verzekeringsactiviteiten van zijn dochtervennootschap Argenta Assuranties nv (hierna **Aras**), die het statuut heeft van een Belgische verzekeringsonderneming, en de bankactiviteiten van de Vennootschap, die het statuut heeft van een Belgische kredietinstelling. Ook Argenta Nederland nv (hierna **Arne**), een Nederlandse SPV voor de uitgifte van obligatieleningen, wordt op dit niveau in de consolidatie opgenomen.

De dochtervennootschappen van BVg, met name de Vennootschap en Aras, hebben op hun beurt verscheidene dochtervennootschappen. Aras en zijn dochtervennootschappen worden hierna **de Verzekeringspool** genoemd. Arne heeft geen dochtervennootschappen.

De activiteiten van de Bankpool concentreren zich rond enerzijds het aantrekken van gelden in de retailmarkt onder de vorm van spaarrekeningen, zichtrekeningen, kasbons en obligaties en anderzijds het herplaatsen van deze gelden in hypothecaire leningen. Een tweede kernactiviteit betreft het aanbieden van deelbewijzen van collectieve beleggingsinstellingen en gestructureerde obligaties ("*structured notes*").

De activiteiten van de Verzekeringsspool behelzen zowel de sector van de levensverzekeringen als de sector van de schade- en gezondheidsverzekeringen (in het bijzonder autoverzekeringen, burgerlijke aansprakelijkheid privé leven, brand- en hospitalisatieverzekering).

België, Nederland en Luxemburg vormen de geografische markten waarin de Vennootschap actief is.

2. Beschrijving van de activiteiten van de Bankpool

2.1. De Vennootschap

De Vennootschap heeft het statuut van een Belgische kredietinstelling. De kernactiviteiten van de Vennootschap bestaan uit het aantrekken van gelden, het aanbieden van woonkredieten aan particulieren en het verlenen van betaalmiddelen.

Daarnaast worden ook rechten van deelneming in volgende producten aangeboden: Argenta Pensioenspaarfonds (hierna **Arpe**), Argenta Pensioenspaarfonds Defensive (hierna **Arpe Defensive**), Argenta-Fund sicav, Argenta Fund of Funds sicav, evenals andere binnenlandse en buitenlandse instellingen voor collectieve belegging en gestructureerde obligaties ("*structured notes*") van derde partijen.

2.2. Aantrekken van gelden

a. Zichtrekeningen

De Vennootschap biedt drie types van zichtrekeningen aan namelijk een Giro*-rekening, een Golden*-rekening en een Internetrekening.

b. Spaar- en termijnrekeningen

De Vennootschap biedt de volgende gereguleerde spaarrekeningen aan in België: de Maxi-rekening, de E-spaar en de Groeirekening. Eveneens worden de niet-gereguleerde Plus- en Spa-rekening aangeboden. Verder biedt de Vennootschap termijnrekeningen aan.

c. Kasbons en achtergestelde certificaten

De Vennootschap biedt twee soorten kasbons aan: de Maxibon, een kasbon met kapitalisatie, de Rendementsbon, en een kasbon met jaarlijkse betaling van de coupon. Daarnaast biedt zij ook achtergestelde certificaten aan.

d. Rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging (ICB's)

De Vennootschap verdeelt in België, in de hoedanigheid van distributeur, rechten van deelneming van verschillende binnenlandse en buitenlandse instellingen voor collectieve belegging.

In essentie bevat een instelling voor collectieve belegging een gediversifieerde portefeuille die volgens het in het prospectus uiteengezet beleggingsbeleid belegt in roerende waarden zoals o.a. aandelen, obligaties, cash, vastgoed. De belegger kan tegen de inventariswaarde in- en uitstappen wanneer hij dat wenst. Als verzamelnaam of als populaire naam voor de diverse instellingen voor collectieve belegging wordt meestal de term "fondsen" gebruikt.

e. Gestructureerde obligaties

De Vennootschap treedt op als distributeur van door derde partijen uitgegeven gestructureerde obligaties.

Gestructureerde obligaties (ook wel "*structured notes*" genoemd) zijn schuldefecten, die doorgaans worden uitgegeven door financiële instellingen. Het potentiële rendement (in de vorm van een vaste/variabele coupon of een meerwaarde op de vervaldag) is gekoppeld aan een of meer onderliggende waarden (rente, aandelen, grondstoffen, enzovoort). Gestructureerde obligaties bieden meestal een waarborg voor het belegde kapitaal. Het is in voorkomende gevallen uitdrukkelijk in de uitgiftevoorwaarden opgenomen.

2.3. Aanwending van de aangetrokken gelden

De Vennootschap biedt in hoofdzaak hypothecaire kredieten aan particulieren, zelfstandigen en vennootschappen aan. Deze leningen hebben als doel de aankoop van een woning of bouwgrond, nieuwbouw of renovatie van de woning. Hiernaast investeert de Vennootschap hoofdzakelijk in vastrentende effecten uitgegeven door overheden, financiële instellingen en andere bedrijven.

2.4. De dochtervennootschappen van de Vennootschap

De Vennootschap consolideert de activiteiten van dochteronderneming Argentabank Luxembourg SA (hierna **ABL**).

ABL zal zich in de toekomst nog uitsluitend toelagen op haar activiteiten als fondsenbeheerder en administratief agent. De *retail* activiteit van ABL werd in 2011 immers stopgezet. Voorts worden de activiteiten als betaalagent en bewaarder voor de Luxemburgse emissies van de Argenta Groep afgebouwd, parallel aan de uitdoving van de obligatieportefeuille.

De activiteiten van de Vennootschap in Nederland worden niet in een dochteronderneming, maar in een bijkantoor georganiseerd.

Het verkoopkanaal voor "sparen", dat bestond uit circa 1.750 onafhankelijke adviseurs, werd medio 2012 op basis van een rendementsanalyse afgeslankt naar circa 50. Het distributiekanaal voor "sparen" werd zo succesvol omgeschakeld naar een direct internetkanaal 'Direct Sparen'.

De technische implementatie van 'Direct Sparen' in combinatie met een aantrekkelijke rente, dewelke mogelijk werd door het wegvallen van de commissies voor de verkoop van spaarproducten, zorgde vanaf 1 juli 2012 voor een aangroei van nieuwe cliënten en spaargelden. Tegelijkertijd werd het verkoopnetwerk voor hypotheekleningen teruggebracht naar ca. 800 adviseurs. Een aantal van deze tussenpersonen maken deel uit van grotere en in de Nederlandse markt toonaangevende franchiseketens, zoals De Hypotheker. Door de franchiseformule en de kenmerken van exclusiviteit vertonen deze ketens veel gelijkenissen met de distributieorganisatie in België.

3. Algemeen financieel-economisch kader

3.1 Algemeen

De financiële markten lieten in 2012 opnieuw een geanimeerd beeld optekenen, met een sterk uiteenlopend verloop over de eerste en tweede jaarhelft. In de eerste jaarhelft daalde de langetermijnrente in Duitsland tot een ongezien laagterecord. Iedereen wilde zijn tegoeden immers op een veilige plaats onderbrengen, ongeacht de vergoeding die daartegenover stond. Intussen liep de rente in een aantal andere landen echter hoog op. De bereikte renteniveaus ontzegden deze landen de normale toegang tot obligatiemarkten als financieringsbron voor hun begrotingstekorten. De eurozone gleed hierdoor verder weg in een grimmige crisis, die een steeds uitzichtlozer karakter kreeg.

De trend kon pas worden gekeerd met de toespraak van de voorzitter van de Europese Centrale Bank (ECB), Mario Draghi, op 21 juli 2012. De aankondiging van een Europese bankenunie en de potentieel "onbeperkte" inzetbaarheid van financiële middelen binnen de Europese Unie wist een drastische ommekeer te bewerkstelligen. De ECB kan voortaan zonder terughoudendheid speculaties tegen de overheidsobligaties van haar lidstaten bestrijden. Bovendien kunnen in de toekomst bancaire problemen op Europees niveau worden opgelost, waardoor een individuele lidstaat minder snel in de verdrinking dreigt te komen als één van haar banken faalt.

Deze ingrepen lagen in het verlengde van de sterke monetaire groei in de eurozone. Sinds november 2011 stelt de ECB extreem goedkope werkmiddelen ter beschikking van de Europese banken. Daardoor zien zij zich niet langer genoodzaakt om overheidsobligaties van perifere landen te verkopen om zich te kunnen financieren. Hiermee kon de vicieuze cirkel worden doorbroken waarbij de dalende obligatiekoersen bijkomende verkopen uitlokten door banken met liquiditeitsproblemen zodat de koersen verder daalden en een imminente bedreiging vormden voor de stabiliteit van de eurozone.

Als gevolg van deze maatregelen kende de Duitse langetermijnrente een beperkte, maar betekenisvolle stijging, terwijl de premie, die bedrijven en een aantal landen bovenop de marktrente dienden te betalen om zich te kunnen financieren, geleidelijk verder afnam.

Ook het renteverskil tussen de Belgische overheidsobligaties met de Duitse langetermijnrente daalde beduidend. Het stabiliseerde rond een niveau dat in overeenstemming is met de reële economische verschillen tussen beide landen.

De interbancaire rentetarieven, die gelden voor geldplaatsingen en leningen tussen banken onderling, daalden eveneens naar historische laagterecords als een natuurlijk gevolg van het sterk toenemende geldaanbod. Het vertaalde zich ook vrij snel in een toenemende druk op de rentetarieven voor klassieke spaarformules bij het *retail*cliënteel.

De Europese aandelenbeurzen reageerden euforisch. Ze maakten in korte tijd de eerder opgelopen verliezen goed en konden het jaar zelfs met een koersstijging afsluiten.

Deze beursstijgingen zijn echter niet gebaseerd op hogere bedrijfswinsten of het onmiddellijke vooruitzicht hierop, maar vooral het resultaat van een expansie van de koers/winstverhoudingen.

De Europese reële economie kent echter nog te weinig tekenen van herstel om al van een fundamentele conjuncturomslag in 2013 gewag te kunnen maken. De groeivoorzichten blijven wijzen op een zeer bescheiden economisch groeipotentieel voor het lopende jaar, met hooguit een verhoogde kans op een versnelling in de tweede helft van het jaar.

Voor de Amerikaanse economie zijn de vooruitzichten beter. In 2012 was er nog een veeleer beperkte groei, maar de conjunctuurindicatoren duiden op een volgehouden stijging in 2013, zij het op een bescheiden niveau naar Amerikaanse normen. De ondersteuning wordt hierbij vooral verwacht van een verder herstel in de bouwsector, een toenemende productiviteitsgroei, een opmerkelijke stijging van het beschikbaar- en dus consumeerbaar-inkomen en een verdere groeiversnelling in de dienstensector.

De Chinese economie heeft in de tweede helft van 2012 opnieuw een hoger groeipad opgezocht ondanks het feit dat de Chinese overheden hun rentewapen nog steeds zeer voorzichtig hanteren. Na een eenmalige (beperkte) rentedaling zijn ze reeds gestopt om een eventuele toekomstige oververhitting van hun economie te vermijden. Deze terughoudendheid is zeker mee geïnspireerd door de ontwikkeling van de voedselprijzen. Die lieten in 2012 opnieuw zeer verontrustende stijgingen optekenen. Oplopende inflatie van voedingsproducten is een bron van politieke instabiliteit in China en zal dus vermeden worden. Verdere rentedalingen bleken echter ook onnodig: de Chinese economie wist op eigen kracht haar conjunctuurindicatoren positief te stemmen, waardoor de lokale beurs een indrukwekkende inhaalbeweging inzette.

Ondanks de zeer gematigde conjunctuurvooruitzichten voor Europa, geldt een gematigde ondertoon inzake de stabiliteit van de eurozone als muntunie. Dit optimisme is verantwoord wegens de evolutie van de lopende rekening van landen als Spanje, Italië, Ierland en Portugal en de evolutie van hun reële effectieve wisselkoers. Hieruit valt af te leiden dat de opgelegde besparingen inderdaad reeds enkele positieve gevolgen hebben. Er blijft echter nog een zeer lange weg af te leggen. De besparingsinspanningen zullen volgehouden moeten worden. Dit vereist geduld van de financiële markten. Dit geduld is trouwens verantwoord vanuit de meest recente economische en financiële waarnemingen, al kan het fundamenteel op de proef worden gesteld, mocht de nodige lokale politieke stabiliteit in gevaar komen.

3.2 De bankenheffing

De Belgische bankenheffing houdt voor Argenta Spaarbank aanzienlijke kosten in.

De bankenheffing werd na de financiële crisis van 2008 middels de Programmawet van 23 december 2009 ingevoerd als tegenprestatie voor de staatsgarantie op het spaargeld.

Argenta Spaarbank had op 29 juni 2010 een verzoekschrift bij het Grondwettelijk Hof ingediend met een beroep tot nietigverklaring van artikelen 169, 1° en 5° van de Programmawet van 23 december 2009. Deze artikelen voerden in België een bijkomende bankenheffing in met als uitsluitende heffingsgrondslag de particuliere spaardeposito's gehouden door een kredietinstelling waarop een bijdrage van 0,15 % geheven werd. Ze trof Argenta Spaarbank echter onevenredig hard omdat ze nagenoeg alleen werd berekend op het spaargeld van particuliere spaarders en geen rekening hield met de risico's die de banken namen met de ingezamelde gelden.

Op 23 juni 2011 volgde het Grondwettelijk Hof het standpunt van Argenta Spaarbank wegens discriminatie en vernietigde het de bankenheffing met ingang van 1 januari 2012. Argenta was verheugd dat hiermee de onredelijke gevolgen van de bankenheffing voor de spaarders in de toekomst konden afgewend worden. Dat de banksector als gevolg van de crisis een bijkomende bijdrage aan de begroting levert, is niet onlogisch. Het oude systeem leidde echter tot ongelijke concurrentie.

Vervolgens werd in december 2011 een wet gestemd die de kredietinstellingen naar Belgisch recht een bijdrage oplegt voor de stabiliteit van de financiële sector (FSC) en die voor de vaststelling van de bijdragen aan het Bijzonder Beschermingsfonds voor deposito's

(DGS) ook rekening houdt met de risico's die financiële instellingen voor de samenleving creëren. Met haar voorzichtig risicoprofiel behoorde Argenta Spaarbank voor alle beschouwde risicofactoren tot de beste klasse (zeer laag risico volgens het KB van 22 april 2012). De risicoweging voor de instelling bedroeg slechts 75 %, tegenover een sectorgemiddelde van 94 %.

Voor 2012 werd naast deze recurrente bankenheffing een beduidende bijkomende heffing opgelegd aan de banksector. Ze wordt uitsluitend berekend op de deposito's en bedraagt 0,18 % op de totaliteit van deze ingezamelde middelen. De heffing werd door de regering verantwoord door een grotere vrees tot noodzaak van een effectieve tussenkomst, hoewel men vanaf 2013 op een geleidelijke afname van het risico rekt.

Tegelijk werd de recurrente bankenheffing (DGS) op de deposito's licht verlaagd. Dit werd echter meteen gecompenseerd door een nieuwe jaarlijkse taks op de kredietinstellingen, die gebaseerd wordt op de geregementeerde spaarboekjes. Deze bedraagt 0,05 % op de uitstaande kapitalen vermenigvuldigd met een wegingscoëfficiënt in functie van de 'loan to deposit'-ratio. Die ratio meet de verhouding tussen de toegestane kredieten en het ingezamelde spaargeld. Voor Argenta Spaarbank bedraagt de weging 85 %.

In 2012 bekwam Argenta Spaarbank wel een terugstorting uit het Beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten. Hierdoor werd de totale factuur wat gemilderd, al blijft ze zwaar om dragen. Banken die zich uitsluitend richten tot de particuliere spaarder worden nog altijd zwaarder getroffen dan andere.

3.3 Impact van het algemeen financieel-economisch kader op de Vennootschap en de Bankpool

In de context van een kwetsbaar herstel, kunnen Argenta Spaarbank en de Bankpool een goed rapport voorleggen. De kernactiviteiten op de balans blijven stevig groeien en de winst is sterk gestegen.

Er werd in 2012 een zeer sterke hypotheekproductie gerealiseerd. Op het gebied van kredietverlening aan bedrijven en overheden werd het voorzichtig beleid verder gezet. De risico's per tegenpartij en de liquiditeit van de posities worden nauwlettend in het oog gehouden.

De aangetrokken gelden op balans stegen. Heel veel kasbons kwamen in 2012 op vervalddag. Niet alleen bleef het geld binnen de maatschappij, er kwam ook extra groei bij de spaardeposito's.

Argenta blijft de pijler beleggingen promoten als diversificatie. Deze kende in 2012 opnieuw een betere groei, na een minder goed jaar in 2011 ten gevolge van de ongunstige economische omstandigheden.

De winst van het boekjaar is sterk gestegen, door een beter nettorenteresultaat en kosten die onder controle blijven.

Het eigen vermogen is door de winstopname gestegen. De solvabiliteitsratio's evolueren gunstig.

4. De ontwikkeling van de Vennootschap en de Bankpool in het jaar 2012

4.1. Gratis zichtrekeningen en het Internetbankieren

De politiek van de Vennootschap van gratis dienstverlening, gratis kaarten, gratis betalingsverkeer en gratis rekeninguittreksels blijft een sterkte in de markt. Daarenboven stelt de Vennootschap gratis en veilig internetbankieren ter beschikking aan de cliënten. De gratis bankinfrastructuur wordt gecombineerd met een gratis effectenbewaring.

Per einde 2012 zijn er 482.678 actieve internetabbonementen, wat een stijging op jaarbasis betekent van 52.631 eenheden. De bedragen op de zichtrekeningen van de Vennootschap zijn in 2012 intussen ook verder gestegen met 39,4 % tot 2,3 miljard euro.

4.2. Kredietverlening

De historisch lage marktrentevoeten die consumenten aanzet tot herfinancieringen en shoppen, in combinatie met onze gevoerde prijsbeleid, zorgden voor een zeer druk en productief jaar.

De totale productie aan hypothecaire leningen in 2012 in België bedroeg 1,8 miljard euro. Dat betekent een stijging van 98 % ten opzichte van 2011 (0,9 miljard euro) en van 165 % ten opzichte van 2010. Een niet eerder gezien resultaat dat het vooropgestelde businessplan van 1,3 miljard euro ruim overtrof.

In Nederland steeg de reële productie van 1,2 miljard euro in 2011 naar 1,9 miljard euro in 2012.

Voor leningen op afbetaling bedroeg de totale productie in 2012 61 miljoen euro. Dat is minder dan in 2011 (130 miljoen euro), maar 2011 was dan ook een zeer goed jaar dankzij de fiscale voordelen van de groene lening.

4.3. Beleggingsportefeuille

De Vennootschap heeft een gespreide beleggingsportefeuille met een concentratie op de Belgische overheid van nominaal 5,1 miljard euro.

De exposure op de overheidsschuld van de Zuid Europese landen (Italië, Portugal en Spanje) en Ierland daalt stelselmatig verder doordat de bestaande effecten op eindvervaldag komen. Per 31 december 2012 bedroeg de exposure op deze landen nog nominaal 246 miljoen euro. De op 31 december 2012 aanwezige latente meerwaarden op deze exposure bedroegen 2,6 miljoen euro.

De Vennootschap heeft geen uitstaande risico's op Griekenland.

Naar aanleiding van de verdere *downgrade* van de kredietwaardigheid van Cyprus werd in Bgaap een provisie van 2,35 miljoen euro aangelegd voor de 30 miljoen euro overheidsexposure op Cyprus die er was op 31 december 2012. Intussen werd deze positie op Cyprus begin 2013 volledig afgebouwd.

4.4. Instellingen voor collectieve belegging en gestructureerde obligaties

De portefeuille van deelbewijzen van Instellingen voor Collectieve Belegging (ICB's), geplaatst door de Vennootschap voor rekening van cliënten, groeide in 2012 aan met 159,8 miljoen euro of 11 %, tot een totaal van 1.610 miljoen euro.

Het succes van de pensioenspaarfondsen spruit voort uit een langjarig goed rendement, een lage kostenstructuur en een bijzondere aandacht in het distributienet. Over een periode van

tien jaar is het Arpe dat beheerd wordt door Petercam nv, met grote voorsprong het nummer 1. Het haalt over die tijdspanne als enige een hogere return dan de fictieve kapitalisatievoet van 4,75 % die de fiscus gebruikt voor de berekening van de anticipatieve heffing.

Arpe Defensive werd eind 2010 gelanceerd. Dit fonds komt als aanvulling op het meer dynamische Arpe, dat de Vennootschap al een tiental jaren aanbiedt. De Vennootschap ontwikkelde het nieuwe product omdat steeds meer beleggers en spaarders de voorkeur geven aan een defensiever profiel voor hun pensioensparen.

Er worden door de Vennootschap ook deelbewijzen van instellingen voor collectieve beleggingen in open architectuur verdeeld. De Vennootschap distribueert 6 ICB's gepromoot door Petercam nv, 5 ICB's beheerd door Carmignac Gestion SA, 7 fondsen beheerd door Edmond de Rothschild Asset Management en 1 fonds van GS&P. Hierdoor diversifieert de Vennootschap haar aanbod. Het fondsenaanbod is complementair.

Een sterke vraag naar beleggingen in groeielanden gecombineerd met de potentiële groei van groeielanden en de kwaliteit van de Carmignac fondsen leidde op 31 juli tot de opname van het fonds Carmignac Emerging Patrimoine in het aanbod.

De Vennootschap distribueert ook gestructureerde obligaties (*structured notes*) uitgegeven door BNP Paribas nv en BNP Paribas Arbitrage Issuance bv. In 2012 vonden er 13 nieuwe uitgiftes plaats. Op 31 december 2012 bedroeg de totale portefeuille *structured notes* 839.649.001,25 euro (inclusief de instapkosten) en in 2012 was er een verkoop van 88.719.500 euro (inclusief instapkosten).

4.5. Bijdrage depositobescherming

De kosten voor de bijdrage aan de depositobescherming blijven hoog. In 2012 kwam de berekening van deze bijdrage aan het depositogarantiestelsel neer op een bedrag van 51 miljoen euro, waarvan 16 miljoen euro toe te schrijven is aan de recurrente bijdrage en 35 miljoen euro aan de tijdelijke kost. Verder betaalde de Vennootschap in 2012 ook een nieuwe bijdrage voor financiële stabiliteit, FSC genoemd, die op 2 miljoen euro uitkwam.

In 2012 bedroeg de Abonnementstaks 12 miljoen euro en werd aangevuld met een nieuwe taks, de Jaarlijkse taks op kredietinstellingen. Deze taks vertaalde zich in een extra kost ten bedrage van 6 miljoen euro voor de Vennootschap.

De algemene afrekening werd enigszins gemilderd door liquidatie van de vorige beschermingsfondsen (HWI en Beschermingsfonds), wat een positieve impact van 36 miljoen euro gaf.

De totale kostprijs voor de bankenheffing in 2012 bedroeg bijgevolg 35 miljoen euro. In 2011 betaalde de Vennootschap 45 miljoen euro voor de totale bijdrage aan de bankenheffing.

4.6. Bankpool (verwerkt volgens IFRS normen)

Zoals reeds vermeld heeft dochtervennootschap ABL haar activiteiten beperkt tot haar dienstverlening als administratief agent.

Daarnaast wordt in de IFRS Bankpool consolidatie ook de SPV Green Apple opgenomen. Deze Special Purpose Vehicle heeft in het verleden twee effectiseringstransacties uitgevoerd.

De SPV Green Apple gaf hierbij notes uit en met de ontvangen gelden werden dan bij de Vennootschap (de door haar toegestane) Nederlandse hypothecaire leningen met NHG (Nationale Hypotheek Garantie) aangekocht.

5. Het risicoprofiel van de Vennootschap en de Bankpool

5.1. Algemeen

In 2010 werden de directiecomités van de Vennootschap, Aras en BVg geïntegreerd en hebben ze een aantal gemeenschappelijke leden m.n. de *Chief Executive Officer (CEO)*, de *Chief Financial Officer (CFO)* en de *Chief Risk Officer (CRO)*.

Die eenheid van leiding onderstreept het belang van een commerciële, risico- en financiële groepsstrategie die naadloos op elkaar zijn afgestemd, met de nadruk op de lange termijn relatie met zowel de cliënten als de onafhankelijke kantoorhouders.

In 2012 heeft de Argenta Groep haar conservatief en transparant risicomanagement verder uitgebouwd. Hierbij werden op het gebied van risico-governance en risico-appetijt de zaken voor de Vennootschap verder scherper gesteld.

Wegens haar activiteiten wordt de Vennootschap en in uitbreiding de Bankpool blootgesteld aan verschillende risico's. Het marktrisico, inclusief het algemene en specifieke renterisico, vormt het voornaamste risico. Andere risico's zijn de evolutie van de economische activiteit in België en de risico's verbonden aan de beperkte geografische spreiding van de bedrijfsactiviteiten, het kredietrisico, het operationeel risico, het liquiditeitsrisico, het strategisch risico, het *business* risico, het reputatierisico, de risico's verbonden aan schuldfinanciering, en de risico's verbonden aan wijzigingen in de wet- en regelgeving. Het niet onder controle houden van deze risico's kan negatieve gevolgen hebben voor de financiële prestaties en reputatie van de Vennootschap.

5.2. Marktrisico

5.2.1. Algemeen

Het grootste financiële risico voor de Vennootschap is het marktrisico. Het marktrisico waaraan de Vennootschap is blootgesteld, is het risico op verliezen of op een ongunstige verandering in de financiële situatie als direct of indirect gevolg van fluctuaties in het niveau en in de volatiliteit van marktprijzen van activa, passiva en financiële instrumenten. Marktrisico omvat in deze betekenis drie types risico waaraan de Vennootschap kan worden blootgesteld, m.n. renterisico, wisselkoersrisico en overige prijsrisico's:

(i) renterisico: is het risico dat wijzigingen van de renteniveaus, rentecorrelaties en rente volatiliteit, een negatieve impact hebben op de marktwaarde of de rentemarge van de Vennootschap. De rentegevoeligheid van de Vennootschap vloeit voort uit de structurele rentepositie van de Vennootschap als gevolg van de transformatierol die zij opneemt.

(ii) wisselkoersrisico is het risico op verlies ten gevolge van schommelingen in wisselkoersen; deze tasten de waarde van in buitenlandse munteenheden uitgedrukte activa en passiva aan en mogelijk ook de inkomsten die worden verkregen uit de handel die in buitenlandse munteenheden wordt gevoerd.;

(iii) prijsrisico: risico op verlies t.g.v. schommelingen van aandelenprijzen of van vastgoedprijzen. De prestaties van de financiële markten kunnen de waarde van de beleggingsportefeuille van de Vennootschap en van de Bankpool doen schommelen.

5.2.2. Renterisico

Het belangrijkste marktrisico waaraan de activiteiten van de Bankpool (en dus in het bijzonder de Vennootschap) zijn blootgesteld, is het renterisico, dat in de eerste plaats resulteert uit veranderende marktprijzen, onverwachte veranderingen in investeringsrendementen en veranderingen in correlatie van de intrestvoeten tussen verschillende financiële instrumenten.

De resultaten en de eigen vermogenspositie van de Vennootschap vertonen een bepaalde sensitiviteit voor rentewijzigingen vermits een belangrijk onderdeel van de bedrijfsstrategie erin bestaat om middelen op korte tot middellange termijn aan te trekken - hoofdzakelijk via spaardeposito's en kasbons geplaatst bij *retail*cliënteel- en deze te herinvesteren via diverse vormen van kredieten en beleggingen. Vermits deze herbeleggingen in looptijd niet noodzakelijk overeenstemmen met de aangetrokken middelen, ontstaat hierdoor enerzijds een looptijd *mismatch* die aanleiding geeft tot de vorming van een transformatieresultaat op basis van de renteversillen tussen de diverse looptijden.

Anderzijds zal de waardering van de financiële posities afhankelijk zijn van de schommelingen van deze rentetarieven. Als gevolg hiervan wordt de bruto waarde van het bedrijf (het verschil tussen de aan marktwaarde gewaardeerde investeringen en de financiering hiervan) beïnvloed. De intensiteit van de waardeschommelingen van de financiële posities ten gevolge van de schommelingen van de rentetarieven wordt bepaald door de orde van grootte van de gekozen "*duration gap*". Deze parameter geldt als maatstaf voor de gewogen looptijd *mismatch*, waarmee in belangrijke mate de rentesensitiviteit kan worden bijgestuurd.

Deze *duration gap* vormt dan ook één van de belangrijkste instrumenten waarmee de Vennootschap op basis van haar inzichten in de toekomstige renteontwikkelingen, richting geeft aan haar bedrijfsresultaten en tevens rekening houdt met de potentiële impact hiervan op de bruto waarde van het bedrijf als richtgetal voor haar eigen vermogenspositie.

Omwille van het belang van deze parameters werd een strikt kader afgesproken waarbij de raad van bestuur van de Vennootschap eenduidige en specifieke richtlijnen heeft opgelegd. De toegelaten *duration gap* werd hierbij zodanig bepaald dat de bruto waarde van het bedrijf bij een plotse stijging van het algemene rentepeil van 1 %, geen grotere schommeling zal ondergaan dan 10 %. Intern hanteert de Vennootschap een renterisico limiet op basis van de aangepaste marktwaarde van het eigen vermogen (MVE): deze limiet bedraagt -10%/1%. Deze interne limiet staat naast de prudentiële observatieratio van - 20 % / 2 %, die berekend wordt op basis van het nuttig eigen vermogen (NEV).

De *duration gap* kan vervolgens op flexibele wijze en op korte termijn worden bijgestuurd op basis van financiële instrumenten maar kan ook op langere termijn worden aangepast door een fundamentele wijziging in de positionering van bepaalde activiteiten te overwegen:

(i) De eerstgenoemde vorm van aanpassing van de rentesensitiviteit wordt uitgevoerd door middel van gangbare en liquide financiële instrumenten, die via de kapitaalmarkten ter beschikking staan zoals o.a. *interest rate swaps* en *caps*. Dergelijke exogene instrumenten worden o.m. aangewend in het kader van de beheersing van het renterisico en zijn onderhevig aan een strikt beleid inzake tegenpartijrisico's.

(ii) De tweede reeks maatregelen hebben betrekking op endogene bijstellingen waarbij op basis van de prijspolitiek voor deposito's en kasbons, de toegepaste marges en het acceptatiebeleid van kredieten in diverse looptijdsegmenten, de rentegevoeligheid van de portefeuille op structurele wijze kan worden bijgestuurd. Een dergelijke bijstelling is evident gericht op de fundamentele strategische positionering van de Vennootschap terwijl de eerder

genoemde exogene maatregelen eerder een tactisch karakter hebben, maar wel gelden als een aanvulling op de in beginsel nagestreefde endogene bijsturing van de balans. De Vennootschap besteedt bij haar processen voor risicobeheersing veel aandacht aan een coherente interne organisatie, die haar in staat moet stellen deze activiteiten oordeelkundig, objectief en efficiënt uit te voeren en hieromtrent tijdig en volledig te rapporteren aan de diverse bevoegde beleidsorganen. In de eerste plaats betreft dit het *Asset and Liability Committee* (hierna *Alco*), een beleidsorgaan dat rechtstreeks toeziet op de actieve positionering inzake renterisico, met specifieke verantwoordelijkheden bij de bewaking van het dagelijkse beheer van de financiële posities en rapportering aan het directiecomité. Het Alco heeft als permanente opdracht om zowel (de gevoeligheid van) het netto interest inkomen te optimaliseren als om de marktwaardegevoeligheid van het eigen vermogen binnen gestelde limieten te houden.

De Vennootschap geeft prioriteit aan endogene (bij)sturingen.

Het renterisico vereist, zoals ieder ander risico, een risicobuffer onder de vorm van eigen vermogen. Hoewel noch de Europese, noch de Belgische regelgevers of toezichtautoriteiten voor het renterisico op heden precieze eigen vermogensverplichtingen hebben vastgesteld, bepaalt de Vennootschap hiervoor in haar *Internal Capital Adequacy Assessment Process* (ICAAP) een bepaald volume aan vereist eigen vermogen. De verdere ontwikkeling van haar activiteit als klassieke spaarbank en dus ondermeer transformatiebank (i.e., een bank waarvan de activiteit bestaat in het omzetten of transformeren van op korte termijn aangetrokken geld, naar op lange(re) termijn uitgezette beleggingen), vereist vanzelfsprekend een continue opvolging (en aanvulling wanneer nodig) van dit vereiste eigen vermogen.

De sterke afhankelijkheid van de rente-inkomsten van de Vennootschap heeft aanleiding gegeven tot een koerswijziging. Om strategische redenen wil de Vennootschap haar renterisico verminderen en minder afhankelijk zijn van de rente-inkomsten en renteontwikkelingen. Daarom werd enkele jaren geleden besloten veel meer nadruk te leggen op *fee business*, met name de verkoop van buitenbalans producten. Om de rentabiliteit van de Vennootschap minder afhankelijk te maken van het rente-inkomen werden belangrijke inspanningen geleverd om de *fee business* te activeren. Deze pijler "*fee-business*" (of "beleggen") moet naast de pijlers "sparen en betalen", "kredieten" en "verzekeren" een diversificatie van het inkomen teweeg brengen en de kwaliteit van de winst verbeteren.

De winstkwaliteit bij de Vennootschap kent in 2012 een sterke verbetering door onder meer het gevoerde ALM beleid en de macro economische ontwikkelingen, doch bleef – weliswaar in mindere mate dan voorgaande jaren – beïnvloed door het effect van de rente indekkingsinstrumenten.

De combinatie van endogene en aanvullende exogene ALM indekkingen verzekert dat de commerciële strategie van de Vennootschap (o.a. de lange termijn relaties met de gezinnen, de cliëntgerichte benadering, de groei van hypotheek, de duurzame en rendabele groei van de depositoportefeuille en de uitbouw van de vier pijlers) volledig kadert binnen het goedgekeurde Risico Appetijt Framework (hierna het *RAF*).

5.2.3. Wisselkoersrisico

De Bankpool is enkel actief in de Benelux en doet geen andere beleggingen dan in euro, waardoor het geen wisselkoersrisico loopt, en overweegt momenteel ook niet om posities in andere munten dan de euro te nemen.

5.2.4. Overige prijsrisico's

De Bankpool is eveneens blootgesteld aan prijsrisico's (andere dan renterisico en wisselkoersrisico) die de reële of toekomstige waarde van financiële instrumenten (zoals de beleggingsportefeuille van de Vennootschap) of toekomstige kasstromen doen schommelen als gevolg van de prestaties van de financiële markten en de veranderingen in marktprijzen. Veranderingen in marktprijzen kunnen worden veroorzaakt door factoren die specifiek gelden voor het individuele financiële instrument of de emittent hiervan (bijvoorbeeld schuldenlast en inschatting terugbetalingscapaciteit van een bepaalde staat), of door factoren die alle soortgelijke op de markt verhandelde financiële instrumenten beïnvloeden (bijvoorbeeld een wereldwijde crisis op de financiële markten).

De Bankpool doet geen beleggingen in individuele aandelen, zodat zij slechts een beperkt risico op aandelen loopt ten gevolge van een aantal beleggingen in instellingen voor collectieve belegging, die onderliggend in aandelen beleggen.

Het per 31 december 2012 aanwezige aantal rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging kwam historisch op de balans bij de oprichting van nieuwe compartimenten door de instellingen voor collectieve belegging waarvan de Vennootschap promotor is.

De Bankpool doet ook geen beleggingen in vastgoed, en loopt hier dus geen prijsrisico.

5.3. Risico's verbonden aan de beperkte geografische spreiding van de activiteiten van de Bankpool

De Bankpool voert het grootste deel van haar bedrijfsactiviteiten uit in België en in Nederland. Daarnaast voert zij ook beperkte activiteiten in Luxemburg (via ABL).

Aangezien de Vennootschap de meeste van haar activiteiten thans in België en in Nederland uitvoert, worden haar prestaties beïnvloed door het niveau en de cyclische aard van de zakelijke activiteiten in België en in Nederland, die op hun beurt worden beïnvloed door de binnenlandse en internationale economische en politieke gebeurtenissen.

Voor haar activiteiten in Luxemburg, vooral gericht op het beheer van beleggingsfondsen, geldt naast een (beperkte) afhankelijkheid van de binnenlandse economie en politiek, een grote afhankelijkheid van de internationale economische en politieke omgeving.

5.4. Kredietrisico

5.4.1. Algemeen

Het kredietrisico is het risico dat een tegenpartij niet aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen. Dit kan het gevolg zijn van insolventie van een cliënt of tegenpartij. Dit risico ontstaat zowel bij de traditionele kredietverlening als bij beleggingsactiviteiten.

De risico's in verband met wijzigingen van de kredietkwaliteit en de inbaarheid van door tegenpartijen verschuldigde leningen en bedragen zijn onlosmakelijk verbonden met een groot deel van de activiteiten van de Bankpool. Een daling van de kredietkwaliteit van de leners en de tegenpartijen van de Vennootschap of een algemene verslechtering van de Belgische of mondiale economische omstandigheden of een daling die wordt veroorzaakt door de systeemrisico's, kunnen de inbaarheid van uitstaande leningen en de waarde van de activa van de Vennootschap aantasten en een verhoging van de voorziening voor slechte en twijfelachtige leningen, alsook andere voorzieningen, nodig maken.

Het beheer van de kredietrisico's binnen de Bankpool wordt geregeld door de beleidslijnen kredietrisicobeheer (*retail* kredietverlening) en "beleidslijn thesaurie & alm" (overige rentedragende activa). In de beleidslijnen worden de uitgangspunten, regels, richtlijnen en procedures geformuleerd voor het signaleren, meten, goedkeuren en rapporteren van het kredietrisico.

Al de entiteiten en afdelingen van de Bankpool beschikken over adequate meetinstrumenten, richtlijnen en procedures om het kredietrisico te beheren, met inbegrip van een volledig onafhankelijk krediet goedkeuringsproces met vastgestelde limieten voor kredietwaardigheid en toezichtprocedures.

5.4.2. Kredietverlening aan particulieren

De Vennootschap heeft een concentratie in kredietverlening aan particulieren in België en Nederland, meer bepaald de hypothecaire leningen voor particulieren. Dit maakt de Vennootschap gevoelig voor de ontwikkelingen in de huizenmarkt en de terug betalingscapaciteit van de particuliere kredietnemer in België en Nederland.

De Bankpool streeft algemeen een laag risicoprofiel na in zijn kredietverlening. Deze strategische optie wordt onder meer bevestigd in de kredietacceptatie voorwaarden en procedures van de Vennootschap waarvan bedongen zekerheidsstellingen (in hoofdzaak hypothecaire inschrijvingen op panden) een van de basismodaliteiten is, samen met de strategische focus op kredietverlening aan *retail* cliënteel.

De hypotheekportefeuille blijft vrij stabiel. Voor België vertaalt zich dat in stabiele achterstandspercentages en lage *default rates*. Voor Nederland is er wel een beperkte stijging in de *default rates* merkbaar, maar deze blijven ruim binnen de vooropgestelde limieten. Een aantal kredietrisicomodellen (PD Aspa, PD Nederland en LGD Nederland) werd uitgebreid geactualiseerd (een proces dat in 2013 zal worden afgerond) en een nieuwe RAF-indicator voor de meting van de *asset* kwaliteit van de hypothecaire portefeuilles werd geïntroduceerd.

5.4.3. Beleggingsportefeuille

Een nauwgezet en intern verfijnd proces van ratingtoekenning speelt een grote rol in het opvolgingsproces op de kwaliteit van de effectenportefeuille van de Vennootschap. Zo wordt de *asset* kwaliteit van de verschillende portefeuilleonderdelen van nabij opgevolgd door gebruik te maken van het gemiddelde rating-concept, op basis van de interne ratings enerzijds en de overeengekomen ratingfactoren anderzijds.

Het beheerskader wordt duidelijk omschreven en gedetailleerd binnen de beleidslijn ALM & Thesaurie met onder meer de onderstaande uitgangspunten:

- Er wordt een landenlimiet gehanteerd, die naast het overheidsrisico, ook het risico van alle tegenpartijen/debiteuren per land meet.
- Er wordt gebruikt gemaakt van een afzonderlijke interne limiet voor repo's, derivaten en *covered bonds* naast de obligatielimiet.
- Tegenpartijlimieten worden niet enkel bepaald op basis van de rating maar ook op basis van hun looptijd.
- Asset-backed securities (ABS) en residential mortgage-backed securities (RMBS) worden enkel toegelaten onder zeer strikte voorwaarden: 5 % retentie door emittent/initiator; permanente monitoring van onderliggende risicoposities op achterstal, wanbetaling, gekend onderliggende en duidelijk zicht op de structuur: geen RMBS op RMBS/ABS op ABS maar direct onderliggend *collateral*.

Binnen dit beleidskader wordt ook aandacht besteed aan de uitwerking en toepassing van het limietenkader waarbij de ratio's inzake landenconcentratie en asset kwaliteit mee een belangrijke rol spelen. De Vennootschap heeft een sterk gespreide beleggingsportefeuille met een concentratie op de Belgische overheid.

5.5. Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico heeft betrekking op een situatie waarin een entiteit van de Bankpool niet in staat zou zijn om te voldoen aan de liquiditeitseisen van deposito- of andere contracthouders, zonder onaanvaardbare verliezen te lijden bij het vrijmaken van activa.

Dit is derhalve het risico dat de Vennootschap over onvoldoende financiële middelen beschikt om te voldoen aan verplichtingen wanneer deze moeten worden voldaan op vervaldatum of dat deze verplichtingen alleen kunnen worden voldaan na realisatie van activa aan uitzonderlijk hoge kosten.

Het onvermogen van een financiële instelling om te anticiperen op en rekening te houden met onvoorziene dalingen of wijzigingen van de financieringsbronnen, kan gevolgen hebben voor het vermogen van een dergelijke financiële instelling om haar verplichtingen na te komen wanneer zij verschuldigd worden.

5.6. Operationeel risico

5.6.1. Algemeen

Doordat risico's inherent zijn aan alle operationele activiteiten en beslissingen, hebben alle ondernemingen waaronder financiële instellingen, te maken met operationeel risico. De activiteiten zijn immers afhankelijk van het vermogen om een erg groot aantal transacties efficiënt, nauwkeurig en in overeenstemming met de beleidslijnen ("policies") en wet- en regelgeving te verwerken waardoor de Bankpool blootgesteld wordt aan operationele risico's (onder meer schending van witwasbepalingen, schending van confidentialiteitsverplichtingen en uitvoering van niet-toegelaten transacties).

Operationele risico's en verliezen treden op als gevolg van tekortschietende of falende interne processen (bijvoorbeeld processen die niet afgestemd zijn op de wettelijke voorschriften), mensen (bijvoorbeeld fraude, fouten van werknemers) en systemen (bijvoorbeeld systeemuitval) of als gevolg van externe gebeurtenissen (bijvoorbeeld natuurrampen of defecten van externe systemen, zoals die van de leveranciers of tegenpartijen van de Bankpool). De impact kan bestaan uit financiële schade of reputatieschade.

De Bankpool heeft een relatief beperkt aantal producten en diensten wat het operationeel risico beperkt kan houden. Algemeen wordt echter ook aangenomen dat operationele risico's in de bedrijven gaandeweg toenemen. Dit is onder meer toe te schrijven aan de snel wijzigende technologische omgeving, de toenemende complexiteit en multiplicatie van producten alsmede de algemene trend van uitbesteding van niet-kernactiviteiten.

Hoewel de Bankpool maatregelen heeft genomen om de risico's te beheersen en eventuele verliezen te beperken en daarnaast aanzienlijke middelen uittrekt voor de ontwikkeling van efficiënte procedures en de opleiding van personeel, is het niet mogelijk procedures te implementeren waarmee men al deze operationele risico's op een efficiënte wijze kan uitsluiten.

Jaarlijks wordt een zeer uitgebreid interne controlerapport opgesteld dat overgemaakt wordt aan de raad van bestuur en de Nationale Bank van België. In dit verslag worden de aanwezige beheersmaatregelen beoordeeld op hun adequaatheid en hun effectiviteit.

5.6.2. Externe dienstverleners

De Bankpool is blootgesteld aan het risico van beëindiging van overeenkomsten met belangrijke externe dienstverleners. Een dergelijke beëindiging kan leiden tot discontinuïteit of vertraging van belangrijke bedrijfsprocessen waartegen de Bankpool zich zo veel als mogelijk indekt door middel van een adequaat bedrijfscontinuïteitsbeleid en transitiebepalingen in de betreffende overeenkomsten.

5.7. Strategisch risico

Het strategisch risico is het risico op beïnvloeding van de huidige en toekomstige winsten en kapitaal door slechte beleids- of operationele beslissingen, slechte implementatie van beslissingen of gebrek aan aanpasbaarheid (*responsiveness*) aan veranderende marktomstandigheden (zowel commercieel als financieel).

Teneinde de strategische doelen, zoals bepaald in de *business* strategie, te bereiken stelt de Argenta Groep middelen ter beschikking (o.m. communicatiekanalen, systemen, mensen, netwerken, managerstijd en managerscapaciteiten).

De uiteindelijke realisatie van de *business* strategie hangt af van de adequaatheid van ter beschikking gestelde middelen en de wijze waarop deze middelen worden aangewend en zal permanent geëvalueerd worden.

5.8. Business risico

Het *business* risico is het risico dat de huidige en toekomstige winsten en kapitaal beïnvloed worden door veranderingen in *business* volumes, of door veranderingen in marges en kosten; beide veroorzaakt door veranderende marktomstandigheden of de onmogelijkheid om er als organisatie op in te spelen. Ook wordt onder dit risico verstaan een slechte diversificatie van de winsten (*earnings*) of de onmogelijkheid om een voldoende en degelijk niveau van *profitability* te bewaren.

Om het *business* risico zo goed als mogelijk op te vangen heeft de Bankpool, naast haar klassieke activiteiten, een strategische keuze gemaakt voor de verkoop van producten die *fee income* genereren. Deze vierde activiteitenpijler, beleggen, moet naast de pijlers verzekeren, kredieten, sparen en betalen een grotere diversificatie van de gegenereerde winst tot stand brengen. Belangrijk hierbij is tevens de aandacht die er geschonken wordt aan de *cross selling* om zoveel mogelijk cliënten in meerdere pijlers te werven.

Met betrekking tot de winstgevendheid van de producten van de Bankpool wordt bij de prijszetting rekening gehouden met *funds transfer pricing* om de winstbijdrage per product te bepalen.

5.9. Reputatierisico

De Vennootschap loopt voortdurend een reputatierisico. Het reputatierisico is het risico op schade (verlies) door het verslechteren van de reputatie of standing veroorzaakt door een negatieve perceptie van het imago van de organisatie bij zijn cliënten, tegenpartijen, aandeelhouders en/of regulerende instanties.

Het is een *second order risk*, m.a.w. een risico dat voortvloeit uit een ander risico, maar wel een eigen impact heeft. De Vennootschap beschouwt dit risico als een verticaal risico, met andere woorden een risico dat alle andere risico's doorkruist. Door het opvolgen en beheren van de andere risico's wordt het reputatierisico eveneens beheerd.

5.10. Risico's verbonden aan schuldfinanciering

De Vennootschap doet een beroep op financiering door middel van schulden aangaan tegenover derden onder de vorm van kasbons, obligaties, *tier 1* obligaties en achtergestelde obligaties. Hoewel de Vennootschap ervan overtuigd is dat haar financieringsstructuur is aangepast aan haar behoeften, dienen alle entiteiten voldoende vrije kasstromen te genereren om deze schulden te kunnen terugbetalen. Indien de Vennootschap al dan niet vervallen schulden wenst te herfinancieren is er geen garantie dat nieuwe financiering aan voor de Vennootschap aanvaardbare voorwaarden kan worden gevonden.

5.11. Risico's verbonden aan wijzigingen in de wet- en regelgeving

Op alle plaatsen waar de Bankpool actief is, is zij onderworpen aan de wetten, voorschriften, administratieve maatregelen en beleidsvoorschriften betreffende financiële dienstverlening. Wijzigingen op het vlak van het toezicht en de regelgeving kunnen de activiteiten, aangeboden producten en diensten of de waarde van de activa van de Bankpool aantasten. Hoewel alle entiteiten van de Bankpool nauw samenwerken met de toezichthouder en voortdurend toeziet op de situatie en toekomstige wijzigingen van de regelgeving, kunnen het fiscaal beleid en andere beleidsterreinen onvoorspelbaar zijn en vallen zij niet onder haar controle. Zo zijn er momenteel gesprekken lopende om een nieuwe bilaterale fiscale ruling met Nederland op het vlak van vennootschapsbelasting te bekomen.

Ook de eigen vermogen wetgeving van kredietinstellingen is thans het voorwerp van wetgevende ontwikkelingen (de zogeheten *Basel III*-normen) die een impact zullen hebben op de Bankpool.

6. De organisatie van de Vennootschap, de Bankpool en de Argenta Groep

De Argenta Groep – Automatisering

De vernieuwing van de cliënt- en transactieapplicaties in de kantoren, die in 2011 startte, werd in 2012 verder gezet met opleveringen van een integraal cliënt en producten beeld, het online sparen en betalen en de digitale handtekening. De komst van de online transacties betekende ook een bijsturing van de operationele processen richting kantoren.

Het hele jaar door werden verschillende projecten opgeleverd die de navolging van de Europese en nationale regelgevingen verzekeren. De voornaamste zijn : aansluiting op het Europese betalingsverkeer (SEPA), alineëring op de Europese spaarfiscaliteit, voorbereidingen op de invoering van Solvency II regelgeving binnen de verzekeringen, aansluiting op de beveiligingsstandaarden en normen inzake betaalkaarten en aanpassingen in het kader van de fiscale maatregelen van de regering. Deze laatste zorgde voor een aantal niet geplande opleveringen op het einde van het jaar.

De groei van Argenta in Nederland werd verder ondersteund door de vernieuwing van de website en de introductie van het product Direct Sparen.

In België werd de capaciteit van de infrastructuur van het internet bankieren verhoogd en het beheersproces geïntensifieerd met als voornaamste resultaat een volledig beschikbare en performante applicatie tijdens de piekperiode net na Nieuwjaar.

Intern werden de organisatie en processen rond portfolio- en projectmanagement vernieuwd. Dit verzekert een hogere projectrisico beheersing en een verbeterde alineering tussen bedrijfsstrategie en projectvoering enerzijds en de business directies en de IT organisatie anderzijds. Bovendien werd de volledige ontwikkelingsactiviteit gereorganiseerd en afgestemd op de pijlerstructuur van de businessdirecties.

Tenslotte werden in 2012 de voorbereidingen getroffen om na de invoering van het online gebeuren in de kantoren, werk te maken van enkele andere belangrijke strategische projecten : vernieuwing internet bankieren, kredietverlening in de kantoren en vernieuwing van de finance & accounting software.

7. Personeel van de Vennootschap en de Bankpool

7.1 De Vennootschap

De Vennootschap stelde in 2012 475 medewerkers tewerk, wat een stijging is met 84 personen tegenover 2011.

7.2 De Bankpool

In 2012 waren er 496 medewerkers bij de Bankpool tewerkgesteld. In de Bankpool steeg het personeelsbestand in 2012 met 82 personen. Aangezien de personeelsleden in het bijkantoor Nederland op de payroll van de Vennootschap staan, worden zij opgenomen in het personeelsaantal van de Vennootschap.

8. Corporate governance

De raad van bestuur van de Vennootschap vergaderde het afgelopen boekjaar 11 keer, waarvan één keer op schriftelijke wijze. De raden van bestuur van de entiteiten van de Argenta Groep zijn structureel op een vergelijkbare wijze samengesteld.

Zij omvatten steeds:

- de leden van het directiecomité van de betrokken vennootschap (de *uitvoerende bestuurders*);
- een aantal onafhankelijke bestuurders;
- een aantal bestuurders die de familiale aandeelhouder vertegenwoordigen (samen met de onafhankelijke bestuurders, de *niet-uitvoerende bestuurders*).

De voorzitter wordt gekozen uit de bestuurders die de familiale aandeelhouder vertegenwoordigen. Het aantal bestuurders dient voor iedere raad van bestuur bij voorkeur niet groter te zijn dan vijftien.

De mandaten van de bestuurders hebben in beginsel een duurtijd van drie jaar en voor de bestuurders geldt volgende leeftijdsgrens:

- uitvoerende bestuurders zijn van rechtswege ontslagnemend wanneer zij de volle leeftijd van 65 jaar bereiken;
- niet-uitvoerende bestuurders zijn van rechtswege ontslagnemend wanneer zij de volle leeftijd van 70 jaar bereiken.

De raad van bestuur kan in individuele gevallen afwijkingen op deze regel toestaan.

De raden van bestuur zijn zo samengesteld dat geen van de drie erin te onderscheiden groepen (de bestuurders die de familiale aandeelhouder vertegenwoordigen, de onafhankelijke bestuurders en de bestuurders leden van het directiecomité) de meerderheid hebben.

Anderzijds wordt de meerderheid in de raden van bestuur steeds gevormd door niet-uitvoerende bestuurders.

9. Rating

Eind 2012 bevestigde Standard & Poor's de rating BBB+/A-2 van de Vennootschap, met een blijvend stabiele outlook. De liquiditeits- en kapitaalpositie, het conservatieve risicobeleid - dat geïllustreerd wordt door de afwezigheid van enig significant kredietrisico - en het matig systemisch belang in het Belgische banksysteem blijven de belangrijkste sterktes van de Vennootschap. Bovendien heeft Standard & Poor's voor het eerst haar beoordeling van de marktpositie van de Vennootschap naar boven bijgesteld.

De beoordeling door Standard & Poor's houdt ook rekening met de verwachting dat de Vennootschap een economische terugval goed kan weerstaan, en dat sinds 2008 afdoende managementacties is ondernomen om de winstvorming minder gevoelig te maken voor eventuele renteschokken.

10. Bespreking van de Jaarrekening van de Vennootschap over het jaar 2012

10.1. Balans

Het balanstotaal is in 2012 met 1 % gedaald tot 31.515.054.365 euro.

Op het actief zien we een sterke stijging van de vorderingen op cliënten en een aanzienlijke daling van de obligaties en andere vastrentende effecten (zowel van publiekrechtelijke als andere emittenten).

Overzicht voornaamste activabestanddelen	31/12/2011	31/12/2012
Vorderingen op kredietinstellingen	710.729.336	816.547.168
Vorderingen op cliënten	14.879.159.425	17.049.418.202
Obligaties en andere vastrentende effecten	15.592.340.823	13.077.944.211
Van publiekrechtelijke emittenten	7.552.944.509	6.373.584.728
Van andere emittenten	8.039.396.314	6.704.379.483

Op het passief zien we de schulden aan kredietinstellingen fors dalen doordat er per einde 2012 geen repo's meer waren met andere financiële instellingen.

De aangetrokken gelden van de cliënten stijgen, maar we zien een verschuiving van vervallen kasbons naar de spaarrekeningen. Ook de saldi op de zichtrekeningen nemen verder toe.

Overzicht voornaamste passivabestanddelen	31/12/2011	31/12/2012
Schulden aan kredietinstellingen	2.385.877.586	1.455.394.223
Schulden aan cliënten	21.733.184.678	24.948.196.887
Spaargelden	17.339.678.810	18.935.570.061
Andere schulden	4.393.505.868	6.012.626.826
In schuldbewijzen belichaamde schulden	5.685.102.087	3.139.141.250
Achtergestelde schulden	594.337.485	519.064.297

In de loop van 2012 werden er in het kader van het ALM renterisico beleid vier bijkomende swaps afgesloten voor een notioneel bedrag van 300 miljoen euro. Er kwamen ook vier swaps – voor een totaal notioneel bedrag van 2,2 miljard euro – op eindvervaldag.

Daarnaast werden er ook tien asset swaps transacties tegen gedraaid waardoor het uitstaand notioneel bedrag aan swaps verder daalde met 1,1 miljard euro.

Er werden er in het kader van het globale renterisico beheer ook voor een notioneel bedrag van 1,4 miljard renteopties (caps) afgesloten. Hierdoor heeft de Vennootschap per 31 december 2012 aangekochte en verkochte caps voor een totaal notioneel bedrag van 7,7 miljard euro .

10.2. Resultaat

Het resultaat van het boekjaar bedraagt 111.573.900 euro per 31 december 2012. Dit is een sterke stijging ten opzichte van 2011.

Het netto renteresultaat is afgenomen met 10.603.761 euro maar deze rubriek moet samen bekeken worden met de gerealiseerde winst uit financiële transacties, die met 50.957.691 euro stijgt. Een groot deel van de meerwaarden komt immers van het tegen draaien van de reeds vermelde asset swap transacties.

De gerealiseerde meerwaarde op de assets (de betrokken OLO's) waren per saldo hoger dan de minwaarde op de tegen gedraaide swaps. In Bgaap wordt de betrokken minwaarde van de swaps van het netto renteresultaat getrokken waardoor het lijkt dat het Netto Interest Income (hierna *NII*) licht gedaald is en dat de gerealiseerde meerwaarden enorm gestegen zijn.

Economisch is het echter juist om de min- en meerwaarden samen te bekijken en de minwaarde dus van de meerwaarde af te trekken. Als we deze werkwijze toepassen, zien we een gestegen NII en meerwaarden gelijkaardig aan deze van vorig jaar.

De Vennootschap heeft in 2012 een dividend ontvangen van 8.366.028,57 euro van haar dochtermaatschappij ABL.

Op de beleggingsportefeuille werden voor 2,47 miljoen euro waardeverminderingen aangelegd. Een individuele waardevermindering op het Cypriotisch overheidspaper van 2,35 miljoen euro en verhoging van een op portefeuille basis berekende collectieve waardevermindering met 0,12 miljoen euro.

Tenslotte werd er een dotatie gedaan aan het fonds voor algemene bankrisico's (FAB) van 10 miljoen euro.

10.3. Winstverdeling per einde boekjaar

Voorgesteld wordt om de te bestemmen winst van het boekjaar van 111.573.900 euro als volgt te verdelen:

- aan de wettelijke reserve:	5.578.695 euro
- aan de overige reserve:	105.995.205 euro
- uit te keren winst:	0 euro

10.4. Eigen vermogen

Er werd in december 2012 reeds een tussentijds dividend uitgekeerd van 57.451.500 euro, onmiddellijk gevolgd door een kapitaalsverhoging van 37.850.400 euro. Na de voorgestelde verdere winstverdeling bedraagt het boekhoudkundig eigen vermogen volgens de balans 1.069.136.972 euro per 31 december 2012.

Het rendement op het eigen vermogen bedraagt hierbij 11,4 % voor het boekjaar 2012 t.o.v. 9,4 % vorig jaar. Het rendement in brede zin bedraagt 7,8 % t.o.v. 6,3 % vorig jaar.

Het totaal reglementair eigen vermogen bedraagt 1.435.592.952,34 euro, een stijging van 5,6 % ten opzichte van vorig jaar. De stijging in het reglementair eigen vermogen is in hoofdzaak de resultante van de toevoeging van de winst van het boekjaar aan het eigen vermogen, het wegvallen van een aftrekpost en de stijging van de portefeuille achtergestelde certificaten.

	2011	2012
Rendement op eigen vermogen	9,4 %	11,4 %
Rendement op eigen vermogen in brede zin	6,3 %	7,8 %
Solvabiliteitsratio na winstverdeling	20,6 %	21,0 %
Tier-1 ratio	15,4 %	16,1 %

Om een volledig beeld te krijgen van de huidige situatie van de Vennootschap dient dit jaarverslag en de (geconsolideerde) jaarrekening van de Vennootschap in samenhang gelezen te worden met het geconsolideerd jaarverslag en de geconsolideerde jaarrekening van BVg.

11. Bespreking van de jaarrekening van de Bankpool over het boekjaar 2012

11.1. Balans en resultatenrekening

Het IFRS balanstotaal van de Bankpool stijgt beperkt van 34.021.683.730 euro naar 34.145.266.556 euro per 31 december 2012.

Onder de rubriek "financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden" is naast swaps en caps met een positieve reële waarde ook een beperkte portefeuille secundaire obligaties (1,7 miljoen euro) terug te vinden. Deze obligaties worden aangeboden aan het cliënteel. Onder de rubriek "financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden" staan de afgeleide instrumenten met een negatieve reële waarde.

De betrokken swaps en caps zijn allemaal afgesloten in het kader van het risicobeheer maar werden omwille van IFRS technische opvolgingsredenen niet verwerkt volgens de *hedge accounting* principes.

Door de toepassing van de *hedge accounting* principes kunnen de wijzigingen in reële waarde van afdekkinginstrumenten in de resultatenrekening gecompenseerd worden door de wijzigingen in reële waarde van de afgedekte instrumenten.

De voor verkoop beschikbare financiële activa, die tegen reële waarde worden opgenomen in de balans, dalen met 18,80 % van 14.207.095.790 euro naar 11.535.523.315 euro. Onder deze rubriek ressorteren bijna alle aandelen, obligaties en andere vastrentende effecten. In 2012 werden bepaalde vastrentende effecten (voor een totaal van 760.586.543 euro) toegewezen aan de IFRS categorie "tot einde looptijd aangehouden activa".

De portefeuille leningen en vorderingen steeg met 1.946.119.751 euro of 10,34 %.

Onder de rubrieken "derivaten gebruikt ter afdekking" zijn de swaps opgenomen die in IFRS volgens de *hedge accounting principles* verwerkt worden. Per einde 2012 hadden deze swaps allemaal een negatieve marktwaarde (609.695.754 euro) waardoor deze op de passivazijde van de balans staan.

De rubriek "wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities" die terug te vinden is op de activazijde van de balans (en 417.888.657 euro bedraagt) bevat de compenserende wijzigingen in reële waarde van de afgedekte positie hypothecaire kredieten.

Onder de rubriek "belastingverplichtingen" staan voor 103.556.767 euro latente belastingverplichtingen die per saldo in hoofdzaak het gevolg zijn van de latente meerwaarde op de "voor verkoop beschikbare financiële activa". Deze latente meerwaarden worden verwerkt op een aparte lijn in het eigen vermogen.

De financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs dalen met 4,42 % of 1.411.693.825 euro tot 30.540.697.123 euro.

Deze daling is volledig het gevolg van de daling van 1.845.249.056 euro bij de deposito's van kredietinstellingen (waaronder de repo's verwerkt worden). Per 31/12/2012 had de Vennootschap geen repo's meer met andere financiële instellingen. Indien we geen rekening houden met de deposito's van kredietinstellingen is er een stijging van 433.555.231 euro waar te nemen bij de vermelde verplichtingen.

De winst van het boekjaar bedraagt 82.317.207 euro t.o.v. 70.225.611 euro in 2011.

De baten en provisies bedroegen 61.444.268 euro (een lichte daling van 2,16 %). De betaalde provisies en vergoedingen stegen met 15.879.147 euro (12,45 %).

De rubriek "winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden" bevat onder meer de interesten van de swaps die niet volgens de IFRS *hedge accounting principles* verwerkt worden (deze interesten zitten hierdoor niet in de rubriek "netto rentebaten"). Daarnaast zit er in het totaalbedrag een kost van 20.524.483 euro ten gevolge van het aan marktwaarde verwerken van de caps in IFRS.

In 2012 werden per saldo 31.287.178 euro meerwaarden geboekt bij de realisatie van beleggingseffecten (het betreft hier een daling van 30,55 % t.o.v. 2011). Deze verdere daling weerspiegelt de verdere verbetering van het onderliggende operationele (zonder meerwaarden) resultaat van de Vennootschap.

De bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen bedroegen per 31 december 2012 28.979.879 euro en de algemene en administratieve uitgaven zijn met 5.018.420 euro gestegen tot 108.063.563 euro.

Het geconsolideerde Bgaap resultaat van het boekjaar was 21.055.528 euro hoger dan het resultaat volgens de IFRS normen. Deze delta is in hoofdzaak het gevolg van het "aan marktwaarde verwerken" van de caps in de IFRS cijfers en het tegen boeken van een in 2011 geboekte latente belastingvordering.

11.2. Eigen vermogen

Het IFRS boekhoudkundig eigen vermogen per einde 2012 bedraagt 1.295.084.649 euro ten opzichte van 909.649.134 euro per einde 2011 (een stijging van 42,47 %).

Deze stijging is in hoofdzaak de resultante van de winst van het boekjaar van 82.317.207 euro en de evolutie van een negatieve "herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare activa" van 126.000.194 euro per 31 december 2011 naar een positieve herwaarderingsreserve van 215.849.450 euro per 31 december 2012.

12. Informatie over de belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

Op fiscaal vlak waren er in 2012 heel wat veranderingen die een invloed hadden op de werking van de Vennootschap.

Vanaf 1 januari 2013 werd de 'bijkomende heffing op roerende inkomsten' van 4 % die vorig jaar werd ingevoerd weer afgeschaft. De heffing blijft wel van toepassing indien deze verschuldigd was voor het jaar 2012.

De roerende voorheffing werd sinds 1 januari 2013 verder geharmoniseerd en bedraagt momenteel 25 %, zowel voor interesten als dividenden.

Op 8 december 2011 kondigde de ECB de creatie van een LTRO (*long term refinancing operation*) van 3 jaar aan met de mogelijkheid om deze na 1 jaar terug te betalen. Aan de eerste LTRO in december nam de Vennootschap voorzichtig deel voor 200 miljoen euro. Bij de tweede LTRO heeft de Vennootschap voor 1 miljard deelgenomen. In januari 2013 werd intussen de eerste LTRO van 200 miljoen euro terugbetaald en in februari de tweede LTRO van 1 miljard euro.

Sinds het einde van het boekjaar hebben zich naar best weten van de raad van bestuur geen andere belangrijke gebeurtenissen, dan deze hierboven vermeld, meer voorgedaan met betrekking tot de Bankpool en evenmin met betrekking tot de Vennootschap.

13. Inlichtingen over de omstandigheden die de ontwikkeling van de Vennootschap en de Bankpool aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, voor zover zij niet van dien aard zijn dat zij ernstig nadeel berokkenen aan de Vennootschap en de Bankpool

Er zijn naar best weten van de raad van bestuur geen andere omstandigheden die de ontwikkeling van de Vennootschap en de Bankpool aanmerkelijk kunnen beïnvloeden dan diegene vermeld in dit jaarverslag.

14. Informatie over de werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling

In het voorbije jaar heeft de Vennootschap verder geïnvesteerd in een Okapi applicatie (Online Kantoor Personen Integratie) systeem.

15. Gegevens betreffende het bestaan van bijkantoren

De Vennootschap heeft een bijkantoor in Nederland, gevestigd te Breda, Essendonk 30, dat werd opgericht in 2003. De andere vennootschappen van de Bankpool hebben geen bijkantoren.

16. Toepassing van artikel 134 van het Wetboek van Vennootschappen

16.1. De Vennootschap

Tijdens het boekjaar 2012 werden aan de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren BV owve CVBA of aan bedrijven die hiermee beroepshalve in een verband van samenwerking staan, bijkomende emolumenten toegekend ingevolge bijkomende prestaties met betrekking tot nazicht en analyse IFRS, supplementaire auditwerkzaamheden, prestaties met betrekking tot analyse en nazicht allocatieproces liquiditeitskosten en –opbrengsten, studiekosten en adviezen, opleiding, fiscaal advies en controle met betrekking tot geldverstrekkerverantwoording voor een totaal bedrag van 205.510,55 euro (incl. btw).

16.2. De Bankpool

Tijdens het boekjaar 2012 werden aan de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren BV owve CVBA of aan bedrijven die hiermee beroepshalve in een verband van samenwerking staan, bijkomende emolumenten toegekend ingevolge bijkomende prestaties met betrekking tot nazicht en analyse IFRS, supplementaire auditwerkzaamheden, prestaties met betrekking tot analyse en nazicht allocatieproces liquiditeitskosten en –opbrengsten, studiekosten en adviezen, opleiding, fiscaal advies en controle met betrekking tot geldverstrekkerverantwoording voor een totaal bedrag van 205.510,55 euro (incl. btw).

17. Kapitaalverhogingen

17.1. De Vennootschap

Op 18 december 2012 werd een kapitaalverhoging van 37.850.400 euro in de Vennootschap doorgevoerd, zonder uitgifte van nieuwe aandelen. Het kapitaal van de Vennootschap werd daardoor verhoogd van 421.255.000 euro naar 459.105.400 euro.

17.2. De Bankpool

Op 18 december 2012 werd het kapitaal van de Vennootschap verhoogd met 37.850.400 euro waardoor het kapitaal van de Bankpool eveneens werd verhoogd met eenzelfde bedrag.

18. Verwerving van elgen aandelen

Noch de Vennootschap, noch een rechtstreekse dochtervennootschap, noch een persoon handelend in eigen naam maar voor rekening van de Vennootschap of de rechtstreekse dochtervennootschap heeft aandelen van de Vennootschap verworven.

19. Externe mandaten en persoonlijk belang van de bestuurders

De bestuurders melden dat er gedurende het boekjaar geen verrichtingen of beslissingen hebben plaatsgevonden die vallen onder de toepassing van artikel 523 W.Venn.

De volgende bestuurders van de Vennootschap hebben over het voorbije boekjaar externe mandaten uitgeoefend (buiten de Argenta Groep of hun eigen managementvennootschap):

1. Walter Van Pottelberge (vaste vertegenwoordiger van Ter Lande Invest nv) heeft externe mandaten in:
 - Justitia nv, met maatschappelijke zetel te 2140 Borgerhout, Plantin en Moretuslei 295, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder;
 - Private Insurer nv, met maatschappelijke zetel te 1160 Brussel, Tedescolaan 7, financiële instelling, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder;
 - Unibreda comm. v., met maatschappelijke zetel te 2140 Borgerhout, Plantin en Moretuslei 303, niet-uitvoerend vennoot; einde mandaat 1 april 2012;
 - Vanbreda International nv, met maatschappelijke zetel te 2140 Borgerhout, Plantin en Moretuslei 299, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder; einde mandaat 1 april 2012;
 - Vanbreda Risk & Benefits nv, met maatschappelijk zetel te 2140 Borgerhout, Plantin en Moretuslei 297, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder;
 - Stichting Edgard Castelein en C. Jussiant, met maatschappelijke zetel te 2000 Antwerpen, Markgravesstraat 12, instelling van openbaar nut, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als voorzitter van de raad van bestuur;
 - Cryo-Save Group nv, met maatschappelijke zetel te 7201 HB Zutphen, IJsselkaai 8, naamloze vennootschap, beursgenoteerd op Euronext Amsterdam, als lid Raad van Commissarissen;
 - Gudrun Group nv, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Kunstlaan 50, naamloze vennootschap, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder;
 - Inventive Designers nv, met maatschappelijke zetel te 2660 Antwerpen, Sint-Bernardsesteenweg 552, naamloze vennootschap, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder;
 - TheraSolve bvba, met maatschappelijke zetel te 2070 Zwijndrecht, Jozef Cardijnstraat 1, besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder;
 - Xenarjo cvba, met maatschappelijke zetel te 2800 Mechelen, Jef Denynplein 14, coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder;
 - Capricorn Venture Partners nv, met maatschappelijke zetel te 3000 Leuven, Lei 19/1, naamloze vennootschap, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder.
 - Nipponkoa Insurance Company (Europe) Limited, met maatschappelijke zetel te EC3A 7JBLonden, 18 Bevis Marks, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder.

2. Marie Claire Pletinckx (vaste vertegenwoordiger van MC Pletinckx bvba) heeft externe mandaten in:
 - Nationale Suisse Verzekering nv, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Tweekerkenstraat 14, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder;
 - Europese Goederen-en Reisbagage Verzekeringsmaatschappij nv, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Tweekerkenstraat 14, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder.
 - Mensura Gemeenschappelijke Verzekeringskas, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Zaterdagplein 1, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder.
3. Jean-Paul Van Keirsbilck (vaste vertegenwoordiger van Parus Beheer bvba) heeft een extern mandaat in:
 - Parus Consult bvba, met maatschappelijke zetel te 1933 Zaventem, Mezenhof 16, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als zaakvoerder.
4. Marc De Moor heeft een extern mandaat in:
 - Groupement Européen des Caisses d'Épargne, internationale vereniging zonder winstoogmerk, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Maria-Theresiastraat 11, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder.

20. Maatregelen die de Vennootschap en de Bankpool hebben getroffen teneinde zich te beschermen tegen risico's verbonden aan het gebruik door de Vennootschap en de Bankpool van financiële instrumenten voor zover zulks van betekenis is voor de beoordeling van haar activa, passiva, financiële positie en resultaat.

20.1. De Vennootschap

In 2012 werden zowel caps als swaps aangegaan ter indekking van het globale renterisico bij de Vennootschap.

Deze afgeleide instrumenten werden allen afgesloten met andere financiële instellingen waarmee collaterale overeenkomsten bestaan.

20.2. De Bankpool

Behalve de hierboven vermelde swaps en caps werden er geen afgeleide producten gebruikt voor de rechtstreekse *hedge* van transacties of ter indekking van specifieke portefeuilles waarvoor *hedge accounting* van toepassing is.

21. De verantwoording van de onafhankelijkheid en deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit van ten minste één lid van het auditcomité

Met ingang van 17 juni 2008 bestaat enkel nog een auditcomité op het niveau van BVg. Als gevolg hiervan wordt inzake de inrichting van het auditcomité verwezen naar het gecombineerd jaarverslag van BVg over boekjaar 2012.

* * *

26 maart 2013

De raad van bestuur

Geert Ameloot
Bestuurder

Johan Heller
Bestuurder

Bijkomende inlichtingen

De IFRS jaarrekening van de Vereniging verschijnt in het Nederlands en het Engels. Vragen in verband met de verspreiding van deze verslagen kunt u richten aan:

Argenta Bank- en Verzekeringsgroep nv

Belgiëlei 49-53
B-2018 Antwerpen
Tel: + 32 3 285 51 92
Fax: + 32 3 285 56 61
pers@argenta.be

Ombudsdienst

Bij een klacht of bemerking over de dienstverlening van de Argenta Groep, vragen wij u om in eerste instantie contact op te nemen met de kantoorhouder van het kantoor waar u cliënt bent. De kantoorhouders staan altijd paraat en proberen al het nodige te doen om uw probleem te verhelpen. Als deze bemiddeling u niet tevreden stelt, kunt u zich in tweede instantie richten tot de ombudsdienst van de Argenta Groep, zowel voor de activiteiten van de Bankpool als activiteiten van de Verzekeringspool.

Ombudsdienst
Belgiëlei 49-53
B-2018 Antwerpen
Tel: + 32 3 285 56 45
Fax: + 32 3 285 55 28
ombudsdienst@argenta.be

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren
Lange Lemnestraat 27D
2015 Antwerpen
Belgium
Tel. + 32 3 800 88 00
Fax + 32 3 800 88 01
www.deloitte.be

Argenta Spaarbank NV

Verlag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2012

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening zoals hieronder gedefinieerd, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen.

Verlag over de geconsolideerde jaarrekening - Opinie zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Argenta Spaarbank NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans op 31 december 2012, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gekanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. De totale activa in de geconsolideerde staat van financiële positie bedragen 34.145.266.556 EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 82.317.207 EUR.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne controle die ze nodig acht voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang bevat, als gevolg van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie met betrekking tot uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, inclusief diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de groep in aanmerking met betrekking tot het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de doeltreffende werking van de interne controle van de groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gekanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen en de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de verantwoordelijken en van de raad van bestuur van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Deloitte.

Opinie zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap Argenta Spaarbank NV een getrouw beeld van het vermogen en de financiële positie van de groep per 31 december 2012, en van haar resultaten en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en voor de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat, is het onze verantwoordelijkheid om, voor alle betekenisvolle aspecten, de naleving van bepaalde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende vermelding die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt in alle van materieel belang zijnde opzichten overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen informatie die kennelijk inconsistent is met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Antwerpen, 27 maart 2013

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV n.v.v.c. CVBA
Vertegenwoordigd door Jurgens Kesselaers

24.2.4 Geconsolideerde financiële staten van Aspa per 30/06/2013 (opgesteld volgens IFRS)

<u>IFRS balans Argenta Spaarbank geconsolideerd</u>	30/06/2013
<u>Activa</u>	
Geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken	32.723.515
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	124.533.047
Voor verkoop beschikbare financiële activa	9.822.801.801
Leningen en vorderingen	22.031.094.717
leningen en vorderingen op kredietinstellingen	1.042.286.848
leningen en vorderingen op andere cliënten	20.988.807.869
Tot einde looptijd gehouden activa	758.287.333
Derivaten gebruikt ter afdekking	0
Wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities	315.064.077
Materiële activa	35.688.695
gebouwen, terreinen, uitrusting	35.320.966
vastgoedbeleggingen	367.729
Goodwill en andere immateriële activa	39.239.739
Belastingvorderingen	0
Andere activa	173.233.852
<u>Totaal activa</u>	<u>33.332.666.776</u>
<u>Verplichtingen, minderheidsbelang en eigen vermogen</u>	
Deposito's van centrale banken	0
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	96.356.606
Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	31.127.594.298
deposito's van kredietinstellingen	55.493.629
deposito's van andere instellingen dan kredietinstellingen	26.427.406.063
in schuldbewijzen belichaamde schulden inclusief kasbons	4.144.821.343
achtergestelde verplichtingen	499.873.263
Derivaten gebruikt ter afdekking	475.223.869

Wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities	0
Voorzieningen	9.247.389
Belastingverplichtingen	111.230.862
actuele belastingverplichtingen	33.108.177
uitgestelde belastingverplichtingen	78.122.685
Andere verplichtingen	201.311.323
<u>Totaal verplichtingen</u>	<u>32.020.964.347</u>
Eigen vermogen	1.311.622.411
Minderheidsbelang	80.018
<u>Totaal verplichtingen, minderheidsbelang en eigen vermogen</u>	<u>33.332.666.776</u>
IFRS resultatenrekening Argenta Spaarbank	30/06/2013
Financiële en exploitatiebaten en -lasten	193.172.478
Netto rentebaten	224.389.087
rentebaten	560.902.560
rentelasten	-336.513.473
Dividenden	0
Netto baten uit provisies en vergoedingen	-40.349.747
baten uit provisies en vergoedingen	36.105.810
lasten in verband met provisies en vergoedingen	-76.455.557
Gerealiseerde winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd in de winst- en verliesrekening	3.340.145
Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	-2.773.451
Resultaat uit de administratieve verwerking van afdekkingstransacties	735.083
Winsten en verliezen op het niet langer opnemen van andere dan voor verkoop aangehouden activa	173.995
Andere netto exploitatiebaten	7.657.366
Administratiekosten	-82.501.733
personeelsuitgaven	-14.954.831
algemene en administratieve uitgaven	-67.546.902
Afschrijvingen	-8.018.072

materiële vaste activa	-1.961.594
vastgoedbeleggingen	-5.548
immateriële activa	-6.050.930
Voorzieningen	-84.308
Bijzondere waardeverminderingen	-246.317
voor verkoop beschikbare financiële activa	4.282.049
leningen en vorderingen	-4.528.366
<u>Totale winst voor aftrek belastingen en minderheidsbelang</u>	<u>102.322.048</u>
Winstbelastingen	-26.981.008
<u>Totale winst na belastingen en voor minderheidsbelang</u>	<u>75.341.040</u>
Minderheidsbelang	-957
<u>Nettowinst of -verlies</u>	<u>75.340.083</u>

12.3. Jaarverslagen van de raad van bestuur van Aspa over twee voorafgaande boekjaren

12.3.1. Jaarverslag van de raad van bestuur van Aspa over de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening afgesloten per 31/12/2011

Jaarverslag van de raad van bestuur over de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van Argenta Spaarbank nv, Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen, met betrekking tot de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011

Geachte mevrouw, Geachte heer

Overeenkomstig artikel 95, 96 en 119 van het Wetboek van Vennootschappen stelt de raad van bestuur van Argenta Spaarbank nv (hierna *de Vennootschap*) dit verslag op over de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening, gericht aan de aandeelhouders van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen.

Het jaarverslag is een gecombineerd verslag in de zin van art. 119, laatste lid van hetzelfde Wetboek en verstrekt de vereiste gegevens afzonderlijk voor de Vennootschap, die samen met haar dochtervennootschappen het geconsolideerde geheel vormt (hierna *de Bankpool*).

Verdere informatie over de jaarverslagen van de vennootschappen, opgenomen in de consolidatiekring, kan bekomen worden bij de raad van bestuur van de Vennootschap.

1. Beschrijving van de activiteiten van de groep waartoe de Vennootschap behoort (hierna *de Argenta Groep*)

Argenta Bank- en Verzekeringsgroep nv (hierna *BVg*) is de beleidsholding van de Argenta Groep. Haar operationele activiteiten bestaan uit transversale risicofuncties (i.e. Interne Audit, Compliance en Groepsrisicobeheer) en Human Resources, Facilities, Centrale Staf en Communicatie, Distributieondersteuning en Inspectie die op groepsniveau zijn georganiseerd.

BVg heeft het statuut van een gemengde financiële holding in overeenstemming met artikel 49bis, 5° van de Wet van 22 maart 1993 *betreffende het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen*.

BVg consolideert en staat in voor de gemeenschappelijke aansturing van de verzekeringsactiviteiten van zijn dochtervennootschap Argenta Assuranties nv (hierna *Aras*), die het statuut heeft van een Belgische verzekeringsonderneming, en de bankactiviteiten van de Vennootschap, die het statuut heeft van een Belgische kredietinstelling. Ook Argenta Nederland nv (hierna *Arne*), een Nederlandse SPV voor de uitgifte van obligatieleningen, wordt op dit niveau in de consolidatie opgenomen.

De dochtervennootschappen van BVg, met name de Vennootschap en Argenta Assuranties nv (hierna *Aras*), hebben op hun beurt verscheidene dochtervennootschappen. Aras en zijn dochtervennootschappen worden hierna *de Verzekeringspool* genoemd. Arne heeft geen dochtervennootschappen.

De activiteiten van de Bankpool concentreren zich voornamelijk rond enerzijds het aantrekken van gelden in de retailmarkt onder de vorm van spaarrekeningen,

zichtrekeningen, kasbons en obligaties en anderzijds het herplaatsen van deze gelden in hypothecaire leningen. Daarnaast worden ook deelbewijzen van collectieve beleggingsinstellingen evenals gestructureerde obligaties ("*structured notes*") aangeboden.

De activiteiten van de Verzekeringsspool behelzen zowel de sector van de levensverzekeringen als de sector van de schadeverzekeringen (in het bijzonder autoverzekeringen, burgerlijke aansprakelijkheid privéleven, brand- en hospitalisatieverzekering).

De geografische markten waarin de Argenta Groep actief is, zijn België, Nederland en Luxemburg.

2. Beschrijving van de activiteiten van de Bankpool

De Vennootschap

De Vennootschap heeft het statuut van een Belgische kredietinstelling. De kernactiviteiten van de Vennootschap bestaan uit het aantrekken van gelden, het aanbieden van woonkredieten aan particulieren en het verlenen van betaalmiddelen. Daarnaast worden ook rechten van deelneming in volgende producten aangeboden: Argenta Pensioenspaarfonds (hierna *Arpe*), Argenta Pensioenspaarfonds Defensive (hierna *Arpe Defensive*), Argenta-Fund sicav, Argenta Fund of Funds sicav, evenals andere binnenlandse en buitenlandse instellingen voor collectieve belegging en gestructureerde obligaties ("*structured notes*") van derde partijen.

Aantrekken van gelden

a. Zichtrekeningen

De Vennootschap biedt drie types van zichtrekeningen aan:

- Giro⁺-rekening;
- Golden⁺-rekening;
- Internetrekening.

b. Spaar- en termijnrekeningen

De Vennootschap biedt de volgende gereguleerde spaarrekeningen aan in België: de Maxi-rekening, de E-spaar, de Groeirekening en de Spa-rekening. Laatstgenoemde is gereguleerd indien er geen hospitalisatieverzekering aan verbonden is. Eveneens wordt de niet-gereguleerde Plusrekening aangeboden. Verder biedt de Vennootschap termijnrekeningen aan, met looptijden van 1 maand tot 8 jaar.

c. Kasbons

De Vennootschap biedt twee soorten kasbons aan: de Maxibon, een kasbon met kapitalisatie, en de Rendementsbon, waarbij de keuze bestaat uit kapitalisatie van de rente of jaarlijkse betaling van de coupon.

Als gevolg van de afschaffing van de effecten aan toonder worden kasbons in gedematerialiseerde vorm uitgegeven.

d. Rechten van deelneming van instelling voor collectieve belegging (ICB's)

De Vennootschap verdeelt in België, in de hoedanigheid van distributeur, rechten van deelneming van verschillende binnenlandse en buitenlandse instellingen voor collectieve belegging.

In essentie bevat een instelling voor collectieve belegging een gediversifieerde portefeuille die volgens het in het prospectus uiteengezet beleggingsbeleid belegt in roerende waarden zoals o.a. aandelen, obligaties, cash, vastgoed. De belegger kan tegen de inventariswaarde in- en uitstappen wanneer hij dat wenst. Als verzamelnaam of als populaire naam voor de diverse instellingen voor collectieve belegging wordt meestal de term "fondsen" gebruikt.

e. Gestructureerde obligaties

De Vennootschap treedt op als distributeur van door derde partijen uitgegeven gestructureerde obligaties.

Gestructureerde obligaties (ook wel "structured notes" genoemd) zijn schuldeffecten, die doorgaans worden uitgegeven door financiële instellingen. Het potentiële rendement (in de vorm van een vaste/variabele coupon of een meerwaarde op de vervaldag) is gekoppeld aan een of meer onderliggende waarden (rente, aandelen, grondstoffen, enzovoort). Gestructureerde obligaties bieden geen waarborg voor het belegde kapitaal tenzij dit uitdrukkelijk in de uitgiftevoorwaarden wordt bedongen.

Aanwending van de aangetrokken gelden

De Vennootschap biedt in hoofdzaak hypothecaire kredieten aan particulieren, zelfstandigen en vennootschappen aan. Deze leningen hebben als doel de aankoop van een woning of bouwgrond, nieuwbouw of renovatie van de woning. Hiernaast investeert de Vennootschap hoofdzakelijk in vastrentende effecten uitgegeven door overheden, financiële instellingen en andere bedrijven.

De dochtervennootschappen van de Vennootschap

De Vennootschap consolideert de activiteiten van dochteronderneming Argenta Bank Luxembourg SA (hierna **ABL**).

ABL is een Luxemburgse kredietinstelling, die medio 2011 haar activiteit als retailbank heeft stopgezet en zich sindsdien toelegt op haar activiteit als administratief agent, beheerder en distributeur van Argenta-Fund sicav en Argenta Fund of Funds sicav.

ABL behoudt voorlopig haar functie als betaalagent voor de euroobligaties van de Argenta groep (uitgegeven door ABL of Argenta Nederland) en dit tot 29 juni 2014, de datum waarop de laatste emissie afloopt. ABL is tenslotte ook bewaarder voor de eigen uitgiftes en dit voor een beperkt aantal institutionele klanten.

De activiteiten van de Vennootschap in Nederland werden niet in een dochteronderneming, maar in een bijkantoor georganiseerd.

Sinds 2003 commercialiseert dit bijkantoor van de Vennootschap in Nederland via tussenpersonen spaarrekeningen en termijndeposito's, gekoppeld aan Internetbankieren.

Daarnaast staat zij ook hypothecaire leningen toe aan particulieren. De meeste van deze hypothecaire leningen zijn hierbij mede gewaarborgd door de NHG (Nationale Hypotheek Garantie) die kan verkregen worden in Nederland.

3. Algemeen financieel-economisch kader

Algemeen: Lage economische groei, verslechterde kredietwaardigheid en liquiditeitsproblemen bij Europese banken.

De economische achtergrond waartegen Argenta zijn activiteiten in 2011 moest ontplooiën, was allerminst gemakkelijk. De financiële markten verkeerden ronduit in crisis.

Wereldwijd werden de prognoses voor economische groei herhaaldelijk neerwaarts gecorrigeerd. Ook de kredietwaardigheid van diverse overheden werd verlaagd. En fundamentele politieke patstellingen verhinderden het vinden van een oplossing.

In augustus werd een dieptepunt bereikt. De Amerikaanse overheid verloor haar hoogste kredietwaardigheidsbeoordeling AAA. Tegelijk stond een politieke impasse over de begroting het nemen van hoogstnodige fiscale stimulansen voor de Amerikaanse economie in de weg. Intussen diende de Chinese economie te worden afgekoeld om de evolutie van de inflatie te beheersen.

In Europa nam de opeenstapeling van financiële en economische problemen eveneens onhoudbare proporties aan. Het leidde tot grote renteverschillen tussen diverse Zuid-Europese landen en Duitsland. Deze stijgende renteverschillen konden alleen worden afgeremd door rechtstreekse aankopen door de Europese Centrale Bank (de ECB) van Spaans, Italiaans en Portugees overheidspapier.

In Griekenland was de financiële situatie zelfs volkomen uitzichtloos geworden. Alleen een grootscheeps reddingsplan kon soelaas bieden. De noodzakelijke middelen waren echter zo omvangrijk dat dit verregaande engagementen van Duitsland nodig maakte. De discussies over de voorwaarden sleepten bijzonder lang aan. Op de Europese top van 25 en 26 oktober werd uiteindelijk een kaderovereenkomst bereikt. De opgebouwde hoop tijdens de maandenlange aanloop naar een dergelijke politieke beslissing vertaalde zich onmiddellijk in enthousiasme op de financiële markten. Dit was van zeer korte duur. De aankondiging van een referendum over het reddingsplan vertraagde in sterke mate het proces. Al zorgde het onrechtstreeks voor de weg naar het herstel.

In Italië en Griekenland werden populistische politici vervangen door technocraten. Zij hebben de taak om de pijnlijke maar noodzakelijke aanpassingen door te voeren. In Spanje gaf de verkiezingsuitslag dan weer voldoende slagkracht om dringende maatregelen uit te voeren.

In het najaar verslechterden ook de renteverschillen tussen België en Duitsland in belangrijke mate. Tot dan was België redelijk gespaard gebleven. Een begrotingstekort dat nog enigszins binnen de normen bleef en een beperkte, maar aanvaardbare economische groei zorgden daarvoor. Het tij keerde toen een van de Belgische systeembanken implodeerde en de Belgische staatsschuld in belangrijke mate deed oplopen.

Het Belgische beleggerspubliek tekende echter zodanig massaal in op de nieuw uitgebrachte overheidsobligaties, dat hieruit een signaal van vertrouwen kon worden afgeleid en de Belgische rentespread met Duitsland geleidelijk terug kon afnemen.

De liquiditeitssituatie van de Europese systeembanken bleef al die tijd zeer precair en er was een onderling wantrouwen. Ze dreigde in de tweede jaarhelft te ontsporen in een nieuwe bankencrisis.

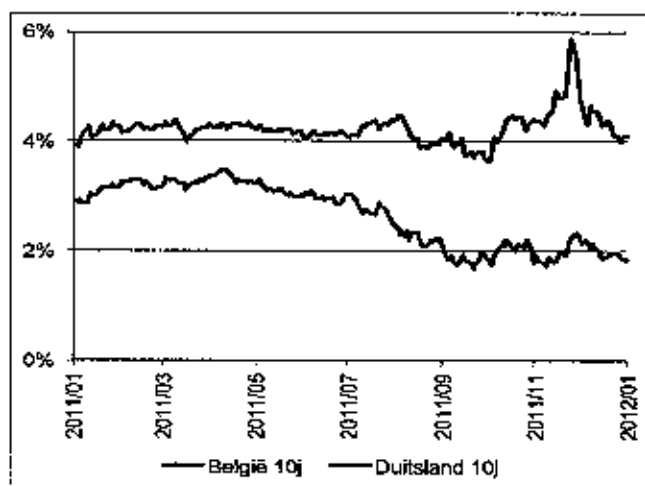
Zelfs na de belangrijke dalingen van de officiële rente in november bleven de liquiditeitsproblemen van een aantal Europese systeembanken toenemen. De ECB nam

hierop het fundamentele besluit haar politiek niet meer af te stemmen op het herstel van de solvabiliteit van de banken, maar op de massale en quasi-onbepaalde voorziening van liquiditeit. Hiermee kon ze het vertrouwen in het bancaire systeem herstellen.

De aandelenbeurzen kenden een geleidelijk en gestaag herstel sinds de dieptepunten in augustus, in lijn met het economisch herstel in de VS en de zachte landing van de Chinese economie. Het werd alleen nog tijdelijk onderbroken door ongunstige politieke gebeurtenissen in november.

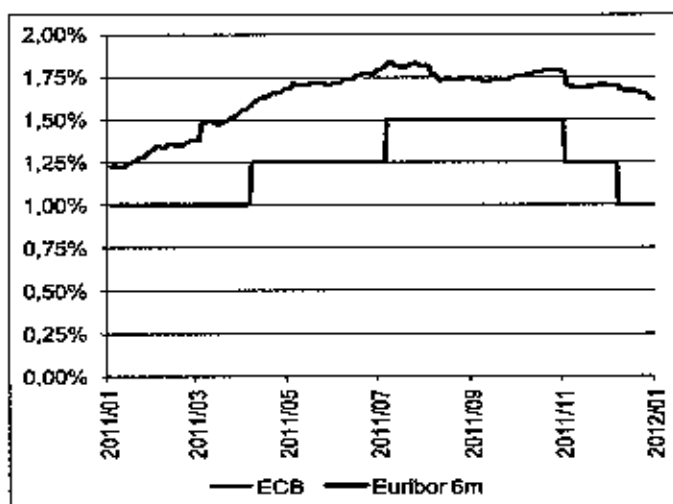
Bij de beleggers groeit de overtuiging dat de Amerikaanse bedrijven de monetaire impulsen van de centrale bank weten te vertalen in een positieve groei. Bovendien vertoont de Duitse economie een goede weerstand dankzij de ingebouwde flexibiliteit, de lagere rente en het geleidelijke herstel van de exportmarkten.

In de eurozone zal de economie een milde recessie echter niet kunnen vermijden. In Spanje en Italië blijven bovendien verdere structurele ingrepen nodig om de financiële evenwichten te herstellen. Voor Portugal zullen dergelijke maatregelen zelfs gepaard moeten gaan met massale financiële steun van Europa en het IMF. In Griekenland vereist de economische toestand verregaande steun op korte termijn, maar kan hij op middellange termijn enkel worden gestabiliseerd met pijnlijke besparingen die de spijzucht van de overheid uit het recente verleden moeten corrigeren en de competitiviteit van de Griekse economie kunnen herstellen.



Tijdens de eerste maanden van 2011 steeg de Duitse tienjaarsrente nog substantieel van 2,9 % naar 3,4 %. Deze situatie keerde echter drastisch in april. De vrees voor een terugval van de Europese economie deed de beleggers massaal vluchten naar de kwaliteit van Duitse, Nederlandse en Finse overheidsobligaties. Iets wat nog verscherpt werd door een opstoot van de kredietcrisis in augustus. Het bracht de Duitse rente eind 2011 op een historisch laag niveau van 1,7 %.

De Belgische rente op 10 jaar kende initieel een vlak verloop. Ze schommelde lang rond 4 % en kon in het spoor van de sterkere Europese landen zelfs een daling laten noteren. In november echter zou deze rente met meer dan 200 basispunten spectaculair stijgen, nu in lijn met de ontwikkelingen in Italië en Spanje. Na de regeringsvorming in december en de opgelegde begrotingsmaatregelen kon de Belgische rente echter in belangrijke mate opnieuw dalen en werd het renteverval met Duitsland teruggebracht tot niveaus die meer aanleunen bij de economische prestaties en begrotingspolitiek van ons land.



De Euribor- tarieven op 6 maanden kenden een vrij veranderlijk verloop in 2011 met een stijging van 1,2 % tot 1,8 % over de eerste maanden om na de officiële rentedalingen van de ECB in november terug te imploderen tot 1,5 % eind december, met de duidelijke intentie nog lager te gaan in het zog van de extreem lage repo-rente. Het expansieve monetaire beleid in Europa met massale verschaffing van liquiditeiten door de Europese Centrale Bank was daaraan niet vreemd.

Een nieuwe bankenheffing

Voor Argenta Spaarbank is de Belgische bankenheffing belangrijk. De bankenheffing werd na de financiële crisis van 2008 middels de Programmawet van 23 december 2009 ingevoerd als tegenprestatie voor de staatsgarantie op het spaargeld. Ze trof Argenta Spaarbank echter onevenredig hard omdat ze nagenoeg alleen werd berekend op het spaargeld van particuliere spaarders en geen rekening hield met de risico's die de banken namen met de ingezamelde gelden.

Argenta Spaarbank heeft het Grondwettelijk Hof verzocht om de regeling betreffende de bankenheffing te vernietigen. Het principe van de bankenheffing was een soevereine politieke beslissing, maar de uitwerking ervan in de praktijk was onaanvaardbaar voor Argenta Spaarbank. Ze zou leiden tot ongelijke concurrentie, hetgeen op termijn onhoudbaar zou zijn.

Op 23 juni 2011 volgde het Grondwettelijk Hof het standpunt van Argenta Spaarbank wegens discriminatie en vernietigde het de bankenheffing met ingang van 1 januari 2012.

In december werd een nieuwe wet gestemd die de kredietinstellingen naar Belgisch recht een bijdrage oplegt voor de stabiliteit van de financiële sector en die voor de vaststelling van de bijdragen aan het Bijzonder Beschermingsfonds voor deposito's ook rekening houdt met de risico's die financiële instellingen voor de samenleving creëren.

Argenta Spaarbank is van mening dat de nieuwe wet op een aantal punten tegemoet komt aan de kritiek die het Grondwettelijk Hof had laten gelden tegen de oude wet, maar dat er belangrijke aandachtspunten blijven. De factuur blijft zeer zwaar. Bovendien worden banken die zich uitsluitend richten tot de particuliere spaarder nog altijd zwaarder getroffen dan andere. Ten slotte benadeelt de voorgestelde weging van de risico's eveneens de klassieke retailbanken. Ze kan hen ertoe aanzetten om hun kredietverlening af te remmen. Argenta Spaarbank sluit zich dan ook aan bij het standpunt van de afdeling niet-grootbanken van de

sectororganisatie Febefin, die deze scheeftrekking blijft aanklagen.

Impact van het algemeen financieel-economisch kader op de Vennootschap en de Bankpool

In de context van een turbulente wereldeconomie, een milde recessie in Europa en specifieke uitdagingen in België kunnen Argenta Spaarbank en de Bankpool een goed rapport voorleggen. De balans is verder gegroeid en de winst blijft gezond.

Op het gebied van kredietverlening aan bedrijven en overheden zette de Bankpool zijn voorzichtig beleid verder. De risico's per tegenpartij en de liquiditeit van de posities worden nauwlettend in het oog gehouden.

Door de keuze voor relatief laag risico wordt dikwijls aan rendement ingeboet. Dit is een bewuste keuze.

Het gewogen risicovolume van alle activa is hierdoor net zoals vorig jaar verder gedaald. Samen met een toename in het eigen vermogen zorgt dat voor een verdere verbetering van de solvabiliteitsratio tier-1 eigen vermogen.

Ook aan de leverage-ratio wordt veel aandacht besteed. Aangezien het eigen vermogen van Argenta Spaarbank relatief sterker gegroeid is dan het balanstotaal daalt de leverage tot een comfortabel niveau.

De aangetrokken gelden op balans stegen sterker dan vorig jaar. De terugval van kasbons en termijnrekeningen werd meer dan gecompenseerd door het succes van de hoogrentende gereguleerde spaarrekening, die haar inlage met meer dan 1 miljard euro zag stijgen.

Wat de producten buiten balans betreft, zijn er twee evoluties. De pijler beleggingen, die de Bankpool blijft promoten als diversificatie, kende een veel kleinere groei dan in 2010. Dat was het gevolg van het benarde economische klimaat. De effectenbeurs kwam vaak negatief in het nieuws met sterke koersevoluties. Anders was het met de staatsbon. Dat product, dat de laatste jaren weinig mensen kon bekoren, werd temidden van de turbulenties op de Belgische financiële markten door premier Leterme gepromoot. De emissie van december haalde een inlage van in totaal 5,7 miljard euro. De productie bij de Bankpool was goed voor 519 miljoen euro of 9,11 % van het totaal.

De FSMA stelde in juli nieuwe regels voor financiële producten op. Daardoor werd een moratorium of tijdelijke stilstand opgelegd voor bijzonder ingewikkelde gestructureerde producten, waartoe Argenta Spaarbank vrijwillig is toegetreden. Het is belangrijk dat de cliënt zo transparant mogelijk een product wordt aangeboden. Elke cliënt moet weten wat hij koopt.

Het resultaat van de Bankpool werd beïnvloed door een stijging van de rentemarge waarbij zowel de renteopbrengsten als -kosten verbeteren.

De exploitatiekosten blijven onder controle. Aanzienlijk zijn wel de gestegen kosten voor de bijdrage aan de depositobescherming als gevolg van de nieuwe wetgeving. Deze bedroegen 15 basispunten in plaats van 13,1 basispunten vorig jaar. In 2009 betaalde Argenta Spaarbank 10 miljoen euro aan premies voor de depositobescherming, twee jaar later wordt dit 34 miljoen euro.

De goede resultaten van Argenta Spaarbank lieten toe voorzieningen aan te leggen.

Rating

Eind 2011 bevestigde Standard & Poor's de rating BBB+/A-2 van Argenta Spaarbank, met een blijvend stabiele outlook. De liquiditeits- en kapitaalpositie, en de kwaliteit van de activa worden beoordeeld als belangrijke sterktes.

4. De ontwikkeling van de Vennootschap en de Bankpool in het boekjaar 2011

4.1. Gratis zichtrekeningen en het Internetbankieren

De politiek van de Vennootschap van gratis dienstverlening, gratis kaarten, gratis betalingsverkeer en gratis rekeninguittreksels is in de markt een onnavolgbare sterkte. Daarenboven stelt de Vennootschap gratis en veilig internetbankieren ter beschikking aan de cliënten.

Per einde 2011 zijn er 420.404 actieve abonnementen, wat een stijging op jaarbasis betekent van 53.029 eenheden. De bedragen op de zichtrekeningen van de Vennootschap zijn in 2011 intussen ook gestegen met 12,9% tot 1,65 miljard euro.

4.2. Kredietverlening

In 2011 kende de groene leningen (mede door de fiscale voordelen) een groot succes bij de Vennootschap. Daarnaast werd er opnieuw een aanzienlijke aantal hypothecaire leningen toegestaan in België (reële productie van 893 miljoen euro) en Nederland (reële productie van 1.164 miljoen euro).

4.3. Beleggingsportefeuille

De Vennootschap evenals de Bankpool heeft een gespreide beleggingsportefeuille met een concentratie op de Belgische overheid.

De Vennootschap heeft geen Griekse overheidseffecten in portefeuille.

De portefeuille bevatte per 31/12/2011 600 miljoen euro nominale exposure op de overheidsschuld van de Zuid-Europese landen Portugal, Italië, Spanje en daarnaast Ierland, waarvan 419 miljoen euro op Italië.

De exposure op deze landen heeft een korte resterende looptijd waardoor het resterend bedrag na vervaldagen in 2012 terugvalt op 236 miljoen euro per 31/12/2012. De op 31/12/2011 aanwezige latente minwaarden op deze exposure bedroegen 38,7 miljoen euro.

Deze latente minwaarden hebben slechts een beperkte potentiële impact op het eigen vermogen waardoor de eigen vermogensterkte van de vennootschap bijgevolg steeds vrijwaard blijft. Uit een simulatie op de eigen vermogensratio van de Bankpool blijkt dat bij een realisatie van deze minwaarden (wat momenteel niet aan de orde is) de Tier 1 ratio zou dalen van 16,18 % naar 15,79 % wat nog steeds een ruim overschot geeft t.o.v. de onder Basel II van toepassing zijnde vereiste.

De beleggingsportefeuille bevat één ABS waarvan de kasstromen afhankelijk zijn van landingsrechten van Griekse luchthavens (Aeolo). Hoewel het operationele resultaat van deze ABS positief blijft, werd op basis van de toegekende rating en de daarbij horende ratingfactoren in Bgaap een provisie aangelegd van 3,2 miljoen euro.

4.4. Instellingen voor collectieve belegging en gestructureerde obligaties

Het uitstaand bedrag van deelbewijzen van ICB's, geplaatst door de Vennootschap voor rekening van cliënten, kende in 2011 wegens het ongunstige beursklimaat een minder sterke groei dan de jaren voordien. Toch groeit de portefeuille met 58.831.634 euro.

Het succes van Argenta pensioenspaarfonds komt van een langjarig goed rendement, een lage kostenstructuur en een bijzondere aandacht in het distributienet.

	2010	2011	verschil	%
Argenta-Fund sicav	302.025.103	230.918.515	- 71.106.588	- 23,5%
Arpe	452.977.038	534.449.150	+ 81.472.112	+ 18,0%
Arpe Defensive	4.739.529	37.183.673	+ 32.444.144	+ 684,5%
Petercamfondsen	110.805.240	97.659.028	- 13.146.212	- 11,9%
Carmignacfondsen	501.108.482	523.860.957	+ 22.752.475	+ 4,5%
Rothschild fondsen	3.623.969	5.458.610	+ 1.834.641	+ 50,6%
Fund of funds	16.006.122	20.587.184	+ 4.581.062	+ 28,6%
	1.391.285.483	1.450.117.116	+ 58.831.634	+ 4,2%

Arpe Defensive werd eind 2010 gelanceerd. Dit fonds komt als aanvulling op het meer dynamische Argenta Pensioenspaarfonds, dat de vennootschap al een tiental jaren aanbiedt.

De Vennootschap ontwikkelde het nieuwe product omdat steeds meer beleggers en spaarders de voorkeur geven aan een defensiever profiel voor hun pensioensparen. Arpe Defensive belegt voor maximum 40% in aandelen en heeft risicoklasse 2 op een schaal van 0 (laagste risico) tot 6 (hoogste risico).

Argenta-Fund sicav is een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal naar Luxemburgs recht. Ze werd in 1987 opgericht. Het hoofddoel is de aandeelhouders een zo hoog rendement te verschaffen door middel van investeringen in een selectie roerende waarden, in acht genomen dat het risico beperkt blijft.

11 compartimenten beleggen uitsluitend in aandelen, gespreid over verschillende landen, regio's en sectoren. Daarnaast is er één obligatiecompartiment en één gemengd compartiment dat zowel in obligaties als in aandelen belegt.

Er worden door de Vennootschap ook deelbewijzen van instellingen voor collectieve beleggingen in open architectuur verdeeld. Aspa distribueert 6 ICB's gepromoot door Petercam nv, 5 ICB's beheerd door Carmignac Gestion SA, 7 fondsen beheerd door Edmond de Rothschild Asset Management. Hierdoor diversifieert de Vennootschap haar aanbod. Ze zijn complementair.

Argenta Fund of funds, opgericht eind 2009, is een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal naar Luxemburgs recht met 3 compartimenten (Defensief, Neutraal en Dynamisch). Het is een dakfonds en belegt zijn activa hoofdzakelijk in rechten van deelneming van andere ICB's.

De Vennootschap distribueert daarnaast gestructureerde obligaties uitgegeven door BNP Paribas nv en BNP Paribas Arbitrage Issuance BV. Eind 2011 vonden er 73 uitgiftes plaats. In 2011 vond er hierdoor een aangroei plaats van 90,4 miljoen euro of 13% waardoor de totale portefeuille per einde 2011 767 miljoen euro bedroeg.

4.5. Bijdrage depositobescherming

De kosten voor de bijdrage aan de depositobescherming zijn aanzienlijk gestegen als gevolg van de nieuwe wetgeving. De Vennootschap betaalde in 2011 15 basispunten in plaats van 13,1 basispunten in 2010. In 2009 betaalde de Vennootschap 10 miljoen euro in het kader van het beschermingsfonds, twee jaren later is dit gestegen tot 34 miljoen euro.

4.6. Bankpool (verwerkt volgens IFRS normen)

Zoals reeds toegelicht heeft dochtervennootschap ABL haar activiteiten beperkt tot haar dienstverlening als administratief agent. De in 2010 gelitteerde herstructurering werd in 2011 dan ook volledig uitgevoerd.

In de IFRS Bankpool consolidatie wordt ook de SPV Green Apple opgenomen. Deze Special Purpose Vehicle heeft in het verleden twee effectiseringstransacties uitgevoerd.

De SPV Green Apple gaf hierbij notes uit en met de ontvangen gekten werden dan bij de Vennootschap (de door haar toegestane) Nederlandse hypothecaire leningen met NHG (Nationale Hypotheek Garantie) aangekocht.

De effectiseringsuitgifte van 2007 (voor een totaal bedrag van 1,5 miljard euro) is van het substitutie – type wat inhoudt dat kredieten die vervroegd terugbetaald worden terug vervangen worden in de effectisering. Hiervoor koopt de SPV Green Apple om de drie maanden terug kredieten bij de Vennootschap.

5. Het risicoprofiel van de Vennootschap en de Bankpool

Algemeen

In 2010 werden de directiecomités van Argenta Spaarbank, Argenta Assuranties en de Argenta groep geïntegreerd en hebben ze een aantal gemeenschappelijke leden (de Chief Executive Officer (CEO), de Chief Financial Officer (CFO) en de Chief Risk Officer (CRO)). Die eenheid van leiding onderstreept het belang van een commerciële, risico- en financiële groepsstrategie die naadloos op elkaar zijn afgestemd, met de nadruk op de lange termijn relatie met zowel de cliënten als de onafhankelijke kantoorhouders.

Qua risicobeheer heeft de Argenta Groep in 2011 haar conservatief en transparant risicomangement, dat haar toegevoegde waarde tijdens de recente crisissen duidelijk heeft bewezen, verder uitgebouwd.

Wegens haar activiteiten wordt de Argenta Groep blootgesteld aan verschillende risico's. Het marktrisico, inclusief het algemene en specifieke renterisico, vormt het voornaamste risico. Andere belangrijke risico's zijn de verzwakking van de economische activiteit in België en de risico's verbonden aan de beperkte geografische spreiding van de bedrijfsactiviteiten, het kredietrisico, het operationeel risico, het liquiditeitsrisico, het verzekeringsrisico, het strategisch risico, het business risico, het reputatierisico, de risico's verbonden aan schuldfinanciering, en de risico's verbonden aan wijzigingen in de wet- en regelgeving. Het niet onder controle houden van deze risico's kan negatieve gevolgen hebben voor de financiële prestaties en reputatie van Argenta Groep.

Marktrisico

Algemeen

Het grootste financiële risico voor de Argenta Groep is het marktrisico. Het marktrisico waaraan de Argenta Groep is blootgesteld, is de mate waarin de reële of toekomstige waarde van een financieel instrument of toekomstige kasstromen zal schommelen als gevolg van veranderingen in marktprijzen. Marktrisico verzamelt in die betekenis drie types risico waaraan de Argenta Groep kan worden blootgesteld, m.n. renterisico, valutarisico en overige prijsrisico's:

- (i) Wijzigingen van de rentevoeten, rentecurves en rendementsspreidingen kunnen de rentemarge tussen de kosten voor uitlening en ontiening aantasten voor de Bankpool;
- (ii) Wisselkoersschommelingen tasten de waarde van in buitenlandse munteenheden uitgedrukte activa en passiva aan en mogelijk ook de inkomsten die worden verkregen uit de handel die in buitenlandse munteenheden wordt gevoerd;
- (iii) De prestaties van de financiële markten kunnen de waarde van de beleggings- en handelsportefeuille van de Argenta Groep doen schommelen.

Renterisico

Het belangrijkste marktrisico waaraan (in hoofdeorde) de activiteiten van de Bankpool (en dus in het bijzonder Argenta Spaarbank) worden blootgesteld, is het renterisico, dat in de eerste plaats resulteert uit veranderende marktprijzen, onverwachte veranderingen in investeringsrendementen en veranderingen in correlatie met intrestvoeten tussen verschillende financiële instrumenten.

Als financiële dienstengroep met aan het hoofd een gemengde financiële holding zijn zowel de resultaten als de eigen vermogenspositie van de Argenta Groep onderhevig aan schommelingen die worden veroorzaakt door marktrisico's. Het professionele beheer van deze marktrisico's en -gelet op de specifieke strategische positionering van Argenta Spaarbank als spaarbank- is vooral toegespitst op het oordeelkundige beheer van het renterisico, als voornaamste component van het marktrisico.

De resultaten en de eigen vermogenspositie van Argenta Spaarbank vertonen een bepaalde sensitiviteit voor wijzigingen in diverse rentetarieven vermits een belangrijk onderdeel van de bedrijfsstrategie erin bestaat om middelen op korte tot middellange termijn aan te trekken - hoofdzakelijk via spaardeposito's en kasbons geplaatst bij retailcliënteel- en deze te herinvesteren via diverse vormen van kredieten en beleggingen. Vermits deze herbeleggingen in looptijd niet noodzakelijk overeenstemmen met de aangetrokken middelen, ontstaat hierdoor enerzijds een looptijdmismatch die aanleiding geeft tot de vorming van een transformatieresultaat op basis van de renteversillen tussen de diverse looptijden. Anderzijds zal de waardering van de financiële posities afhankelijk zijn van de schommelingen van deze rentetarieven. Als gevolg hiervan wordt de bruto waarde van het bedrijf (het verschil tussen de aan marktwaarde gewaardeerde investeringen en de financiering hiervan) beïnvloed. De intensiteit van de waardeschommelingen van de financiële posities ten gevolge van de schommelingen van de rentetarieven wordt bepaald door de orde van grootte van de gekozen "duration gap". Deze parameter geldt als maatgetal voor de gewogen looptijdmismatch, waarmee in belangrijke mate de rentesensitiviteit kan worden bijgestuurd.

Deze duration gap vormt dan ook één van de belangrijkste instrumenten waarmee Argenta Spaarbank op basis van haar inzichten in de toekomstige renteontwikkelingen, richting geeft

aan haar bedrijfsresultaten en tevens rekening houdt met de potentiële impact hiervan op de bruto waarde van het bedrijf als richtgetal voor haar eigen vermogenspositie.

Omwille van het belang van deze parameters werd een strikt kader afgesproken waarbij de raad van bestuur van Argenta Spaarbank eenduidige en specifieke richtlijnen heeft opgelegd. De toegelaten duration gap werd hierbij zodanig bepaald dat de bruto waarde van het bedrijf bij een plotse stijging van het algemene rentepeil van 1%, geen grotere schommeling zal ondergaan dan 10%. Intern hanteert Argenta Spaarbank een renterisicolimiet op basis van de aangepaste marktwaarde van het eigen vermogen (MVE); deze limiet bedraagt -10%/1%. Deze interne limiet staat naast de prudentiële observatieratio van -20%/2%, die berekend wordt op basis van het nuttig eigen vermogen (NEV).

De duration gap kan vervolgens op flexibele wijze en op korte termijn worden bijgestuurd op basis van financiële instrumenten maar kan ook op langere termijn worden aangepast door een fundamentele wijziging in de positionering van bepaalde activiteiten te overwegen:

(i) De eerstgenoemde vorm van aanpassing van de rentesensitiviteit wordt uitgevoerd door middel van gangbare en liquide financiële instrumenten, die via de kapitaalmarkten ter beschikking staan zoals o.a. interest rate swaps en caps. Dergelijke exogene instrumenten worden o.m. aangewend in het kader van de beheersing van het renterisico en zijn onderhevig aan een strikt beleid inzake tegenpartijrisico's. Ingevolge de interest rate swaps, die Argenta Spaarbank heeft afgesloten als indekking tegen een rentestijging, heeft het uitblijven van een rentestijging een negatief effect op de rentemarge.

(ii) De tweede reeks maatregelen hebben betrekking op endogene bijsturingen waarbij op basis van de prijspolitiek voor deposito's en kasbons, de toegepaste marges en het acceptatiebeleid van kredieten in diverse looptijdsegmenten, de rentegevoeligheid van de portefeuille op structurele wijze kan worden bijgestuurd. Een dergelijke bijsturing is evident gericht op de fundamentele strategische positionering van Argenta Spaarbank terwijl de eerder genoemde exogene maatregelen eerder een tactisch karakter hebben, maar wel gelden als een aanvulling op de in beginsel nagestreefde endogene bijsturing van de balans. Argenta Spaarbank besteedt bij haar processen voor risicobeheersing veel aandacht aan een coherente interne organisatie, die haar in staat moet stellen deze activiteiten oordeelkundig, objectief en efficiënt uit te voeren en hieromtrent tijdig en volledig te rapporteren aan de diverse bevoegde beleidsorganen. In de eerste plaats betreft dit het Asset and Liability Committee (hierna Alco), een beleidsorgaan dat rechtstreeks toeziet op de actieve positionering inzake renterisico, met specifieke verantwoordelijkheden bij de bewaking van het dagelijkse beheer van de financiële posities en rapportering aan het directiecomité. Het Alco heeft als permanente opdracht om zowel (de gevoeligheid van) het netto interest inkomen te optimaliseren als om de marktwaardegevoeligheid van het eigen vermogen binnen gestelde limieten te houden.

De Argenta Groep geeft prioriteit aan endogene (bij)sturingen.

Het renterisico vereist, zoals ieder ander risico, een risicobuffer onder de vorm van eigen vermogen. Hoewel noch de Europese, noch de Belgische regelgevers of toezichtautoriteiten voor het renterisico op heden precieze eigenvermogensverplichtingen hebben vastgesteld, bepaalt Argenta Spaarbank hiervoor in haar ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process) een bepaald volume aan vereist eigen vermogen. De verdere ontwikkeling van haar activiteit als klassieke spaarbank en dus (onder meer) transformatiebank (i.e., een bank waarvan de activiteit bestaat in het omzetten (transformeren) van op korte termijn aangetrokken geld, naar op lange(re) termijn uitgezette beleggingen), vereist vanzelfsprekend een continue opvolging (en aanvulling wanneer nodig) van dit vereiste eigen vermogen.

De rentemarge staat sedert begin 2009 onder druk ten gevolge van de lage rentestand, en in het bijzonder het negatief effect op de rentemarge van Argenta Spaarbank ten gevolge van de indekkinginstrumenten (i.e., interest rate swaps) tegen rentestijging. De blijvend lage rente over boekjaar 2011 heeft een negatief effect van deze interest rate swaps op de rentemarge tot gevolg gehad.

De sterke afhankelijkheid van de rente-inkomsten van Argenta Spaarbank heeft aanleiding gegeven tot een belangrijke koerswijziging van de Argenta Groep. Om strategische redenen wil Argenta Spaarbank haar renterisico verminderen en minder afhankelijk zijn van de rente-inkomsten en renteontwikkelingen. Daarom werd enkele jaren geleden besloten veel meer nadruk te leggen op fee business, met name de verkoop van buitenbalansproducten waarbij het financieel risico eerder bij de cliënt ligt. Om de rentabiliteit van Argenta Spaarbank minder afhankelijk te maken van het rente-inkomen heeft Argenta Spaarbank belangrijke inspanningen geleverd om de fee business te activeren. De uitvoering van dit strategisch besluit werd grondig voorbereid en wordt sedert 2008 geïmplementeerd. Deze nieuwe pijler "fee-business" (of "beleggen") moet naast de pijlers "sparen en betalen", "kredieten" en "verzekeren" een diversificatie van het inkomen van Argenta Spaarbank teweeg brengen en de kwaliteit van de winst verbeteren. De eerste effecten hiervan zijn nog niet substantieel, maar ze dragen wel bij om de negatieve impact van de rente-indekkingen op het resultaat van Argenta Spaarbank te compenseren. De winstkwaliteit kent aldus een verbetering, doch blijft beïnvloed ingevolge het effect van de rente-indekkinginstrumenten.

De combinatie van endogene en aanvullende exogene ALM-indekkingen verzekert dat de commerciële strategie van de Argenta Groep (o.a. de lange termijn relaties met de gezinnen, de cliëntgerichte benadering, de groei van hypotheeken, de duurzame en rendabele groei van de depositoportefeuille en de uitbouw van de vier pijlers) volledig kadert binnen het goedgekeurde Risico Appetijt Framework (hierna het RAF).

Valutarisico

De Argenta Groep is enkel actief in de Benelux en doet geen andere beleggingen dan in euro, waardoor het geen valutarisico loopt, en overweegt ook niet om posities in andere munten dan de EUR te nemen.

Overige prijsrisico's

De Argenta Groep is eveneens blootgesteld aan prijsrisico's (andere dan renterisico en valutarisico) die de reële of toekomstige waarde van financiële instrumenten (zoals de obligatieportefeuille van Argenta Spaarbank en Argenta Assuranties) of toekomstige kasstromen doen schommelen als gevolg van de prestaties van de financiële markten en de veranderingen in marktprijzen. Veranderingen in marktprijzen kunnen worden veroorzaakt door factoren die specifiek gelden voor het individuele financiële instrument of de emittent hiervan (bijvoorbeeld schuldenlast en inschatting terugbetalingcapaciteit van een bepaalde staat), of door factoren die alle soortgelijke op de markt verhandelde financiële instrumenten beïnvloeden (bijvoorbeeld wereldwijde crisis op de financiële markten).

De Bankpool doet geen beleggingen in individuele aandelen, zodat zij slechts een beperkt risico op aandelen loopt ten gevolge van een aantal beleggingen in instellingen voor collectieve belegging, die onderliggend in aandelen beleggen. Het per 31 december 2011 aanwezige aantal rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging kwam historisch op de balans bij de oprichting van nieuwe compartimenten door de instellingen voor collectieve belegging waarvan Argenta Spaarbank promotor is.

Risico's verbonden aan de beperkte geografische spreiding van de bedrijfsactiviteiten (Benelux)

De Argenta Groep voert het grootste deel van haar bedrijfsactiviteiten uit in België en in Nederland. Daarnaast voert zij ook beperkte bancaire en verzekeringsactiviteiten in Luxemburg (via Argenta Life Luxembourg S.A. en Argentabank Luxembourg S.A.).

Vooraf in België en Nederland hangen de activiteiten van de Argenta Groep af van de mate waarin haar cliënten een beroep doen op bancaire diensten, financieringsdiensten, beleggingsdiensten, verzekeringsdiensten en andere financiële diensten. Aangezien de Argenta Groep de meeste van haar activiteiten thans in België en in Nederland uitvoert, worden haar prestaties beïnvloed door het niveau en de cyclische aard van de zakelijke activiteiten in België en in Nederland, die op hun beurt worden beïnvloed door de binnenlandse en internationale economische en politieke gebeurtenissen.

Voor haar activiteiten in Luxemburg, vooral gericht op het beheer van beleggingsfondsen, geldt naast een (beperkte) afhankelijkheid van de binnenlandse economie en politiek, een grote afhankelijkheid van de internationale economische en politieke omgeving.

Kredietrisico

Algemeen

Het kredietrisico is het risico dat een tegenpartij niet aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen. Dit kan het gevolg zijn van insolventie van een cliënt of tegenpartij. Dit risico ontstaat zowel bij de traditionele kredietverlening als bij beleggingsactiviteiten.

De risico's in verband met wijzigingen van de kredietkwaliteit en de inbaarheid van door tegenpartijen verschuldigde leningen en bedragen zijn onlosmakelijk verbonden met een groot deel van de activiteiten van de Argenta Groep. Een daling van de kredietkwaliteit van de leners en de tegenpartijen van de Argenta Groep of een algemene verslechtering van de Belgische of mondiale economische omstandigheden of een daling die wordt veroorzaakt door de systeemrisico's, kunnen de inbaarheid van uitstaande leningen en de waarde van de activa van de Argenta Groep aantasten en een verhoging van de voorziening voor slechte en twijfelachtige leningen, alsook andere voorzieningen, nodig maken.

Wat kredietrisico betreft, is de Argenta Groep actief op twee grote assen: de markt van de hypothecaire kredietverlening aan particulieren enerzijds en de beleggingsportefeuille bestaande uit plaatsingen op de interbancaire- en kapitaalmarkt anderzijds.

Concentratie van kredietrisico

Het kredietrisico verhoogt naarmate er concentraties van het kredietrisico ontstaan.

Er bestaan diverse soorten concentraties van het kredietrisico, waaronder: (i) concentratie in kredietverlening aan een individuele tegenpartij (single name concentratie), (ii) concentratie in kredietverlening aan een groep van onderling gerelateerde tegenpartijen (wederpartijconcentratie), (iii) concentratie in kredietverlening via een ongelijkmatige verdeling over sectoren (sectorconcentratie) of (iv) concentratie in kredietverlening via een ongelijkmatige verdeling over landen/regio's (geografische concentratie). Sectorconcentratie en geografische concentratie zorgen ervoor dat significante risicoposities op groepen van tegenpartijen, waarvan de kans op wanbetaling gedreven wordt door gemeenschappelijke onderliggende sectoriële respectievelijk geografische factoren, verhogen.

Het kredietrisico van de Argenta Groep verhoogt aanzienlijk omwille van de sectorconcentratie en de geografische concentratie.

Argenta Spaarbank heeft een concentratie in kredietverlening aan particulieren in België en Nederland, meer bepaald de hypothecaire leningen voor particulieren. Dit maakt Argenta Spaarbank sterk afhankelijk van de ontwikkelingen in de huizenmarkt en de terugbetalingcapaciteit van de particuliere kredietnemer in België en Nederland.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico heeft betrekking op een situatie waarin een entiteit van de Argenta Groep niet in staat zou zijn om te voldoen aan de liquiditeitseisen van deposito- of andere contracthouders, zonder onaanvaardbare verliezen te lijden bij het vrijmaken van activa. Dit is derhalve het risico dat de Argenta Groep over onvoldoende financiële middelen beschikt om te voldoen aan verplichtingen wanneer deze moeten worden voldaan op vervaldatum of dat deze verplichtingen alleen kunnen worden voldaan na realisatie van activa aan uitzonderlijk hoge kosten.

Zoals bij elke bankverzekeringsgroep bestaat er ook bij de Argenta Groep een bijzondere aandacht voor de opvolging van het liquiditeitsrisico. Anders dan bij de Bankpool hangt het liquiditeitsrisico van de Verzekeringsspool nauw samen met de technische voorzieningen en worden de dekkingsmeerwaarden van de technische voorzieningen op kwartaalbasis gerapporteerd. Een belangrijk onderdeel van het liquiditeitsrisico is het risico dat de Verzekeringsspool bepaalde activa op het gewenste moment niet kan kopen of verkopen, omdat er op de markt te weinig geïnteresseerde tegenpartijen zijn.

Het onvermogen van een financiële instelling, hierbij inbegrepen de respectieve entiteiten van de Argenta Groep, om te anticiperen op en rekening te houden met onvoorziene dalingen of wijzigingen van de financieringsbronnen, kan gevolgen hebben voor het vermogen van een dergelijke financiële instelling om haar verplichtingen na te komen wanneer zij verschuldigd worden.

Operatoneel risico

Algemeen

De Argenta Groep loopt operationele risico's. De activiteiten van de Argenta Groep zijn afhankelijk van het vermogen om een erg groot aantal transacties efficiënt, nauwkeurig en in overeenstemming met de beleidslijnen ("policies") en wet- en regelgeving te verwerken waardoor de Argenta Groep blootgesteld wordt aan operationele risico's (ten gevolge van onder meer schending van witwasbepalingen, schending van confidentialiteitsverplichtingen en uitvoering niet-toegelaten transacties). Operationele risico's en verliezen kunnen het gevolg zijn van fraude, fouten van werknemers, het niet voldoende onderbouwen van transacties of het niet verkrijgen van de correcte interne toelating, de niet-naleving van wettelijke voorschriften en gedragsregels, defecten van apparatuur, natuurrampen of defecten van externe systemen, zoals die van de leveranciers of tegenpartijen van de Argenta Groep.

De Argenta Groep heeft een relatief beperkt aantal producten en diensten wat het risicoprofiel beperkt kan houden. Algemeen wordt echter ook aangenomen dat operationele risico's in de bedrijven gaandeweg zullen toenemen. Dit is dan onder meer toe te schrijven aan de snel wijzigende technologische omgeving (met onder meer ook internet en e-commerce), de toenemende complexiteit en multiplicatie van producten alsmede de algemene trend van uitbesteding van niet-kernactiviteiten.

Hoewel de Argenta Groep maatregelen heeft genomen om de risico's te controleren en eventuele verliezen te beperken en daarnaast aanzienlijke middelen uitrekt voor de ontwikkeling van efficiënte procedures en de opleiding van personeel, is het niet mogelijk procedures toe te passen waarmee men al deze operationele risico's steeds op een volstrekt efficiënte wijze kan controleren.

Externe dienstverleners

De Argenta Groep is blootgesteld aan het risico van beëindiging van belangrijke overeenkomsten met externe dienstverleners. Een dergelijke beëindiging kan leiden tot discontinuïteit of vertraging van belangrijke bedrijfsprocessen waartegen de Argenta Groep zich zo veel als mogelijk indekt door middel van een adequaat bedrijfscontinuïteitsbeleid en transitiebepalingen in de betreffende overeenkomsten.

Strategisch risico

Het strategisch risico, waaraan de Argenta Groep blootgesteld is, is het risico op beïnvloeding van de huidige en toekomstige winsten en kapitaal door slechte beleids- of operationele beslissingen, slechte implementatie van beslissingen of gebrek aan aanpasbaarheid (responsiveness) aan veranderende marktomstandigheden (zowel commercieel als financieel).

Teneinde de strategische doelen, zoals bepaald in de business strategie, te bereiken stelt de Argenta Groep middelen ter beschikking (o.m. communicatiekanalen, systemen, mensen, netwerken, managerstijd en managerscapaciteiten).

De uiteindelijke realisatie van de business strategie hangt af van de adequaatheid van ter beschikking gestelde middelen en de wijze waarop deze middelen worden aangewend en zal permanent geëvalueerd worden.

Business risico

Het business risico is het risico dat de huidige en toekomstige winsten en kapitaal beïnvloed worden door veranderingen in business volumes, of door veranderingen in marges en kosten; beide veroorzaakt door veranderende marktomstandigheden of de onmogelijkheid om er als organisatie op in te spelen. Ook wordt onder dit risico verstaan een slechte diversificatie van de winsten (earnings) of de onmogelijkheid om een voldoende en degelijk niveau van profitability te bewaren.

Om het business risico, waaraan de Argenta Groep blootgesteld is, zo goed als mogelijk op te vangen heeft de Argenta Groep, naast haar klassieke activiteiten, een strategische keuze gemaakt voor de verkoop van producten die fee income genereren. Deze vierde activiteitenpijler, beleggen, moet naast de pijlers verzekeren, kredieten, sparen en betalen een grotere diversificatie van de gegenereerde winst tot stand brengen. Zeer belangrijk hierbij is tevens de aandacht die er geschonken wordt aan de cross selling om zoveel mogelijk cliënten in meerdere pijlers te werven.

Met betrekking tot de winstgevendheid van de producten van de Bankpool wordt bij de prijszetting rekening gehouden met funds transfer pricing om de winstbijdrage per product te bepalen. Voor de verzekeringsproducten baseert de Verzekeringspool zich op profit testing.

Reputatierisico

De Argenta Groep loopt voortdurend een reputatierisico. Het reputatierisico is het risico op schade (verlies) door het verslechteren van de reputatie of standing veroorzaakt door een

negatieve perceptie van het imago van de organisatie bij zijn cliënten, tegenpartijen, aandeelhouders en/of regulerende instanties. Het is een second order risk, m.a.w. een risico dat voortvloeit uit een ander risico, maar wel een eigen impact heeft. De Argenta Groep beschouwt dit risico als een verticaal risico, met andere woorden een risico dat alle andere risico's doorkruist. Door het opvolgen en beheren van de andere risico's wordt het reputatierisico eveneens beheerd.

Risico's verbonden aan schuldfinanciering

De Argenta Groep doet een beroep op financiering door middel van schulden aangaan tegenover derden onder de vorm van kasbons, obligaties, tier1 obligaties en achtergestelde obligaties. Hoewel de Argenta Groep ervan overtuigd is dat haar financieringsstructuur is aangepast aan haar behoeften, dienen de entiteiten van de Argenta Groep voldoende vrije kasstromen te genereren om deze schulden te kunnen terugbetalen. Indien de Argenta Groep al dan niet vervallen schulden wenst te herfinancieren (bijvoorbeeld om aan eigenvermogensvereisten te voldoen) is er geen garantie dat nieuwe financiering aan voor de de Argenta Groep aanvaardbare voorwaarden kan worden gevonden.

Risico's verbonden aan wijzigingen in de wet- en regelgeving

Op alle plaatsen waar de Argenta Groep actief is, is zij onderworpen aan de wetten, voorschriften, administratieve maatregelen en beleidsvoorschriften betreffende financiële dienstverlening.

Wijzigingen op het vlak van het toezicht en de regelgeving kunnen de activiteiten, aangeboden producten en diensten of de waarde van de activa van de Argenta Groep aantasten. Hoewel de Argenta Groep nauw samenwerkt met de toezichthouder en voortdurend toeziet op de situatie en toekomstige wijzigingen van de regelgeving, kunnen het fiscaal beleid en andere beleidsterreinen onvoorspelbaar zijn en vallen zij niet onder haar controle.

Ook de eigenvermogensvereisten van kredietinstellingen en verzekeringsondernemingen zijn thans het voorwerp van wetgevende ontwikkelingen (de zogeheten Basel III-normen en (EU) Solvency II-normen), die een impact zullen hebben op de Argenta Groep.

6. De organisatie van de Vennootschap, de Bankpool en de Argenta Groep

De Argenta Groep – Automatisering

2011 was een druk jaar voor onze informaticadiensten. Zowel op het hoofdkantoor als in de kantoren werd het pc-park volledig vernieuwd.

Dit past in een meer cliëntgerichte werkwijze. In de kantoren kunnen verzekeringspolissen nu onmiddellijk worden ingevoerd en afgedrukt, zowel voor levens- als voor schadeverzekeringen.

De voorbereidingen voor een grote implementatie van online kantoor applicaties (Okapi) in 2012, is grotendeels in 2011 gebeurd.

De beschikbaarheid van het internetbankieren in België klokte voor 2011 af op 98,26 %. Een verdere structurele verbetering van het internetplatform is beoogd.

Voor de activiteiten in Nederland is de bankapplicatie vervangen door dezelfde standaardapplicatie die Argenta ook in België gebruikt. .

Het onderhoud van het hardware-informaticaplatform en van de datacenters werd volledig uitbesteed.

7. Personeel van de Vennootschap en de Bankpool

De Vennootschap

De Vennootschap stelde in 2011 391 medewerkers tewerk, wat een stijging is met 28 personen tegenover 2010. In het zelfstandige kantorennet steeg het aantal personeelsleden in 2011 met 7.

De Bankpool

In 2011 waren er 414 medewerkers bij de Bankpool tewerkgesteld. In de Bankpool steeg het personeelsbestand in 2011 met 12 personen. Aangezien de personeelsleden in het bijkantoor Nederland op de payroll van de Vennootschap staan, worden zij opgenomen in het personeelsaantal van de Vennootschap.

8. Corporate governance

De raad van bestuur van de Vennootschap vergaderde het afgelopen boekjaar 12 keer, waarvan één keer op schriftelijke wijze.

De raden van bestuur van de Argenta Groep zijn structureel op een vergelijkbare wijze samengesteld.

Zij omvatten steeds:

- de leden van het directiecomité van de betrokken vennootschap (de **uitvoerende bestuurders**);
- een aantal onafhankelijke bestuurders;
- een aantal bestuurders die de familiale aandeelhouder vertegenwoordigen (samen met de onafhankelijke bestuurders, de **niet-uitvoerende bestuurders**).

De voorzitter wordt gekozen uit de bestuurders die de familiale aandeelhouder vertegenwoordigen.

Het aantal bestuurders dient voor iedere raad van bestuur bij voorkeur niet groter te zijn dan vijftien.

De mandaten van de bestuurders hebben in beginsel een duurtijd van drie jaar.

Voor bestuurders geldt volgende leeftijdsgrens:

- uitvoerende bestuurders zijn van rechtswege ontslagnemend wanneer zij de volle leeftijd van 65 jaar bereiken;
- niet-uitvoerende bestuurders zijn van rechtswege ontslagnemend wanneer zij de volle leeftijd van 70 jaar bereiken.

De raad van bestuur kan in individuele gevallen afwijkingen op deze regel toestaan.

De raden van bestuur zijn zo samengesteld dat geen van de drie erin te onderscheiden groepen (de bestuurders die de familiale aandeelhouder vertegenwoordigen, de onafhankelijke bestuurders en de bestuurders-leden van het directiecomité) de meerderheid hebben.

Anderzijds wordt de meerderheid in de raden van bestuur steeds gevormd door niet-uitvoerende bestuurders.

9. Rating

Eind 2011 bevestigde Standard & Poor's de rating BBB+/A-2 van de Vennootschap, met een blijvend stabiele outlook. De liquiditeits- en kapitaalpositie samen met de stabiele fundingsbasis blijven de belangrijkste sterktes van de bank, die haar risicoprofiel verder ondersteunen.

Het ratingagentschap verwacht eveneens dat de Vennootschap goed geplaatst is om de economische terugval te weerstaan. Dit vanwege de voorzichtige risicocultuur en de goede kwaliteit van haar lenings- en beleggingsportefeuille. Ook werd de rentegevoeligheid van het resultaat in de voorbije drie jaar verminderd.

10. Bespreking van de jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar 2011

Balans

Het balanstotaal is in 2011 met 2,3% gestegen tot 31.834.054.904 euro.

Op het actief zijn vooral de belegging in obligaties van publiekrechtelijke emittenten en dan in het bijzonder in deze van de Belgische overheid gestegen.

Overzicht voornaamste activabestanddelen	31/12/2010	31/12/2011
Vorderingen op kredietinstellingen	738.357.635	710.729.336
Vorderingen op cliënten	14.343.022.218	14.879.159.425
Obligaties en andere vastrentende effecten	14.890.505.439	15.592.340.823
Van publiekrechtelijke emittenten	6.136.691.619	7.552.944.509
Van andere emittenten	8.753.813.820	8.039.396.314

Op het passief valt voornamelijk de reeds vermelde stijging van de spaargelden op (die onder de rubriek Schulden aan cliënten – spaargelden/spaardeposito's staan).

Overzicht voornaamste passivabestanddelen	31/12/2010	31/12/2011
Schulden aan kredietinstellingen	2.292.302.779	2.385.677.586
Onmiddellijk opvraagbaar	4.991.120	207.318
Overige schulden op termijn of met opzegging	2.287.311.659	2.385.470.268
Schulden aan cliënten	20.680.224.528	21.733.184.678
Spaargelden / spaardeposito's	16.422.168.028	17.339.678.810
Andere schulden		
onmiddellijk opvraagbaar	2.642.645.536	2.794.530.563
op termijn of met opzegging	1.615.410.964	1.598.975.305
In schuldbewijzen belichaamde schulden	6.178.284.239	5.685.102.087
Obligaties en andere vastrentende effecten in omloop	6.178.284.239	5.685.102.087

In de loop van 2011 werden er (in het kader van zogenaamde asset swaps transacties) bijkomend voor een notioneel bedrag van 404.882.550 euro swaps afgesloten ter indekking van het renterisico van Belgische overheidsobligaties.

Verder werd er in het kader van het renterisico beleid ook een bijkomende swap voor een notioneel bedrag van 100 miljoen euro afgesloten. In 2011 kwamen er ook twee swaps (voor een notioneel bedrag van elk 630 miljoen) op eindvervaldag.

Tenslotte werden er in het kader van het globale renterisico beheer ook bijkomend voor een notioneel bedrag van 2,7 miljard caps afgesloten. Hierdoor heeft de Vennootschap per 31/12/2011 (in het kader van het renterisicobeheer) voor een totaal bedrag van notioneel 6,3 miljard euro aan caps.

Resultaat

Het resultaat van het boekjaar bedraagt 85.092.077 euro per 31/12/2011. Ten opzichte van 2010 is dit een daling maar in 2010 zat er een uitzonderlijk dividend van 36.944.143 euro van dochtermaatschappij ABL verwerkt in de cijfers.

Het voorbije jaar werden er per saldo 50.258.555 euro winsten geboekt uit de realisatie van beleggingseffecten (t.o.v. 54.968.578 per 31/12/2010).

Op de beleggingsportefeuille werden voor 4.585.217 euro waardeverminderingen aangelegd. Een individuele waardevermindering voor een effect Aeolo van 3,25 miljoen euro en een op portefeuille basis berekende collectieve waardevermindering van 1,34 miljoen euro voor een portefeuille MBS.

Tenslotte werd er een dotatie gedaan aan het fonds voor algemene bankrisico's (FAB) van 6 miljoen euro.

Winstverdeling

Na toepassing van de afschrijvingen en waardeverminderingen, bedraagt de te bestemmen winst van het boekjaar 85.092.077 euro.

Voorgesteld wordt om de te bestemmen winst als volgt te verdelen:

- aan de wettelijke reserve:	4.245.604 euro
- aan de beschikbare reserve:	66.337.473 euro
- uit te keren winst:	14.500.000 euro

Eigen vermogen

Na de voorgestelde winstverdeling bedraagt het eigen vermogen volgens de balans per 31 december 2011 977.188.139 euro.

Het rendement op het eigen vermogen bedraagt hierbij 9,4 % t.o.v. 15,1 % per 31/12/2010. Het rendement in brede zin bedraagt 6,3 % t.o.v. 8,9 % vorig jaar.

Het totaal reglementair eigen vermogen bedraagt 1.358.931.164 euro, een stijging 15,7% ten opzichte van vorig jaar.

Deze stijging in reglementair eigen vermogen is in hoofdzaak de resultante van de toevoeging van de winst van het boekjaar (minus dividendbedrag) aan het eigen vermogen, de daling van een aftrekpost betreffende de per 31/12/2011 nog vier aanwezige swaps en een stijging van de portefeuille achtergestelde certificaten.

	2010	2011
Rendement op eigen vermogen	15,1%	9,4%
Rendement op eigen vermogen in brede zin	8,9%	6,3%
Solvabiliteitsratio na winstverdeling	17,4%	20,6%
Tier-1 ratio	13,5%	15,4%

Om een volledig beeld te krijgen van de huidige situatie van de Vennootschap dient dit jaarverslag en de (geconsolideerde) jaarrekening van de Vennootschap in samenhang gelezen te worden met het geconsolideerd jaarverslag en de geconsolideerde jaarrekening van BVg.

11. Bespreking van de jaarrekening van de Bankpool over het boekjaar 2011

Balans en resultatenrekening onder IFRS

Het balanstotaal van de Bankpool stijgt van 33.255.276.227 euro naar 34.021.683.730 euro per 31 december 2011. Dit is een groei met 766.407.503 euro of 2,30 %.

Onder de rubriek "financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden" zijn swaps en caps met een positieve reële waarde terug te vinden. Onder de rubriek "financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden" diegene met een negatieve reële waarde.

De betrokken swaps en caps zijn allemaal afgesloten in het kader van het risicobeheer maar werden omwille van IFRS technische opvolgingsredenen niet verwerkt volgens de *hedge accounting principles*.

Door de toepassing van de *hedge accounting principles* kunnen de wijzigingen in reële waarde van afdekkinginstrumenten in de resultatenrekening gecompenseerd worden door de wijzigingen in reële waarde van de afgedekte instrumenten.

De voor verkoop beschikbare financiële activa, die tegen reële waarde worden opgenomen in de balans, stegen met 1,75 % van 13.962.960.795 euro naar 14.207.095.790 euro. Onder deze rubriek ressorteren alle aandelen, obligaties en andere vastrentende effecten die toegewezen werden aan deze IFRS categorie.

De portefeuille leningen en vorderingen steeg met 338.702.473 euro of 1,83 %.

Onder de rubrieken "derivaten gebruikt ter afdekking" (zowel op de activazijde als de verplichtingszijde) zijn de swaps en caps opgenomen die IFRS volgens de *hedge accounting principles* verwerkt worden.

De rubriek "wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities" bevat de compenserende wijzigingen in reële waarde van de afgedekte positie hypothecaire kredieten.

Onder de rubriek "belastingvorderingen" staan voor 73.324.142 euro latente belastingvorderingen die voornamelijk betrekking hebben op de in IFRS resultatenrekening verwerkte negatieve marktwaarde van de caps en de latente minderwaarde van de "voor

verkoop beschikbare financiële activa" die verwerkt wordt op een aparte lijn in het eigen vermogen.

De financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs stegen met 477.630.080 euro tot 31.952.390.948 euro.

De winst van het boekjaar bedraagt 70.225.611 euro t.o.v. 81.959.802 euro in 2010.

In IFRS worden de transactiekosten (in hoofdzaak commissielonen) die betaald worden bij de plaatsing van kredieten, deposito's en in schuldbewijzen belichaamde schulden geamortiseerd over de volledige looptijd van de betrokken instrumenten. Deze geamortiseerde kosten worden (anders dan in Bgaap) verwerkt onder de netto rentebaten.

De baten en provisies bedroegen 62.802.448 euro (een lichte daling van 2,75%). De betaalde provisies en vergoedingen stegen met 7.628.305 euro (6,36%).

De rubriek "winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden" bevat ondermeer de interesten van de swaps die niet volgens de IFRS hedge accounting principes verwerkt worden (deze interesten zitten hierdoor niet in de rubriek "netto rentebaten"). Daarnaast zit er in het totaalbedrag een kost van 40.779.827 euro ten gevolge van het aan marktwaarde verwerken van de caps in IFRS.

In 2011 werden per saldo 45.050.757 euro meerwaarden geboekt bij de realisatie van beleggingseffecten (het betreft hier een daling van 18,30 % t.o.v. 2010).

De bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen bedroegen per 31 december 2011 24.306.021 euro en de algemene en administratieve uitgaven zijn met 9.472.265 euro gestegen tot 103.045.143 euro.

Het geconsolideerde Bgaap resultaat van het boekjaar was 17.583.291 euro hoger dan het resultaat volgens de IFRS normen. Deze delta is in hoofdzaak het gevolg van het "aan marktwaarde verwerken" van de caps in de IFRS cijfers.

Eigen vermogen

Het IFRS eigen vermogen per einde 2011 bedraagt 909.649.134 euro ten opzichte van 957.161.208 euro per einde 2010 (een daling van 4,96% na een stijging van 7,8% in 2010).

Deze daling is de resultante van de winst van het boekjaar van 70.225.611 euro, een negatieve kasstroom afdekkingreserve van 3.379.589 euro en een negatieve "herwaarderingreserve voor verkoop beschikbare activa".

12. Informatie over de belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

Fiscaal-juridische maatregelen.

Op fiscaal vlak werden vanaf 1 januari 2012 heel wat veranderingen ingevoerd die een invloed hebben op de werking van Argenta.

Een van de opvallendste is de verhoging van de belasting op interesten en dividenden met fiscaal voordeel. Het tarief werd met ingang van 1 januari 2012 opgetrokken van 15 % naar 21 %, weliswaar met uitzonderingen voor onder meer het spaarboekje.

Tevens werd een 'bijkomende heffing op roerende inkomsten' van 4 % ingevoerd voor iedereen die meer dan 20.020 euro aan interesten en dividenden met fiscaal voordeel

ontvangt. Interests van onder meer spaarboekjes en de staatsbons van eind 2011 ondergaan deze 4 % heffing niet.

Verder werd een taks op de omzetting van effecten aan toonder in gedematerialiseerde effecten of in effecten op naam ingevoerd. Indien de omzetting in 2012 gebeurt, bedraagt hij 1 %. In 2013 wordt dat 2 %.

Beurstaksen worden dan weer opgetrokken. Zowel de tarieven als het plafond verhogen in 2012 met 30 %.

Voor zowel het langetermijnsparen als pensioensparen en individuele levensverzekering werd het fiscaal voordeel forfaitair op 30% vastgelegd. Tot eind 2011 bedroeg het 30% tot 40%, afhankelijk van het inkomen. Voor intresten, kapitaalaflossingen en bijhorende saidoverzekeringen werd het fiscaal voordeel vastgelegd op 45%. Dat komt in de plaats van een aftrek tegen het marginale tarief.

Groene leningen kunnen vanaf 2012 niet meer worden afgesloten.

Op 8 december kondigde de ECB de creatie van een nieuwe LTRO (long term refinancing operation) van 3 jaar aan met de mogelijkheid om na 1 jaar terug te betalen. Aan de eerste LTRO in december nam Argenta Spaarbank voorzichtig deel voor 200 miljoen euro.

Eind februari 2012 heeft de ECB een nieuwe LTRO uitgegeven. Argenta heeft 1 miljard euro gevraagd en gekregen bij de tweede LTRO en heeft dit niet gedaan wegens financieringsbehoeften maar wel omwille van de aantrekkelijke prijs. Argenta Spaarbank heeft op dag van de toekenning van de LTRO besloten om dit voordeel aan de cliënten door te geven door de tarieven voor hypotheeken te laten dalen. Dat is precies één van de doelen van LTRO: stimuleren van de economie.

Sinds het einde van het boekjaar hebben zich naar best weten van de raad van bestuur geen andere belangrijke gebeurtenissen meer voorgedaan met betrekking tot de Argenta Groep en evenmin met betrekking tot de Vennootschap.

13. Inlichtingen over de omstandigheden die de ontwikkeling van de Vennootschap en de Bankpool aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, voor zover zij niet van dien aard zijn dat zij ernstig nadeel berokkenen aan de Vennootschap en de Bankpool.

Er zijn naar best weten van de raad van bestuur geen andere omstandigheden die de ontwikkeling van de Vennootschap en de Bankpool aanmerkelijk kunnen beïnvloeden dan diegene vermeld in dit jaarverslag.

14. Informatie over de werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling

In het voorbije jaar heeft de Vennootschap aanzienlijk geïnvesteerd in een Okapi applicatie (Online Kantoor Personen Integratie) systeem.

15. Gegevens betreffende het bestaan van bijkantoren

De Vennootschap heeft een bijkantoor in Nederland, gevestigd te Breda, Essendonk 30, dat werd opgericht in 2003. De andere vennootschappen van de Bankpool hebben geen bijkantoren.

16. Toepassing van artikel 134 van het Wetboek van Vennootschappen.

De Vennootschap

Tijdens het boekjaar 2011 werden aan de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren BV owve CVBA of aan bedrijven die hiermee beroepshalve in een verband van samenwerking staan, bijkomende emolumenten toegekend ingevolge bijkomende prestaties met betrekking tot nazicht en analyse IFRS, supplementaire auditwerkzaamheden, prestaties met betrekking tot analyse en nazicht allocatieproces liquiditeitskosten en –opbrengsten, renterenseignering, studiekosten en adviezen, opleiding, fiscaal advies en controle met betrekking tot geldverstrekkerverantwoording voor een totaal bedrag van 237.532,25 euro (incl. btw).

De Bankpool

Tijdens het boekjaar 2011 werden aan de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren BV owve CVBA of aan bedrijven die hiermee beroepshalve in een verband van samenwerking staan, bijkomende emolumenten toegekend ingevolge bijkomende prestaties met betrekking tot nazicht en analyse IFRS, supplementaire auditwerkzaamheden, prestaties met betrekking tot analyse en nazicht allocatieproces liquiditeitskosten en –opbrengsten, renterenseignering, studiekosten en adviezen, opleiding, fiscaal advies en controle met betrekking tot geldverstrekkerverantwoording voor een totaal bedrag van 237.532,25 euro (incl. btw).

17. Kapitaalverhogingen

De Vennootschap

Er werden in de loop van het boekjaar 2011 geen kapitaalverhogingen doorgevoerd.

De Bankpool

Er werden in de loop van het boekjaar 2011 geen kapitaalverhogingen doorgevoerd.

18. Verwerving van eigen aandelen

Noch de Vennootschap, noch een rechtstreekse dochtervennootschap, noch een persoon handelend in eigen naam maar voor rekening van de Vennootschap of de rechtstreekse dochtervennootschap heeft aandelen van de Vennootschap verworven.

19. Externe mandaten en persoonlijk belang van de bestuurders

De bestuurders melden dat er gedurende het boekjaar geen verrichtingen of beslissingen hebben plaatsgevonden die vallen onder de toepassing van artikel 523 W.Venn.

De volgende bestuurders van de Vennootschap hebben over het voorbije boekjaar externe mandaten uitgeoefend (buiten de Argenta Groep of hun eigen managementvennootschap):

5. Walter Van Pottelberge (vaste vertegenwoordiger van Ter Lande Invest nv) heeft externe mandaten in:
 - Justitia nv, met maatschappelijke zetel te 2140 Borgerhout, Plantin en Moretuslei 295, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder;
 - Private Insurer nv, met maatschappelijke zetel te 1160 Brussel, Tedescolaan 7, financiële instelling, niet genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder;

- Unibreda comm. v., met maatschappelijke zetel te 2140 Borgerhout, Plantin en Moretuslei 303, niet-uitvoerend vennoot;
 - Vanbreda International nv, met maatschappelijke zetel te 2140 Borgerhout, Plantin en Moretuslei 299, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder;
 - Vanbreda Risk & Benefits nv, met maatschappelijk zetel te 2140 Borgerhout, Plantin en Moretuslei 297, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder;
 - Stichting Edgard Castelein en C. Jussiant, met maatschappelijke zetel te 2000 Antwerpen, Markgravestraat 12, instelling van openbaar nut, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als voorzitter van de raad van bestuur;
 - Cryo-Save Group nv, met maatschappelijke zetel te 7201 HB Zutphen, IJsselkaai 8, naamloze vennootschap, beursgenoteerd op Euronext Amsterdam, als lid Raad van Commissarissen;
 - Gudrun Group nv, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Kunstlaan 50, naamloze vennootschap, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder;
 - Inventive Designers nv, met maatschappelijke zetel te 2660 Antwerpen, Sint-Bernardsesteenweg 552, naamloze vennootschap, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder;
 - TheraSolve bvba, met maatschappelijke zetel te 2070 Zwijndrecht, Jozef Cardijnstraat 1, besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder;
 - Xenarjo cvba, met maatschappelijke zetel te 2800 Mechelen, Jef Denynplein 14, coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder;
 - Capricorn Venture Partners nv, met maatschappelijke zetel te 3000 Leuven, Lei 19/1, naamloze vennootschap, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder.
6. Marie Claire Pletinckx (vaste vertegenwoordiger van MC Pletinckx bvba) heeft externe mandaten in:
- Nationale Suisse Verzekering nv, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Tweekerkenstraat 14, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder;
 - Europese Goederen-en Reisbagage Verzekeringsmaatschappij nv, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Tweekerkenstraat 14, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder.
 - Mensura Gemeenschappelijke Verzekeringskas, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Zaterdagplein 1, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder

20. Maatregelen die de Vennootschap en de Bankpool hebben getroffen teneinde zich te beschermen tegen risico's verbonden aan het gebruik door de Vennootschap en de Bankpool van financiële Instrumenten voor zover zulks van betekenis is voor de beoordeling van haar activa, passiva, financiële positie en resultaat.

De Vennootschap

Naast het aangaan van swaps ter indekking tegen het renterisico werden er in 2010 ook caps aangegaan voor dit doeleinde.

Deze afgeleide instrumenten werden allen afgesloten met andere financiële instellingen waarmee collaterale overeenkomsten bestaan.

De Bankpool

Behalve de hierboven vermelde swaps en caps werden er geen afgeleide producten gebruikt voor de rechtstreekse *hedge* van transacties of ter indekking van specifieke portefeuilles waarvoor *hedge accounting* van toepassing is.

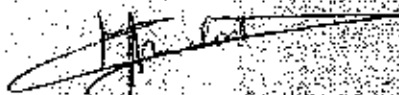
21. De verantwoording van de onafhankelijkheid en deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit van ten minste één lid van het auditcomité

Met ingang van 17 juni 2008 bestaat enkel nog een auditcomité op het niveau van BVg. Als gevolg hiervan wordt inzake de inrichting van het auditcomité verwezen naar het gecombineerd jaarverslag van BVg over boekjaar 2011.

* * *

20 maart 2012

De raad van bestuur



Geert Ameloot
Bestuurder



Johan Heller
Bestuurder

12.3.2. Jaarverslag van de raad van bestuur van Aspa over de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening afgesloten per 31/12/2012

Gecombineerd jaarverslag van de raad van bestuur over de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van Argenta Spaarbank nv, Belgisch 49-53, 2018 Antwerpen, met betrekking tot de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012

Geachte mevrouw, Geachte heer

Overeenkomstig artikel 95, 96 en 119 van het Wetboek van Vennootschappen stelt de raad van bestuur van Argenta Spaarbank nv (hierna *de Vennootschap*) dit verslag op over de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening, gericht aan de aandeelhouders van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen.

Het jaarverslag is een gecombineerd verslag in de zin van artikel 119, laatste lid van hetzelfde Wetboek en verstrekt de vereiste gegevens afzonderlijk voor de Vennootschap, die samen met haar dochtervennootschappen het geconsolideerde geheel vormt (hierna *de Bankpool*).

Verdere informatie over de jaarverslagen van de vennootschappen, opgenomen in de consolidatielaking, kan bekomen worden bij de raad van bestuur van de Vennootschap.

1. Beschrijving van de activiteiten van de groep waartoe de Vennootschap behoort (hierna *de Argenta Groep*)

Argenta Bank- en Verzekeringsgroep nv (hierna *BVG*) is de beleidsholding van de Argenta Groep. Haar operationele activiteiten bestaan uit transversale controlefuncties (i.e. Interne Audit, Compliance, Rijk en validatie) en Human Resources, Distributie (commercieel en ondersteuning), Inspectie en Ombudsdienst die op groepsniveau zijn georganiseerd.

BVG heeft het statuut van een gemengde financiële holding in overeenstemming met artikel 49bis, 5° van de Wet van 22 maart 1993 betreffende het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen.

BVG consolideert en staat in voor de gemeenschappelijke aansturing van de verzekeringsactiviteiten van zijn dochtervennootschap Argenta Assurances nv (hierna *Aras*), die het statuut heeft van een Belgische verzekeringsonderneming, en de bankactiviteiten van de Vennootschap, die het statuut heeft van een Belgische kredietinstelling. Ook Argenta Nederland nv (hierna *Ama*), een Nederlandse SPV voor de uitgifte van obligatieneringen, wordt op dit niveau in de consolidatie opgenomen.

De dochtervennootschappen van BVG, met name de Vennootschap en Aras, hebben op hun beurt verscheidene dochtervennootschappen. Aras en zijn dochtervennootschappen worden hierna *de Verzekeringspool* genoemd. Ama heeft geen dochtervennootschappen.

De activiteiten van de Bankpool concentreren zich rond enerzijds het aantrekken van gelden in de retailmarkt onder de vorm van spaarrekeningen, zichtrekeningen, kasbons en obligaties en anderzijds het herplaatsen van deze gelden in hypothecaire leningen. Een tweede kernactiviteit betreft het aanbieden van deelbewijzen van collectieve beleggingsinstellingen en gestructureerde obligaties ("structured notes").

De activiteiten van de Verzekeringsspool behelzen zowel de sector van de levensverzekeringen als de sector van de schade- en gezondheidsverzekeringen (in het bijzonder autoverzekeringen, burgerlijke aansprakelijkheid privé leven, brand- en hospitalisatieverzekering).

België, Nederland en Luxemburg vormen de geografische markten waarin de Vennootschap actief is.

2. Beschrijving van de activiteiten van de Bankpool

2.1. De Vennootschap

De Vennootschap heeft het statuut van een Belgische kredietinstelling. De kernactiviteiten van de Vennootschap bestaan uit het aantrekken van gelden, het aanbieden van woonkredieten aan particulieren en het verlenen van betaalmiddelen.

Daarnaast worden ook rechten van deelneming in volgende producten aangeboden: Argenta Pensioenspaarfonds (hierna *Arpe*), Argenta Pensioenspaarfonds Defensieve (hierna *Arpe Defensieve*), Argenta-Fund sicav, Argenta Fund of Funde sicav, evenals andere binnenlandse en buitenlandse instellingen voor collectieve belegging en gestructureerde obligaties ("structured notes") van derde partijen.

2.2. Aantrekken van gelden

a. Zichtrekeningen

De Vennootschap biedt drie types van zichtrekeningen aan namelijk een Giro*-rekening, een Golden*-rekening en een Intarnet*-rekening.

b. Spaar- en termijnrekeningen

De Vennootschap biedt de volgende gereguleerde spaarrekeningen aan in België: de Maxi-rekening, de E-spaar en de Groalrekening. Eveneens worden de niet-gereguleerde Plus- en Spa-rekening aangeboden. Verder biedt de Vennootschap termijnrekeningen aan.

c. Kasbons en achtergestelde certificaten

De Vennootschap biedt twee soorten kasbons aan: de Maxibon, een kasbon met kapitalisatie, de Rendementbon, en een kasbon met jaarlijkse betaling van de coupon. Daarnaast biedt zij ook achtergestelde certificaten aan.

d. Rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging (ICB's)

De Vennootschap verdeelt in België, in de hoedanigheid van distributeur, rechten van deelneming van verschillende binnenlandse en buitenlandse instellingen voor collectieve belegging.

In essentie bevat een instelling voor collectieve belegging een gediversifieerde portefeuille die volgens het in het prospectus uiteengezet beleggingsbeleid belegt in roerende waarden zoals o.a. aandelen, obligaties, cash, vastgoed. De belegger kan tegen de inventariswaarde in- en uitstappen wanneer hij dat wenst. Als verzamelnaam of als populaire naam voor de diverse instellingen voor collectieve belegging wordt meestal de term "fondsen" gebruikt.

e. *Gestructureerde obligaties*

De Vennootschap treedt op als distributeur van door derde partijen uitgegeven gestructureerde obligaties.

Gestructureerde obligaties (ook wel "structured notes" genoemd) zijn schuldeffecten, die doorgaans worden uitgegeven door financiële instellingen. Het potentiële rendement (in de vorm van een vaste/variabele coupon of een meerwaarde op de vervaldag) is gekoppeld aan een of meer onderliggende waarden (rente, aandelen, grondstoffen, enzovoort). Gestructureerde obligaties bieden meestal een waarborg voor het belegde kapitaal. Het is in voorkomende gevallen uitdrukkelijk in de uitgiftevoorwaarden opgenomen.

2.3. *Aanwending van de aangetrokken gelden*

De Vennootschap biedt in hoofdzaak hypothecaire kredieten aan particulieren, zelfstandigen en vennootschappen aan. Deze leningen hebben als doel de aankoop van een woning of bouwgrond, nieuwbouw of renovatie van de woning. Hiernaast investeert de Vennootschap hoofdzakelijk in vastrentende effecten uitgegeven door overheden, financiële instellingen en andere bedrijven.

2.4. *De dochtervennootschappen van de Vennootschap*

De Vennootschap consolideert de activiteiten van dochteronderneming Argentabank Luxembourg SA (hierna **ABL**).

ABL zal zich in de toekomst nog uitsluitend toelagen op haar activiteiten als fondsenbeheerder en administratief agent. De *risico* activiteit van ABL werd in 2011 immers stopgezet. Voorts worden de activiteiten als betaalagent en bewaarder voor de Luxemburgse emissies van de Argenia Groep afgebouwd, parallel aan de uitdoving van de obligatieportefeuille.

De activiteiten van de Vennootschap in Nederland worden niet in een dochteronderneming, maar in een bijkantoor georganiseerd.

Het verkoopkanaal voor "sparen", dat bestond uit circa 1.750 onafhankelijke adviseurs, werd medio 2012 op basis van een rendementanalyse afgeslankt naar circa 50. Het distributiekanaal voor "sparen" werd zo succesvol omgeschakeld naar een direct internetkanaal 'Direct Sparen'.

De technische implementatie van 'Direct Sparen' in combinatie met een aantrekkelijke rente, dewelke mogelijk werd door het wegvallen van de commissies voor de verkoop van spaarproducten, zorgde vanaf 1 juli 2012 voor een aangroei van nieuwe klanten en spaargelden. Tegelijkertijd werd het verkoopnetwerk voor hypotheek teruggebracht naar ca. 800 adviseurs. Een aantal van deze tussenpersonen maken deel uit van grotere en in de Nederlandse markt toonaangevende franchiseketens, zoals De Hypotheker. Door de franchiseformule en de kenmerken van exclusiviteit vertonen deze ketens veel gelijkenissen met de distributeurorganisatie in België.

3. Algemeen financieel-economisch kader

3.1 Algemeen

De financiële markten lieten in 2012 opnieuw een gearmdeerd beeld optekenen, met een sterk uiteenlopend verloop over de eerste en tweede jaarheft. In de eerste jaarheft daalde de langetermijnrente in Duitsland tot een ongezien laagterecord. Iedereen wilde zijn tegoeden immers op een veilige plaats onderbrengen, ongeacht de vergoeding die daartegenover stond. Intussen liep de rente in een aantal andere landen echter hoog op. De bereikte renteniveaus ontzegden deze landen de normale toegang tot obligatiemarkten als financieringsbron voor hun begrotingstekorten. De eurozone gleed hierdoor verder weg in een grimmige crisis, die een steeds uitzichtlozer karakter kreeg.

De trend kon pas worden gekeerd met de toezegging van de voorzitter van de Europese Centrale Bank (ECB), Mario Draghi, op 21 juli 2012. De aankondiging van een Europese bankenuitdaging en de potentieel "onbeperkte" inzetbaarheid van financiële middelen binnen de Europese Unie wist een drastische ommekeer te bewerkstelligen. De ECB kan voortaan zonder terughoudendheid speculaties tegen de overheidsobligaties van haar lidstaten bestrijden. Bovendien kunnen in de toekomst bancaire problemen op Europees niveau worden opgelost, waardoor een individuele lidstaat minder snel in de verdrukking dreigt te komen als één van haar banken faalt.

Deze ingrepen lagen in het verlengde van de sterke monetaire groei in de eurozone. Sinds november 2011 stelt de ECB extreem goedkope werkmiddelen ter beschikking van de Europese banken. Daardoor zien zij zich niet langer genoodzaakt om overheidsobligaties van perifere landen te verkopen om zich te kunnen financieren. Hiermee kon de vicieuze cirkel worden doorbroken waarbij de dalende obligatiekoersen bijkomende verkopen uitlokten door banken met liquiditeitsproblemen zodat de koersen verder daalden en een imminente bedreiging vormden voor de stabiliteit van de eurozone.

Als gevolg van deze maatregelen kende de Duitse langetermijnrente een beperkte, maar betekenisvolle stijging, terwijl de premie, die bedrijven en een aantal landen bovenop de marktpremie dienden te betalen om zich te kunnen financieren, geleidelijk verder afnam.

Ook het renteverval tussen de Belgische overheidsobligaties met de Duitse langetermijnrente daalde beduidend. Het stabiliseerde rond een niveau dat in overeenstemming is met de reële economische verschillen tussen beide landen.

De interbancaire rentetarieven, die gelden voor geldplaatsingen en leningen tussen banken onderling, daalden eveneens naar historische laagterecords als een natuurlijk gevolg van het sterk toenemende geldaanbod. Het vertaalde zich ook vrij snel in een toenemende druk op de rentetarieven voor klassieke spaarformules bij het retailclienteel.

De Europese aandelenbeurzen reageerden euforisch. Ze maakten in korte tijd de eerder opgelopen verliezen goed en konden het jaar zelfs met een koersstijging afsluiten.

Deze beursstijgingen zijn echter niet gebaseerd op hogere bedrijfswinsten of het onmiddellijke vooruitzicht hierop, maar vooral het resultaat van een expansie van de koerswinstverhoudingen.

De Europese reële economie kent echter nog te weinig tekenen van herstel om al van een fundamentele conjuncturomslag in 2013 gewag te kunnen maken. De groeivooruitzichten blijven wijzen op een zeer bescheiden economisch groeipotentieel voor het lopende jaar, met hooguit een verhoogde kans op een versnelling in de tweede helft van het jaar.

Voor de Amerikaanse economie zijn de vooruitzichten beter. In 2012 was er nog een veelteer beperkte groei, maar de conjunctuurindicatoren duiden op een volgehouden stijging in 2013, zij het op een bescheiden niveau naar Amerikaanse normen. De ondersteuning wordt hierbij vooral verwacht van een verder herstel in de bouwsector, een toenemende productiviteitsgroei, een opmerkelijke stijging van het beschikbaar- en dus consumeerbaar-inkomen en een verdere groei-versnelling in de dienstensector.

De Chinese economie heeft in de tweede helft van 2012 opnieuw een hoger groeipad opgezocht ondanks het feit dat de Chinese overheden hun rentewapen nog steeds zeer voorzichtig hanteren. Na een eenmalige (beperkte) rentedaling zijn ze reeds gestopt om een eventuele toekomstige oververhitting van hun economie te vermijden. Deze terughoudendheid is zeker mee geïnspireerd door de ontwikkeling van de voedselprijzen. Die lieten in 2012 opnieuw zeer verontrustende stijgingen optekenen. Oplopende inflatie van voedingsproducten is een bron van politieke instabiliteit in China en zal dus vermeden worden. Verdere rentedalingen bleken echter ook onnodig: de Chinese economie wist op eigen kracht haar conjunctuurindicatoren positief te stemmen, waardoor de lokale beurs een indrukwekkende inhaalbeweging inzette.

Ondanks de zeer gematigde conjunctuurvooruitzichten voor Europa, geldt een gematigde ondertoon inzake de stabiliteit van de eurozone als muntunie. Dit optimisme is verantwoord wegens de evolutie van de lopende rekening van landen als Spanje, Italië, Ierland en Portugal en de evolutie van hun reële effectieve wisselkoers. Hieruit valt af te leiden dat de opgelegde besparingen inderdaad reeds enkele positieve gevolgen hebben. Er blijft echter nog een zeer lange weg af te leggen. De besparingsinspanningen zullen volgehouden moeten worden. Dit vereist geduld van de financiële markten. Dit geduld is trouwens verantwoord vanuit de meest recente economische en financiële waarnemingen, al kan het fundamenteel op de proef worden gesteld, mocht de nodige lokale politieke stabiliteit in gevaar komen.

3.2 De bankenheffing

De Belgische bankenheffing houdt voor Argenta Spaarbank aanzienlijke kosten in.

De bankenheffing werd na de financiële crisis van 2008 middels de Programmawet van 23 december 2009 ingevoerd als tegenprestatie voor de staatsgarantie op het spaargeld.

Argenta Spaarbank had op 29 juni 2010 een verzoekschrift bij het Grondwettelijk Hof ingediend met een beroep tot nietigverklaring van artikelen 169, 1° en 5° van de Programmawet van 23 december 2009. Deze artikelen voerden in België een bijkomende bankenheffing in met als uitakutende heffingsgrondslag de particuliere spaardeposito's gehouden door een kredietinstelling waarop een bijdrage van 0,15 % geheven werd. Ze trof Argenta Spaarbank echter onevenredig hard omdat ze regeerdeg alleen werd berekend op het spaargeld van particuliere spaarders en geen rekening hield met de risico's die de banken nemen met de ingezamelde gelden.

Op 23 juni 2011 volgde het Grondwettelijk Hof het standpunt van Argenta Spaarbank wegens discriminatie en vernietigde het de bankheffing met ingang van 1 januari 2012.

Argenta was verbaasd dat hiermee de onredelijke gevolgen van de bankheffing voor de spaarders in de toekomst konden afgewand worden. Dat de banksector als gevolg van de crisis een bijkomende bijdrage aan de begroting levert, is niet onlogisch. Het oude systeem leidde echter tot ongelijke concurrentie.

Vervolgens werd in december 2011 een wet gestemd die de kredietinstellingen naar Belgisch recht een bijdrage oplegt voor de stabiliteit van de financiële sector (FSC) en die voor de vaststelling van de bijdragen aan het Bijzonder Beschermingsfonds voor deposito's (DGS) ook rekening houdt met de risico's die financiële instellingen voor de samenleving creëren. Met haar voorzichtig risicoprofiel behoorde Argenta Spaarbank voor alle beschouwde risicofactoren tot de beste klasse (zeer laag risico volgens het KB van 22 april 2012). De risicoweging voor de instelling bedroeg slechts 75 %, tegenover een sectorgemiddelde van 94 %.

Voor 2012 werd naast deze recurrente bankheffing een beduidende bijkomende heffing opgelegd aan de banksector. Ze wordt uitsluitend berekend op de deposito's en bedraagt 0,18 % op de totaliteit van deze ingezamelde middelen. De heffing werd door de regering verantwoord door een grotere vrees tot noodzaak van een effectieve tussenkomst, hoewel men vanaf 2013 op een geleidelijke afname van het risico rekent.

Tegelijk werd de recurrente bankheffing (DGS) op de deposito's licht verlaagd. Dit werd echter meteen gecompenseerd door een nieuwe jaarlijkse taks op de kredietinstellingen, die gebaseerd wordt op de gereguleerde spaarboekjes. Deze bedraagt 0,05 % op de uitstaande kapitalen vermenigvuldigd met een wegingscoëfficiënt in functie van de 'loan to deposit'-ratio. Die ratio meet de verhouding tussen de toegestane kredieten en het ingezamelde spaargeld. Voor Argenta Spaarbank bedraagt de weging 85 %.

In 2012 bekam Argenta Spaarbank wel een terugstorting uit het Beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten. Hierdoor werd de totale factuur wat gemilderd, al blijft ze zwaar om dragen. Banken die zich uitsluitend richten tot de particuliere spaarder worden nog altijd zwaarder getroffen dan andere.

3.3 Impact van het algemeen financieel-economisch kader op de Vennootschap en de Bankpool

In de context van een kwetsbaar herstel, kunnen Argenta Spaarbank en de Bankpool een goed rapport voorleggen. De kernactiviteiten op de balans blijven stevig groeien en de winst is sterk gestegen.

Er werd in 2012 een zeer sterke hypotheekproductie gerealiseerd. Op het gebied van kredietverlening aan bedrijven en overheden werd het voorzichtig beleid verder gezet. De risico's per tegenpartij en de liquiditeit van de portefeuilles worden nauwlettend in het oog gehouden.

De aangetrokken gelden op balans stegen. Heel veel kasbons kwamen in 2012 op vervalddag. Niet alleen bleef het geld binnen de maatschappij, er kwam ook extra groei bij de spaardeposito's.

Argenta blijft de pijler beleggingen promoten als diversificatie. Deze kende in 2012 opnieuw een betere groei, na een minder goed jaar in 2011 ten gevolge van de ongunstige economische omstandigheden.

De winst van het boekjaar is sterk gestegen, door een beter nettorenteresultaat en kosten die onder controle blijven.

Het eigen vermogen is door de winstopname gestegen. De solvabiliteitsratio's evolueren gunstig.

4. De ontwikkeling van de Vennootschap en de Bankpool in het jaar 2012

4.1. Gratis zichtrekeningen en het internetbankieren

De politiek van de Vennootschap van gratis dienstverlening, gratis kaarten, gratis betalingsverkeer en gratis rekeninguittreksels blijft een sterkte in de markt. Daarenboven stelt de Vennootschap gratis en veilig internetbankieren ter beschikking aan de cliënten. De gratis bankinfrastructuur wordt gecomplementeerd met een gratis effectenbewaring.

Per einde 2012 zijn er 482.678 actieve internetabbonementen, wat een stijging op jaarbasis betekent van 52.631 eenheden. De bedragen op de zichtrekeningen van de Vennootschap zijn in 2012 intussen ook verder gestegen met 39,4 % tot 2,3 miljard euro.

4.2. Kredietverlening

De historisch lage markrentevoeten die consumenten aanzet tot herfinancieringen en shoppen, in combinatie met onze gevoerde prijsbeleid, zorgden voor een zeer druk en productief jaar.

De totale productie aan hypothecaire leningen in 2012 in België bedroeg 1,8 miljard euro. Dat betekent een stijging van 88 % ten opzichte van 2011 (0,9 miljard euro) en van 185 % ten opzichte van 2010. Een niet eerder gezien resultaat dat het vooropgestelde businessplan van 1,3 miljard euro ruim overtrof.

In Nederland steeg de reële productie van 1,2 miljard euro in 2011 naar 1,9 miljard euro in 2012.

Voor leningen op afbetaling bedroeg de totale productie in 2012 61 miljoen euro. Dat is minder dan in 2011 (130 miljoen euro), maar 2011 was dan ook een zeer goed jaar dankzij de fiscale voordelen van de groene lening.

4.3. Beleggingsportefeuille

De Vennootschap heeft een gespreide beleggingsportefeuille met een concentratie op de Belgische overheid van nominaal 5,1 miljard euro.

De exposure op de overheidschuld van de Zuid Europese landen (Italië, Portugal en Spanje) en Ierland daalt stapsgewijs verder doordat de bestaande effecten op eindvervaldag komen. Per 31 december 2012 bedroeg de exposure op deze landen nog nominaal 246 miljoen euro. De op 31 december 2012 aanwezige latente meerwaarden op deze exposure bedroegen 2,6 miljoen euro. De Vennootschap heeft geen uitstaande reisco's op Griekenland.

Naar aanleiding van de verdere *downgrade* van de kredietwaardigheid van Cyprus werd in Bgaap een provisie van 2,35 miljoen euro aangelegd voor de 30 miljoen euro overheidsexposure op Cyprus die er was op 31 december 2012. Intussen werd deze positie op Cyprus begin 2013 volledig afgebouwd.

4.4. Instellingen voor collectieve belegging en gestructureerde obligaties

De portefeuilles van deelbewijzen van Instellingen voor Collectieve Belegging (ICB's), geplaatst door de Vennootschap voor rekening van cliënten, groeide in 2012 aan met 159,8 miljoen euro of 11 %, tot een totaal van 1.610 miljoen euro.

Het succes van de pensioenspaarfondsen spruit voort uit een langjarig goed rendement, een lage kostenstructuur en een bijzondere aandacht in het distributienet. Over een periode van tien jaar is het Arpe dat beheerd wordt door Petercam nv, met grote voorsprong het nummer 1. Het haalt over die tijdspanne als enige een hogere return dan de fictieve kapitalisatievoet van 4,75 % die de focus gebruikt voor de berekening van de anticipatieve heffing.

Arpe Defensive werd eind 2010 gelanceerd. Dit fonds komt als aanvulling op het meer dynamische Arpe, dat de Vennootschap al een tiental jaren aanbiedt. De Vennootschap ontwikkelde het nieuwe product omdat steeds meer beleggers en spaarders de voorkeur geven aan een defensiever profiel voor hun pensioensparen.

Er worden door de Vennootschap ook deelbewijzen van instellingen voor collectieve beleggingen in open architectuur verdeeld. De Vennootschap distribueert 8 ICB's gepromoot door Petercam nv, 5 ICB's beheerd door Camignac Gestion SA, 7 fondsen beheerd door Edmond de Rothschild Asset Management en 1 fonds van GS&P. Hierdoor diversifieert de Vennootschap haar aanbod. Het fondsenaanbod is complementair.

Een sterke vraag naar beleggingen in groei landen gecombineerd met de potentiële groei van groei landen en de kwaliteit van de Camignac fondsen leidde op 31 juli tot de opname van het fonds Camignac Emerging Patrimoine in het aanbod.

De Vennootschap distribueert ook gestructureerde obligaties (*structured notes*) uitgegeven door BNP Paribas nv en BNP Paribas Arbitrage Issuance bv. In 2012 vonden er 13 nieuwe uitgaves plaats. Op 31 december 2012 bedroeg de totale portefeuille *structured notes* 839.649.001,25 euro (inclusief de instapkosten) en in 2012 was er een verkoop van 88.719.500 euro (inclusief instapkosten).

4.5. Bijdrage depositobescherming

De kosten voor de bijdrage aan de depositobescherming blijven hoog. In 2012 kwam de berekening van deze bijdrage aan het depositogarantiestelsel neer op een bedrag van 51 miljoen euro, waarvan 16 miljoen euro toe te schrijven is aan de recurrente bijdrage en 35 miljoen euro aan de tijdelijke kost. Verder betaalde de Vennootschap in 2012 ook een nieuwe bijdrage voor financiële stabiliteit, FSC genoemd, die op 2 miljoen euro uitkwam.

In 2012 bedroeg de Abonnementstaks 12 miljoen euro en werd aangevuld met een nieuwe taks, de Jaarlijkse taks op kredietinstellingen. Deze taks vertaalde zich in een extra kost ten bedrage van 6 miljoen euro voor de Vennootschap.

De algemene afrekening werd enigszins gemilderd door liquidatie van de vorige beschermingsfondsen (HVI en Beschermingsfonds), wat een positieve impact van 36 miljoen euro gaf.

De totale kostprijs voor de bankheffing in 2012 bedroeg bijgevolg 35 miljoen euro. In 2011 betaalde de Vennootschap 45 miljoen euro voor de totale bijdrage aan de bankheffing.

4.6. Bankpool (verwerkt volgens IFRS normen)

Zoals reeds vermeld heeft dochtervennootschap ABL haar activiteiten beperkt tot haar dienstverlening als administratief agent.

Daarnaast wordt in de IFRS Bankpool consolidatie ook de SPV Green Apple opgenomen. Deze Special Purpose Vehicle heeft in het verleden twee effectieeringstransacties uitgevoerd.

De SPV Green Apple gaf hierbij notes uit en met de ontvangen gelden werden dan bij de Vennootschap (de door haar toegestane) Nederlandse hypothecaire leningen met NHG (Nationale Hypotheek Garantie) aangekocht.

5. Het risicoprofiel van de Vennootschap en de Bankpool

5.1. Algemeen

In 2010 werden de directiecomités van de Vennootschap, Aras en BVg geïntegreerd en hebben ze een aantal gemeenschappelijke leden m.n. de *Chief Executive Officer* (CEO), de *Chief Financial Officer* (CFO) en de *Chief Risk Officer* (CRO).

Die eenheid van leiding onderstreept het belang van een commerciële, risico- en financiële groepsstrategie die naadloos op elkaar zijn afgestemd, met de nadruk op de lange termijn relatie met zowel de cliënten als de onafhankelijke kantoorhouders.

In 2012 heeft de Argenta Groep haar conservatief en transparant risicomanagement verder uitgebreid. Hierbij werden op het gebied van risico-governance en risico-appetit de zaken voor de Vennootschap verder scherper gesteld.

Wegens haar activiteiten wordt de Vennootschap en in uitbreiding de Bankpool blootgesteld aan verschillende risico's. Het marktrisico, inclusief het algemene en specifieke renterisico, vormt het voornaamste risico. Andere risico's zijn de evolutie van de economische activiteit in België en de risico's verbonden aan de beperkte geografische spreiding van de bedrijfsactiviteiten, het kredietrisico, het operationeel risico, het liquiditeitsrisico, het strategisch risico, het business risico, het reputatierisico, de risico's verbonden aan schuldfinanciering, en de risico's verbonden aan wijzigingen in de wet- en regelgeving. Het niet onder controle houden van deze risico's kan negatieve gevolgen hebben voor de financiële prestaties en reputatie van de Vennootschap.

5.2. Marktrisico

5.2.1. Algemeen

Het grootste financiële risico voor de Vennootschap is het marktrisico. Het marktrisico waaraan de Vennootschap is blootgesteld, is het risico op verliezen of op

een ongunstige verandering in de financiële situatie als direct of indirect gevolg van fluctuaties in het niveau en in de volatiliteit van marktprijzen van activa, passiva en financiële instrumenten. Marktrisico omvat in deze betekenis drie types risico waaraan de Vennootschap kan worden blootgesteld, n.m. renterisico, wisselkoersrisico en overige prijsrisico's:

(i) renterisico: is het risico dat wijzigingen van de renteniveaus, rentecorrelaties en rente volatiliteit, een negatieve impact hebben op de marktwaarde of de rentemarge van de Vennootschap. De rentegevoeligheid van de Vennootschap vloeit voort uit de structurele renteposities van de Vennootschap als gevolg van de transformatierol die zij opneemt.

(ii) wisselkoersrisico is het risico op verlies ten gevolge van schommelingen in wisselkoersen; deze tasten de waarde van in buitenlandse munteenheden uitgedrukte activa en passiva aan en mogelijk ook de inkomsten die worden verkregen uit de handel die in buitenlandse munteenheden wordt gevoerd.;

(iii) prijsrisico: risico op verlies t.g.v. schommelingen van aandelenprijzen of van vastgoedprijzen. De prestaties van de financiële markten kunnen de waarde van de beleggingsportefeuille van de Vennootschap en van de Bankpool doen schommelen.

5.2.2. Renterisico

Het belangrijkste marktrisico waaraan de activiteiten van de Bankpool (en dus in het bijzonder de Vennootschap) zijn blootgesteld, is het renterisico, dat in de eerste plaats resulteert uit veranderende marktprijzen, onverwachte veranderingen in investeringsrendementen en veranderingen in correlatie van de intrasivoeten tussen verschillende financiële instrumenten.

De resultaten en de eigen vermogenspositie van de Vennootschap vertonen een bepaalde sensitiviteit voor rentewijzigingen vermits een belangrijk onderdeel van de bedrijfsstrategie erin bestaat om middelen op korte tot middellange termijn aan te trekken - hoofdzakelijk via spaardeposito's en kasbons geplaatst bij *refinanciënteel*- en deze te herinvesteren via diverse vormen van kredieten en beleggingen. Vermits deze herbeleggingen in looptijd niet noodzakelijk overeenstemmen met de aangetrokken middelen, ontstaat hierdoor enerzijds een looptijd *mismatch* die aanleiding geeft tot de vorming van een transformatieresultaat op basis van de rentever schillen tussen de diverse looptijden.

Anderzijds zal de waardering van de financiële posities afhankelijk zijn van de schommelingen van deze rentetarieven. Als gevolg hiervan wordt de bruto waarde van het bedrijf (het verschil tussen de aan marktwaarde gewaardeerde investeringen en de financiering hiervan) beïnvloed. De intensiteit van de waardeschommelingen van de financiële posities ten gevolge van de schommelingen van de rentetarieven wordt bepaald door de orde van grootte van de gekozen "*duration gap*". Deze parameter geeft als maatstaf voor de gewogen looptijd *mismatch*, waarmee in belangrijke mate de rentesensitiviteit kan worden bijgestuurd.

Deze *duration gap* vormt dan ook één van de belangrijkste instrumenten waarmee de Vennootschap op basis van haar inzichten in de toekomstige renteontwikkelingen, richting geeft aan haar bedrijfsresultaten en tevens rekening houdt met de potentiële impact hiervan op de bruto waarde van het bedrijf als richtgetal voor haar eigen vermogenspositie.

Omwillen van het belang van deze parameters werd een strikt kader afgesproken waarbij de raad van bestuur van de Vennootschap eenduidige en specifieke richtlijnen heeft opgelegd. De toegelaten *duration gap* werd hierbij zodanig bepaald dat de bruto waarde van het bedrijf bij een plots stijging van het algemene rentepijl van 1 %, geen grotere schommeling zal ondergaan dan 10 %. Intern hanteert de Vennootschap een renterisico limiet op basis van de aangepaste marktwaarde van het eigen vermogen (MVE): deze limiet bedraagt -10%/1%. Deze interne limiet staat naast de prudentiële observatieratio van -20 % / 2 %, die berekend wordt op basis van het nuttig eigen vermogen (NEV).

De *duration gap* kan vervolgens op flexibele wijze en op korte termijn worden bijgestuurd op basis van financiële instrumenten maar kan ook op langere termijn worden aangepast door een fundamentele wijziging in de positionering van bepaalde activiteiten te overwegen:

(i) De eerstgenoemde vorm van aanpassing van de rentesensitiviteit wordt uitgevoerd door middel van gangbare en liquide financiële instrumenten, die via de kapitaalmarkten ter beschikking staan zoals o.a. *interest rate swaps* en *caps*. Dergelijke exogene instrumenten worden o.m. aangewend in het kader van de beheersing van het renterisico en zijn onderhevig aan een strikt beleid inzake tegenpartijrisico's.

(ii) De tweede reeks maatregelen hebben betrekking op endogene bijstellingen waarbij op basis van de prijspolitiel voor deposito's en kasbons, de toegepaste marges en het acceptatiebeleid van kredieten in diverse looptijdsegmenten, de rentegevoeligheid van de portefeuille op structurele wijze kan worden bijgestuurd. Een dergelijke bijstelling is evident gericht op de fundamentele strategische positionering van de Vennootschap terwijl de eerder genoemde exogene maatregelen eerder een tactisch karakter hebben, maar wel gelden als een aanvulling op de in beginsel nagestreefde endogene bijstelling van de balans. De Vennootschap besteedt bij haar processen voor risicobeheersing veel aandacht aan een coherente interne organisatie, die haar in staat moet stellen deze activiteiten oordeelkundig, objectief en efficiënt uit te voeren en hiërarchisch tijdig en volledig te rapporteren aan de diverse bevoegde beleidsorganen. In de eerste plaats betreft dit het *Asset and Liability Committee* (hierna *Alco*), een beleidsorgaan dat rechtstreeks toeziet op de actieve positionering inzake renterisico, met specifieke verantwoordelijkheden bij de bewaking van het dagelijkse beheer van de financiële posities en rapportering aan het directiecomité. Het *Alco* heeft als permanente opdracht om zowel (de gevoeligheid van) het netto interest inkomen te optimaliseren als om de marktwaardegevoeligheid van het eigen vermogen binnen gestelde limieten te houden.

De Vennootschap geeft prioriteit aan endogene (bij)stellingen.

Het renterisico vereist, zoals ieder ander risico, een risicobuffer onder de vorm van eigen vermogen. Hoewel noch de Europese, noch de Belgische regelgevers of toezichtautoriteiten voor het renterisico op heden precieze eigen vermogensverplichtingen hebben vastgesteld, bepaalt de Vennootschap hiervoor in haar *Internal Capital Adequacy Assessment Process* (ICAAP) een bepaald volume aan vereist eigen vermogen. De verdere ontwikkeling van haar activiteit als klassieke spaarbank en dus ondermeer transformatiebank (i.e., een bank waarvan de activiteit bestaat in het omzetten of transformeren van op korte termijn aangetrokken geld, naar op lange(re) termijn uitgezette beleggingen), vereist vanzelfsprekend een continue opvolging (en aanvulling wanneer nodig) van dit vereiste eigen vermogen.

De sterke afhankelijkheid van de rente-inkomsten van de Vennootschap heeft aanleiding gegeven tot een koerswijziging. Om strategische redenen wil de Vennootschap haar renterisico verminderen en minder afhankelijk zijn van de rente-inkomsten en renteontwikkelingen. Daarom werd enkele jaren geleden besloten veel meer nadruk te leggen op *fee business*, met name de verkoop van buitenbalans producten. Om de rentabiliteit van de Vennootschap minder afhankelijk te maken van het rente-inkomen werden belangrijke inspanningen geleverd om de *fee business* te activeren. Deze pijler "*fee-business*" (of "beleggen") moet naast de pijlers "sparen en betalen", "kredieten" en "verzekeren" een diversificatie van het inkomen teweeg brengen en de kwaliteit van de winst verbeteren.

De winstkwaliteit bij de Vennootschap kent in 2012 een sterke verbetering door onder meer het gevoerde ALM beleid en de macro economische ontwikkelingen, doch bleef – weliswaar in mindere mate dan voorgaande jaren – beïnvloed door het effect van de rente indexingsinstrumenten.

De combinatie van endogene en aanvullende exogene ALM indexeringen verzekert dat de commerciële strategie van de Vennootschap (o.a. de lange termijn relaties met de gezinnen, de cliëntgerichte benadering, de groei van hypotheek, de duurzame en rendabele groei van de depositoportefeuille en de uitbouw van de vier pijlers) volledig kadert binnen het goedgekeurde Risico Appetijt Framework (hierna het *RAP*).

5.2.3. Wisselkoersrisico

De Bankpool is enkel actief in de Benelux en doet geen andere beleggingen dan in euro, waardoor het geen wisselkoersrisico loopt, en overweegt momenteel ook niet om posities in andere munten dan de euro te nemen.

5.2.4. Overige prijsrisico's

De Bankpool is eveneens blootgesteld aan prijsrisico's (andere dan renterisico en wisselkoersrisico) die de reële of toekomstige waarde van financiële instrumenten (zoals de beleggingsportefeuille van de Vennootschap) of toekomstige kasstromen doen schommelen als gevolg van de prestaties van de financiële markten en de veranderingen in marktprijzen. Veranderingen in marktprijzen kunnen worden veroorzaakt door factoren die specifiek gelden voor het individuele financiële instrument of de emittent hiervan (bijvoorbeeld schuldenlast en inschatting terugbetalingscapaciteit van een bepaalde staat), of door factoren die alle soortgelijke op de markt verhandelde financiële instrumenten beïnvloeden (bijvoorbeeld een wereldwijde crisis op de financiële markten).

De Bankpool doet geen beleggingen in individuele aandelen, zodat zij slechts een beperkt risico op aandelen loopt ten gevolge van een aantal beleggingen in instellingen voor collectieve belegging, die onderliggend in aandelen beleggen.

Het per 31 december 2012 aanwezige aantal rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging kwam historisch op de balans bij de oprichting van nieuwe compartimenten door de instellingen voor collectieve belegging waarvan de Vennootschap promotor is.

De Bankpool doet ook geen beleggingen in vastgoed, en loopt hier dus geen prijsrisico.

5.3. Risico's verbonden aan de beperkte geografische spreiding van de activiteiten van de Bankpool

De Bankpool voert het grootste deel van haar bedrijfsactiviteiten uit in België en in Nederland. Daarnaast voert zij ook beperkte activiteiten in Luxemburg (via ABL).

Aangezien de Vennootschap de meeste van haar activiteiten thans in België en in Nederland uitvoert, worden haar prestaties beïnvloed door het niveau en de cyclische aard van de zakelijke activiteiten in België en in Nederland, die op hun beurt worden beïnvloed door de binnenlandse en internationale economische en politieke gebeurtenissen.

Voor haar activiteiten in Luxemburg, vooral gericht op het beheer van beleggingsfondsen, geldt naast een (beperkte) afhankelijkheid van de binnenlandse economie en politiek, een grote afhankelijkheid van de internationale economische en politieke omgeving.

5.4. Kredietrisico

5.4.1. Algemeen

Het kredietrisico is het risico dat een tegenpartij niet aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen. Dit kan het gevolg zijn van insolventie van een cliënt of tegenpartij. Dit risico ontstaat zowel bij de traditionele kredietverlening als bij beleggingsactiviteiten.

De risico's in verband met wijzigingen van de kredietkwaliteit en de inbaarheid van door tegenpartijen verschuldigde leningen en bedragen zijn onlosmakelijk verbonden met een groot deel van de activiteiten van de Bankpool. Een daling van de kredietkwaliteit van de leners en de tegenpartijen van de Vennootschap of een algemene verslechtering van de Belgische of mondiale economische omstandigheden of een daling die wordt veroorzaakt door de systeemrisico's, kunnen de inbaarheid van uitstaande leningen en de waarde van de activa van de Vennootschap aantasten en een verhoging van de voorziening voor slechte en twijfelachtige leningen, alsook andere voorzieningen, nodig maken.

Het beheer van de kredietrisico's binnen de Bankpool wordt geregeld door de beleidslijnen kredietrisicobeheer (*retail* kredietverlening) en "beleidslijn thesaurie & a/m" (overige rentedragende activa). In de beleidslijnen worden de uitgangspunten, regels, richtlijnen en procedures geformuleerd voor het signaleren, meten, goedkeuren en rapporteren van het kredietrisico.

Al de entiteiten en afdelingen van de Bankpool beschikken over adequate meetinstrumenten, richtlijnen en procedures om het kredietrisico te beheren, met inbegrip van een volledig onafhankelijk krediet goedkeuringsproces met vastgestelde limieten voor kredietwaardigheid en toezichtprocedures.

5.4.2. Kredietverlening aan particulieren

De Vennootschap heeft een concentratie in kredietverlening aan particulieren in België en Nederland, meer bepaald de hypothecaire leningen voor particulieren. Dit maakt de Vennootschap gevoelig voor de ontwikkelingen in de huizenmarkt en de terug betalingscapaciteit van de particuliere kredietnemer in België en Nederland.

De Bankpool streeft algemeen een laag risicoprofiel na in zijn kredietverlening. Deze strategische optie wordt onder meer bevestigd in de kredietacceptatie voorwaarden

en procedures van de Vennootschap waarvan bedongen zekerheidsstellingen (in hoofdzaak hypothecaire inschrijvingen op panden) een van de basismodaliteiten is, samen met de strategische focus op kredietverlening aan *retail* cliënteel.

De hypotheekportefeuille blijft vrij stabiel. Voor België vertaalt zich dat in stabiele achterstandspercentages en lage *default rates*. Voor Nederland is er wel een beperkte stijging in de *default rates* merkbaar, maar deze blijven ruim binnen de vooropgestelde limieten. Een aantal kredietrisicomodellen (PD Aspa, PD Nederland en LGD Nederland) werd uitgebreid geactualiseerd (een proces dat in 2013 zal worden afgerond) en een nieuwe RAF-indicator voor de meting van de asset kwaliteit van de hypothecaire portefeuilles werd geïntroduceerd.

5.4.3. Beleggingsportefeuille

Een nieuwgezet en intern verfijnd proces van ratingtoekennning speelt een grote rol in het opvolgingsproces op de kwaliteit van de effectenportefeuille van de Vennootschap. Zo wordt de asset kwaliteit van de verschillende portefeuilleonderdelen van nabij opgevolgd door gebruik te maken van het gemiddelde rating-concept, op basis van de interne ratings enerzijds en de overeengekomen ratingfactoren anderzijds.

Het beheerskader wordt duidelijk omschreven en gedetailleerd binnen de beleidslijn ALM & Theaurie met onder meer de onderstaande uitgangspunten:

- Er wordt een landenlimiet gehanteerd, die naast het overheidsrisico, ook het risico van alle tegenpartijen/debiteuren per land meet.
- Er wordt gebruik gemaakt van een afzonderlijke interne limiet voor *repo's*, derivaten en *covered bonds* naast de obligatielimiet.
- Tegenpartijlimieten worden niet enkel bepaald op basis van de rating maar ook op basis van hun looptijd.
- Asset-backed securities (ABS) en residential mortgage-backed securities (RMBS) worden enkel toegelaten onder zeer strikte voorwaarden: 5 % retentie door emittent/initiator; permanente monitoring van onderliggende risicoposities op achterstal, wanbetaling, gekend onderliggende en duidelijk zicht op de structuur: geen RMBS op RMBS/ABS op ABS maar direct onderliggend *collateral*.

Binnen dit beleidskader wordt ook aandacht besteed aan de uitwerking en toepassing van het limietenkader waarbij de ratio's inzake landenconcentratie en asset kwaliteit mee een belangrijke rol spelen. De Vennootschap heeft een sterk gespreide beleggingsportefeuille met een concentratie op de Belgische overheid.

5.6. Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico heeft betrekking op een situatie waarin een entiteit van de Bankpool niet in staat zou zijn om te voldoen aan de liquiditeitsvragen van deposito- of andere contracthouders, zonder onaanvaardbare verliezen te lijden bij het vrijmaken van activa.

Dit is derhalve het risico dat de Vennootschap over onvoldoende financiële middelen beschikt om te voldoen aan verplichtingen wanneer deze moeten worden voldaan op vervaldatum of dat deze verplichtingen alleen kunnen worden voldaan na realisatie van activa aan uitzonderlijk hoge kosten.

Het onvermogen van een financiële instelling om te anticiperen op en rekening te houden met onvoorziene dalingen of wijzigingen van de financieringsbronnen, kan gevolgen hebben voor het vermogen van een dergelijke financiële instelling om haar verplichtingen na te komen wanneer zij verschuldigd worden.

5.6. Operationeel risico

5.6.1. Algemeen

Doordat risico's inherent zijn aan alle operationele activiteiten en beslissingen, hebben alle ondernemingen waaronder financiële instellingen, te maken met operationeel risico. De activiteiten zijn immers afhankelijk van het vermogen om een erg groot aantal transacties efficiënt, nauwkeurig en in overeenstemming met de beleidslijnen ("policies") en wet- en regelgeving te verwerken waardoor de Bankpool blootgesteld wordt aan operationele risico's (onder meer schending van wettelijke bepalingen, schending van confidentialiteitsverplichtingen en uitvoering van niet-toegelaten transacties).

Operationele risico's en verliezen treden op als gevolg van tekortschietende of falende interne processen (bijvoorbeeld processen die niet afgestemd zijn op de wettelijke voorschriften), mensen (bijvoorbeeld fraude, fouten van werknemers) en systemen (bijvoorbeeld systeemuitval) of als gevolg van externe gebeurtenissen (bijvoorbeeld natuurnampen of defecten van externe systemen, zoals die van de leveranciers of tegenpartijen van de Bankpool). De impact kan bestaan uit financiële schade of reputatieschade.

De Bankpool heeft een relatief beperkt aantal producten en diensten wat het operationeel risico beperkt kan houden. Algemeen wordt echter ook aangenomen dat operationele risico's in de bedrijven gaandeweg toenemen. Dit is onder meer toe te schrijven aan de snel wijzigende technologische omgeving, de toenemende complexiteit en multiplicatie van producten alsmede de algemene trend van uitbesteding van niet-kernactiviteiten.

Hoewel de Bankpool maatregelen heeft genomen om de risico's te beheersen en eventuele verliezen te beperken en daarnaast aanzienlijke middelen uittrekt voor de ontwikkeling van efficiënte procedures en de opleiding van personeel, is het niet mogelijk procedures te implementeren waarmee men al deze operationele risico's op een efficiënte wijze kan uitsluiten.

Jaarlijks wordt een zeer uitgebreid intern controlerapport opgesteld dat overgemaakt wordt aan de raad van bestuur en de Nationale Bank van België. In dit verslag worden de aanwezige beheersmaatregelen beoordeeld op hun adequaatheid en hun effectiviteit.

5.6.2. Externe dienstverleners

De Bankpool is blootgesteld aan het risico van beëindiging van overeenkomsten met belangrijke externe dienstverleners. Een dergelijke beëindiging kan leiden tot discontinuïteit of vertraging van belangrijke bedrijfsprocessen waartegen de Bankpool zich zo veel als mogelijk indekt door middel van een adequaat bedrijfscontinuïteitsbeleid en transitiebepalingen in de betreffende overeenkomsten.

5.7. Strategisch risico

Het strategisch risico is het risico op beïnvloeding van de huidige en toekomstige winsten en kapitaal door slechte beleids- of operationele beslissingen, slechte implementatie van beslissingen of gebrek aan aanpasbaarheid (*responsiveness*) aan veranderende marktomstandigheden (zowel commercieel als financieel).

Teneinde de strategische doelen, zoals bepaald in de *business* strategie, te bereiken stelt de Argenta Groep middelen ter beschikking (o.m. communicatiekanalen, systemen, mensen, netwerken, managerstijd en managerscapaciteiten).

De uiteindelijke realisatie van de *business* strategie hangt af van de adequaatheid van ter beschikking gestelde middelen en de wijze waarop deze middelen worden aangewand en zal permanent geëvalueerd worden.

5.8. Business risico

Het *business* risico is het risico dat de huidige en toekomstige winsten en kapitaal beïnvloed worden door veranderingen in *business* volumes, of door veranderingen in marges en kosten; beide veroorzaakt door veranderende marktomstandigheden of de onmogelijkheid om er als organisatie op in te spelen. Ook wordt onder dit risico verstaan een slechte diversificatie van de winsten (*earnings*) of de onmogelijkheid om een voldoende en degelijk niveau van *profitability* te bewaren.

Om het *business* risico zo goed als mogelijk op te vangen heeft de Bankpool, naast haar klassieke activiteiten, een strategische keuze gemaakt voor de verkoop van producten die *fee income* genereren. Deze vierde activiteitenpijler, beleggen, moet naast de pijlers verzekeren, kredieten, sparen en betalen een grotere diversificatie van de gegenereerde winst tot stand brengen. Belangrijk hierbij is tevens de aandacht die er geschonken wordt aan de *cross selling* om zoveel mogelijk cliënten in meerdere pijlers te werven.

Met betrekking tot de winstgevendheid van de producten van de Bankpool wordt bij de prijszetting rekening gehouden met *funds transfer pricing* om de winstbijdrage per product te bepalen.

5.9. Reputatierisico

De Vennootschap loopt voortdurend een reputatierisico. Het reputatierisico is het risico op schade (verlies) door het verslechteren van de reputatie of standing veroorzaakt door een negatieve perceptie van het imago van de organisatie bij zijn cliënten, tegenpartijen, aandeelhouders en/of regulerende instanties.

Het is een *second order risk*, m.a.w. een risico dat voortvloeit uit een ander risico, maar wel een eigen impact heeft. De Vennootschap beschouwt dit risico als een verticaal risico, met andere woorden een risico dat alle andere risico's doorkruist. Door het opvolgen en beheren van de andere risico's wordt het reputatierisico eveneens beheerd.

5.10. Risico's verbonden aan schuldfinanciering

De Vennootschap doet een beroep op financiering door middel van schulden aangegaan tegenover derden onder de vorm van kasbons, obligaties, *tier 1* obligaties en achtergestelde obligaties. Hoewel de Vennootschap ervan overtuigd is dat haar financieringsstructuur is aangepast aan haar behoeften, dienen alle

entiteiten voldoende vrije kasstromen te genereren om deze schulden te kunnen terugbetalen. Indien de Vennootschap al dan niet vervallen schulden wenst te herfinancieren is er geen garantie dat nieuwe financiering aan voor de Vennootschap aanvaardbare voorwaarden kan worden gevonden.

5.11. Risico's verbonden aan wijzigingen in de wet- en regelgeving

Op alle plaatsen waar de Bankpool actief is, is zij onderworpen aan de wetten, voorschriften, administratieve maatregelen en beleidsvoorschriften betreffende financiële dienstverlening. Wijzigingen op het vlak van het toezicht en de regelgeving kunnen de activiteiten, aangeboden producten en diensten of de waarde van de activa van de Bankpool aantasten. Hoewel alle entiteiten van de Bankpool nauw samenwerken met de toezichthouder en voortdurend toeziet op de situatie en toekomstige wijzigingen van de regelgeving, kunnen het fiscaal beleid en andere beleidsterreinen onvoorspelbaar zijn en vallen zij niet onder haar controle. Zo zijn er momenteel gesprekken lopende om een nieuwe bilaterale fiscale rulling met Nederland op het vlak van vennootschapsbelasting te bekomen.

Ook de eigen vermogen wetgeving van kredietinstellingen is thans het voorwerp van wetgevende ontwikkelingen (de zogeheten *Basel III*-normen) die een impact zullen hebben op de Bankpool.

6. De organisatie van de Vennootschap, de Bankpool en de Argenta Groep

De Argenta Groep – Automatisering

De vernieuwing van de cliënt- en transactieapplicaties in de kantoren, die in 2011 startte, werd in 2012 verder gezet met opleveringen van een integraal cliënt en producten beeld, het online sparen en betalen en de digitale handtekening. De komst van de online transacties betekende ook een bijsturing van de operationele processen richting kantoren.

Het hele jaar door werden verschillende projecten opgeleverd die de navolging van de Europese en nationale regelgevingen verzekeren. De voornaamste zijn : aansluiting op het Europese betalingsverkeer (SEPA), afstemming op de Europese spaarfiscaliteit, voorbereidingen op de invoering van Solvency II regelgeving binnen de verzekeringen, aansluiting op de beveiligingsstandaarden en normen inzake betaalpassen en aanpassingen in het kader van de fiscale maatregelen van de regering. Deze laatste zorgde voor een aantal niet geplande opleveringen op het einde van het jaar.

De groei van Argenta in Nederland werd verder ondersteund door de vernieuwing van de website en de introductie van het product Direct Sparen.

In België werd de capaciteit van de infrastructuur van het internet bankieren verhoogd en het beheersproces geïntensifieerd met als voornaamste resultaat een volledig beschikbare en performante applicatie tijdens de piekperiode na het Nieuwjaar.

Intern werden de organisatie en processen rond portfolio- en projectmanagement vernieuwd. Dit verzekert een hogere projectrisico beheersing en een verbeterde afstemming tussen bedrijfsstrategie en projectvoering enerzijds en de business directies en de IT organisatie anderzijds. Bovendien werd de volledige

ontwikkelingsactiviteit gereorganiseerd en afgestemd op de pijerstructuur van de businessdirecties.

Tenslotte werden in 2012 de voorbereidingen getroffen om na de invoering van het online gebeuren in de kantoren, werk te maken van enkele andere belangrijke strategische projecten : vernieuwing internet bankieren, kredietverlening in de kantoren en vernieuwing van de finance & accounting software.

7. Personeel van de Vennootschap en de Bankpool

7.1 De Vennootschap

De Vennootschap stelde in 2012 475 medewerkers tewerk, wat een stijging is met 84 personen tegenover 2011.

7.2 De Bankpool

In 2012 waren er 496 medewerkers bij de Bankpool tewerkgesteld. In de Bankpool steeg het personeelsbestand in 2012 met 82 personen. Aangezien de personeelsleden in het bijkantoor Nederland op de payroll van de Vennootschap staan, worden zij opgenomen in het personeelsaantal van de Vennootschap.

8. Corporate governance

De raad van bestuur van de Vennootschap vergaderde het afgelopen boekjaar 11 keer, waarvan één keer op schriftelijke wijze. De raden van bestuur van de entiteiten van de Argenta Groep zijn structureel op een vergelijkbare wijze samengesteld.

Zij omvatten steeds:

- de leden van het directiecomité van de betrokken vennootschap (de *uitvoerende bestuurders*);
- een aantal onafhankelijke bestuurders;
- een aantal bestuurders die de familiale aandeelhouder vertegenwoordigen (samen met de onafhankelijke bestuurders, de *niet-uitvoerende bestuurders*).

De voorzitter wordt gekozen uit de bestuurders die de familiale aandeelhouder vertegenwoordigen. Het aantal bestuurders dient voor iedere raad van bestuur bij voorkeur niet groter te zijn dan vijftien.

De mandaten van de bestuurders hebben in beginsel een duurtijd van drie jaar en voor de bestuurders geldt volgende leeftijdsgrens:

- uitvoerende bestuurders zijn van rechtswege ontslagnemend wanneer zij de volle leeftijd van 65 jaar bereiken;
- niet-uitvoerende bestuurders zijn van rechtswege ontslagnemend wanneer zij de volle leeftijd van 70 jaar bereiken.

De raad van bestuur kan in individuele gevallen afwijkingen op deze regel toestaan.

De raden van bestuur zijn zo samengesteld dat geen van de drie erin te onderscheiden groepen (de bestuurders die de familiale aandeelhouder

vertegenwoordigen, de onafhankelijke bestuurders en de bestuurders leden van het directiecomité) de meerderheid hebben.

Anderzijds wordt de meerderheid in de raden van bestuur steeds gevormd door niet-uitvoerende bestuurders.

9. Rating

Eind 2012 bevestigde Standard & Poor's de rating BBB+/A-2 van de Vennootschap, met een blijvend stabiele outlook. De liquiditeits- en kapitaalpositie, het conservatieve risicobeleid – dat geïllustreerd wordt door de afwezigheid van enig significant kredietrisico – en het matig systemisch belang in het Belgische bankstelsel blijven de belangrijkste sterktes van de Vennootschap. Bovendien heeft Standard & Poor's voor het eerst haar beoordeling van de marktpositie van de Vennootschap naar boven bijgesteld.

De beoordeling door Standard & Poor's houdt ook rekening met de verwachting dat de Vennootschap een economische terugval goed kan weerstaan, en dat sinds 2008 afdoende managementacties is ondernomen om de winstvorming minder gevoelig te maken voor eventuele renteschokken.

10. Bespreking van de jaarrekening van de Vennootschap over het jaar 2012

10.1. Balans

Het balans totaal is in 2012 met 1 % gedaald tot 31.515.054.366 euro.

Op het actief zien we een sterke stijging van de vorderingen op cliënten en een aanzienlijke daling van de obligaties en andere vastrentende effecten (zowel van publiekrechtelijke als andere emittenten).

Overzicht voornaamste activabestanden	31/12/2011	31/12/2012
Vorderingen op kredietinstellingen	710.729.396	816.547.169
Vorderingen op cliënten	14.879.159.425	17.049.418.202
Obligaties en andere vastrentende effecten	15.592.340.823	13.077.944.211
Van publiekrechtelijke emittenten	7.552.944.509	6.373.564.728
Van andere emittenten	8.039.396.314	6.704.379.483

Op het passief zien we de schulden aan kredietinstellingen fors dalen doordat er per einde 2012 geen repo's meer waren met andere financiële instellingen.

De aangehouden gelden van de cliënten stijgen, maar we zien een verschuiving van vervallen kasbons naar de spaarrekeningen. Ook de saldi op de zichtrekeningen namen verder toe.

Overzicht voornaamste passiebestanden	31/12/2011	31/12/2012
Schulden aan kredietinstellingen	2.385.677.596	1.456.364.223
Schulden aan cliënten	21.733.184.678	24.948.196.887
Spaar gelden	17.339.676.810	18.935.670.061
Andere schulden	4.393.605.868	6.012.628.826
In schuldbewijzen betaalde schulden	5.685.102.087	3.139.141.250
Achtergestelde schulden	584.337.485	519.054.297

In de loop van 2012 werden er in het kader van het ALM renterisico beleid vier bijkomende swaps afgesloten voor een notioneel bedrag van 300 miljoen euro. Er kwamen ook vier swaps – voor een totaal notioneel bedrag van 2,2 miljard euro – op eindvervaldag.

Daarnaast werden er ook tien asset swaps transacties tegen gedraaid waardoor het uitstaand notioneel bedrag aan swaps verder daalde met 1,1 miljard euro.

Er werden er in het kader van het globale renterisico beheer ook voor een notioneel bedrag van 1,4 miljard renteopties (caps) afgesloten. Hierdoor heeft de Vennootschap per 31 december 2012 aangekochte en verkochte caps voor een totaal notioneel bedrag van 7,7 miljard euro.

10.2. Resultaat

Het resultaat van het boekjaar bedraagt 111.573.900 euro per 31 december 2012. Dit is een sterke stijging ten opzichte van 2011.

Het netto renteresultaat is afgenomen met 10.603.781 euro maar deze rubriek moet samen bekeken worden met de gerealiseerde winst uit financiële transacties, die met 50.957.691 euro stijgt. Een groot deel van de meerwaarden komt immers van het tegen draaien van de reeds vermelde asset swap transacties.

De gerealiseerde meerwaarde op de assets (de betrokken OLO's) waren per saldo hoger dan de minwaarde op de tegen gedraaide swaps. In Bgaap wordt de betrokken minwaarde van de swaps van het netto renteresultaat getrokken waardoor het lijkt dat het Netto Interest Income (hierna *NI*) licht gedaald is en dat de gerealiseerde meerwaarden enorm gestegen zijn.

Economisch is het echter juist(er) om de min- en meerwaarden samen te bekijken en de minwaarde dus van de meerwaarde af te trekken. Als we deze werkwijze toepassen, zien we een gestegen *NI* en meerwaarden gelijkaardig aan deze van vorig jaar.

De Vennootschap heeft in 2012 een dividend ontvangen van 8.366.028,57 euro van haar dochtermaatschappij ABL.

Op de beleggingsportefeuille werden voor 2,47 miljoen euro waardeverminderingen aangelegd. Een individuele waardevermindering op het Cypriotisch overheidspapier van 2,35 miljoen euro en verhoging van een op portefeuille basis berekende collectieve waardevermindering met 0,12 miljoen euro.

Tenslotte werd er een dotatie gedaan aan het fonds voor algemene bankrisico's (FAB) van 10 miljoen euro.

10.3. Winstverdeling per einde boekjaar

Voorgesteld wordt om de te bestemmen winst van het boekjaar van 111.573.900 euro als volgt te verdelen:

- aan de wettelijke reserve:	5.578.695 euro
- aan de overige reserve:	105.995.205 euro
- uit te keren winst:	0 euro

10.4. Eigen vermogen

Er werd in december 2012 reeds een tuesentijds dividend uitgekeerd van 57.451.500 euro, onmiddellijk gevolgd door een kapitaalverhoging van 37.650.400 euro. Na de voorgestelde verdere winstverdeling bedraagt het boekhoudkundig eigen vermogen volgens de balans 1.069.136.972 euro per 31 december 2012.

Het rendement op het eigen vermogen bedraagt hierbij 11,4 % voor het boekjaar 2012 t.o.v. 9,4 % vorig jaar. Het rendement in brade zin bedraagt 7,8 % t.o.v. 6,3 % vorig jaar.

Het totaal reglementair eigen vermogen bedraagt 1.435.682.952,34 euro, een stijging van 5,6 % ten opzichte van vorig jaar. De stijging in het reglementair eigen vermogen is in hoofdzaak de resultante van de toevoeging van de winst van het boekjaar aan het eigen vermogen, het wegvallen van een aftrekpost en de stijging van de portefeuille achtergestelde certificaten.

	2011	2012
Rendement op eigen vermogen	9,4 %	11,4 %
Rendement op eigen vermogen in brade zin	6,3 %	7,8 %
Solvabiliteitsratio na winstverdeling	20,6 %	21,0 %
Tier-1 ratio	15,4 %	15,1 %

Om een volledig beeld te krijgen van de huidige situatie van de Vennootschap dient dit jaarverslag en de (geconsolideerde) jaarrekening van de Vennootschap in samenhang gelezen te worden met het geconsolideerd jaarverslag en de geconsolideerde jaarrekening van BVG.

11. Bespreking van de jaarrekening van de Bankpool over het boekjaar 2012

11.1. Balans en resultatenrekening

Het IFRS balans totaal van de Bankpool stijgt beperkt van 34.021.683.730 euro naar 34.145.286.556 euro per 31 december 2012.

Onder de rubriek "financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden" is naast swaps en caps met een positieve reële waarde ook een beperkte portefeuille secundaire obligaties (1,7 miljoen euro) terug te vinden. Deze obligaties worden aangeboden aan het cliënteel. Onder de rubriek "financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden" staan de afgeleide instrumenten met een negatieve reële waarde.

De betrokken swaps en caps zijn allemaal afgesloten in het kader van het risicobeheer maar werden omwille van IFRS technische opvolgingsredenen niet verwerkt volgens de *hedge accounting principles*.

Door de toepassing van de *hedge accounting principles* kunnen de wijzigingen in reële waarde van afdelkinginstrumenten in de resultatenrekening gecompenseerd worden door de wijzigingen in reële waarde van de afgedekte instrumenten.

De voor verkoop beschikbare financiële activa, die tegen reële waarde worden opgenomen in de balans, dalen met 18,80 % van 14.207.095.790 euro naar 11.535.523.315 euro. Onder deze rubriek ressorteren bijna alle aandelen, obligaties en andere vastrentende effecten. In 2012 werden bepaalde vastrentende effecten

(voor een totaal van 760.586.543 euro) toegewezen aan de IFRS categorie "tot einde looptijd aangehouden activa".

De portefeuille leningen en vorderingen steeg met 1.946.119.751 euro of 10,34 %.

Onder de rubrieken "derivaten gebruikt ter afdekking" zijn de swaps opgenomen die in IFRS volgens de *hedge accounting* principes verwerkt worden. Per einde 2012 hadden deze swaps allemaal een negatieve marktwaarde (609.695.754 euro) waardoor deze op de passivazijde van de balans staan.

De rubriek "wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities" die terug te vinden is op de activazijde van de balans (en 417.888.857 euro bedraagt) bevat de compenserende wijzigingen in reële waarde van de afgedekte positie hypothecaire kredieten.

Onder de rubriek "belastingverplichtingen" staan voor 103.556.787 euro latente belastingverplichtingen die per saldo in hoofdzaak het gevolg zijn van de latente meerwaarde op de "voor verkoop beschikbare financiële activa". Deze latente meerwaarden worden verwerkt op een aparte lijn in het eigen vermogen.

De financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs daalen met 4,42 % of 1.411.693.825 euro tot 30.540.697.123 euro.

Deze daling is volledig het gevolg van de daling van 1.845.249.056 euro bij de deposito's van kredietinstellingen (waaronder de repo's verwerkt worden). Per 31/12/2012 had de Vennootschap geen repo's meer met andere financiële instellingen. Indien we geen rekening houden met de deposito's van kredietinstellingen is er een stijging van 433.555.231 euro waar te nemen bij de vermelde verplichtingen.

De winst van het boekjaar bedraagt 82.317.207 euro t.o.v. 70.225.611 euro in 2011.

De baten en provisies bedroegen 61.444.268 euro (een lichte daling van 2,16 %). De betaalde provisies en vergoedingen stegen met 15.879.147 euro (12,45 %).

De rubriek "winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden" bevat onder meer de interesten van de swaps die niet volgens de IFRS *hedge accounting* principes verwerkt worden (deze interesten zitten hierdoor niet in de rubriek "netto rentebaten"). Daarnaast zit er in het totaalbedrag een kost van 20.524.483 euro ten gevolge van het aan marktwaarde verwerken van de caps in IFRS.

In 2012 werden per saldo 31.287.176 euro meerwaarden geboekt bij de realisatie van beleggingseffecten (het betreft hier een daling van 30,55 % t.o.v. 2011). Deze verdere daling weerspiegelt de verdere verbetering van het onderliggende operationele (zonder meerwaarden) resultaat van de Vennootschap.

De bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen bedroegen per 31 december 2012 28.979.879 euro en de algemene en administratieve uitgaven zijn met 5.018.420 euro gestegen tot 108.063.563 euro.

Het geconsolideerde Egeap resultaat van het boekjaar was 21.055.528 euro hoger dan het resultaat volgens de IFRS normen. Deze delta is in hoofdzaak het gevolg van het "aan marktwaarde verwerken" van de caps in de IFRS cijfers en het tegen boeken van een in 2011 geboekte latente belastingvordering.

11.2. Eigen vermogen

Het IFRS boekhoudkundig eigen vermogen per einde 2012 bedraagt 1.295.084.649 euro ten opzichte van 909.849.134 euro per einde 2011 (een stijging van 42,47 %).

Deze stijging is in hoofdzaak de resultante van de winst van het boekjaar van 82.317.207 euro en de evolutie van een negatieve herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare activa van 126.000.194 euro per 31 december 2011 naar een positieve herwaarderingsreserve van 215.849.450 euro per 31 december 2012.

12. Informatie over de belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

Op fiscaal vlak waren er in 2012 heel wat veranderingen die een invloed hadden op de werking van de Vennootschap.

Vanaf 1 januari 2013 werd de 'bijkomende heffing op roerende inkomsten' van 4 % die vorig jaar werd ingevoerd weer afgeschaft. De heffing blijft wel van toepassing indien deze verschuldigd was voor het jaar 2012.

De roerende voorheffing werd sinds 1 januari 2013 verder geharmoniseerd en bedraagt momenteel 25 %, zowel voor interesten als dividenden.

Op 8 december 2011 kondigde de ECB de creatie van een LTRO (*long term refinancing operation*) van 3 jaar aan met de mogelijkheid om deze na 1 jaar terug te betalen. Aan de eerste LTRO in december nam de Vennootschap voorzichtig deel voor 200 miljoen euro. Bij de tweede LTRO heeft de Vennootschap voor 1 miljard deelgenomen. In januari 2013 werd intussen de eerste LTRO van 200 miljoen euro terugbetaald en in februari de tweede LTRO van 1 miljard euro.

Sinds het einde van het boekjaar hebben zich naar best weten van de raad van bestuur geen andere belangrijke gebeurtenissen, dan deze hierboven vermeld, meer voorgedaan met betrekking tot de Bankpool en evenmin met betrekking tot de Vennootschap.

13. Inlichtingen over de omstandigheden die de ontwikkeling van de Vennootschap en de Bankpool aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, voor zover zij niet van dien aard zijn dat zij ernstig nadeel berokkenen aan de Vennootschap en de Bankpool

Er zijn naar best weten van de raad van bestuur geen andere omstandigheden die de ontwikkeling van de Vennootschap en de Bankpool aanmerkelijk kunnen beïnvloeden dan diegene vermeld in dit jaarverslag.

14. Informatie over de werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling

In het voorbije jaar heeft de Vennootschap verder geïnvesteerd in een Okapi applicatie (Online Kantoor Personen Integratie) systeem.

15. Gegevens betreffende het bestaan van bijkantoren

De Vennootschap heeft een bijkantoor in Nederland, gevestigd te Breda, Essendonk 30, dat werd opgericht in 2003. De andere vennootschappen van de Bankpool hebben geen bijkantoren.

16. Toepassing van artikel 134 van het Wetboek van Vennootschappen

16.1. De Vennootschap

Tijdens het boekjaar 2012 werden aan de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren BV ovve CVBA of aan bedrijven die hierna beroepshalve in een verband van samenwerking staan, bijkomende emokumenten toegekend ingevolge bijkomende prestaties met betrekking tot nazicht en analyse IFRS, supplementaire auditwerkzaamheden, prestaties met betrekking tot analyse en nazicht allocatieproces liquiditeitskosten en –opbrengsten, studiekosten en adviezen, opleiding, fiscaal advies en controle met betrekking tot geldverstrekkerverantwoording voor een totaal bedrag van 205.510,55 euro (incl. btw).

16.2. De Bankpool

Tijdens het boekjaar 2012 werden aan de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren BV ovve CVBA of aan bedrijven die hierna beroepshalve in een verband van samenwerking staan, bijkomende emokumenten toegekend ingevolge bijkomende prestaties met betrekking tot nazicht en analyse IFRS, supplementaire auditwerkzaamheden, prestaties met betrekking tot analyse en nazicht allocatieproces liquiditeitskosten en –opbrengsten, studiekosten en adviezen, opleiding, fiscaal advies en controle met betrekking tot geldverstrekkerverantwoording voor een totaal bedrag van 205.510,55 euro (incl. btw).

17. Kapitaalverhogingen

17.1. De Vennootschap

Op 18 december 2012 werd een kapitaalverhoging van 37.850.400 euro in de Vennootschap doorgevoerd, zonder uitgifte van nieuwe aandelen. Het kapitaal van de Vennootschap werd daardoor verhoogd van 421.255.000 euro naar 459.105.400 euro.

17.2. De Bankpool

Op 18 december 2012 werd het kapitaal van de Vennootschap verhoogd met 37.850.400 euro waardoor het kapitaal van de Bankpool eveneens werd verhoogd met eenzelfde bedrag.

18. Verwerving van eigen aandelen

Noch de Vennootschap, noch een rechtstreekse dochtervennootschap, noch een persoon handelend in eigen naam maar voor rekening van de Vennootschap of de

rechtstreeks dochtervennootschap heeft aandelen van de Vennootschap verworven.

16. Externe mandaten en persoonlijk belang van de bestuurders

De bestuurders melden dat er gedurende het boekjaar geen verrichtingen of beslissingen hebben plaatsgevonden die vallen onder de toepassing van artikel 523 W.Venn.

De volgende bestuurders van de Vennootschap hebben over het voorbije boekjaar externe mandaten uitgeoefend (buiten de Argenta Groep of hun eigen managementvennootschap):

1. Walter Van Pottelberge (vaste vertegenwoordiger van Ter Lande Invest nv) heeft externe mandaten in:
 - Justitia nv, met maatschappelijke zetel te 2140 Borgerhout, Plantin en Moretuslei 295, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder;
 - Privata Insurer nv, met maatschappelijke zetel te 1160 Brussel, Tedescoalaan 7, financiële instelling, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder;
 - Unibreda comm. v., met maatschappelijke zetel te 2140 Borgerhout, Plantin en Moretuslei 303, niet-uitvoerend vennoot; einde mandaat 1 april 2012;
 - Vanbreda International nv, met maatschappelijke zetel te 2140 Borgerhout, Plantin en Moretuslei 299, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder; einde mandaat 1 april 2012;
 - Vanbreda Risk & Benefits nv, met maatschappelijke zetel te 2140 Borgerhout, Plantin en Moretuslei 297, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder;
 - Stichting Edgard Castelein en C. Jussiant, met maatschappelijke zetel te 2000 Antwerpen, Markgravesstraat 12, instelling van openbaar nut, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als voorzitter van de raad van bestuur;
 - Cryo-Save Group nv, met maatschappelijke zetel te 7201 HB Zutphen, IJsselkaai 8, naamloze vennootschap, beursgenoteerd op Euronext Amsterdam, als lid Raad van Commissarissen;
 - Gudrun Group nv, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Kunstlaan 50, naamloze vennootschap, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder;
 - Inventive Designers nv, met maatschappelijke zetel te 2660 Antwerpen, Sint-Bernardsesteenweg 552, naamloze vennootschap, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder;
 - TheraSolve bvba, met maatschappelijke zetel te 2070 Zwijndrecht, Jozef Cardijnstraat 1, besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder;
 - Xenarjo cvba, met maatschappelijke zetel te 2800 Mechelen, Jef Denynplein 14, coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder;

- Capricorn Venture Partners nv, met maatschappelijke zetel te 3000 Louvain, Lei 19/1, naamloze vennootschap, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder.
 - Nipponkoa Insurance Company (Europe) Limited, met maatschappelijke zetel te EC3A 7JBLonden, 18 Bevis Marks, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder.
2. Maria Claire Pletinckx (vaste vertegenwoordiger van MC Pletinckx bvba) heeft externe mandaten in:
- Nationale Suisse Verzekering nv, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Tweakerkenstraat 14, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder;
 - Europese Goederen-en Reisbagage Verzekeringsmaatschappij nv, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Tweakerkenstraat 14, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder.
 - Mensura Gemeenschappelijke Verzekeringsskas, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Zaterdagplein 1, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder.
3. Jean-Paul Van Kairsbick (vaste vertegenwoordiger van Parus Beheer bvba) heeft een extern mandaat in:
- Parus Consult bvba, met maatschappelijke zetel te 1833 Zaventem, Mezenhof 16, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als zaakvoerder.
4. Marc De Moor heeft een extern mandaat in:
- Groupement Européen des Caisses d'Epargne, internationale vereniging zonder winstoogmerk, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Maria-Theresiastraat 11, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder.

20. Maatregelen die de Vennootschap en de Bankpool hebben getroffen teneinde zich te beschermen tegen risico's verbonden aan het gebruik door de Vennootschap en de Bankpool van financiële instrumenten voor zover zulke van betekenis is voor de beoordeling van haar activa, passiva, financiële positie en resultaat.

20.1. De Vennootschap

In 2012 werden zowel caps als swaps aangegaan ter dekking van het globale renterisico bij de Vennootschap.

Deze afgeleide instrumenten werden allen afgesloten met andere financiële instellingen waarmee collateralen overeenkomsten bestaan.

20.2. De Bankpool

Behalve de hierboven vermelde swaps en caps werden er geen afgeleide producten gebruikt voor de rechtstreekse hedge van transacties of ter dekking van specifieke portefeuilles waarvoor *hedge accounting* van toepassing is.

21. De verantwoording van de onafhankelijkheid en deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit van ten minste één lid van het auditcomité

Met ingang van 17 juni 2008 bestaat enkel nog een auditcomité op het niveau van BVg. Als gevolg hiervan wordt inzake de inrichting van het auditcomité verwezen naar het gecombineerd jaarverslag van BVg over boekjaar 2012.

* * *

26 maart 2013

De raad van bestuur



Geert Ameloot
Bestuurder



Jorian Heller
Bestuurder

12.4. Controle van historische jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële informatie

12.4.1. Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten per 31/12/2011

Argenta Spaarbank NV

Verslag van de commissaris
over de geconsolideerde jaarrekening
afgesloten op 31 december 2011

Argenta Spaarbank 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 vermeldingen.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Argenta Spaarbank NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de Internationale Financial Reporting Standards zoals aangevuld binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuurrechtelijke 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 balans totaal bedraagt 34.021.683.730 EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 70.225.611 EUR.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. 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 Bedrijfsvisoren. Onze 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 de raad van bestuur 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 aangenomen binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Bijkomende vermelding

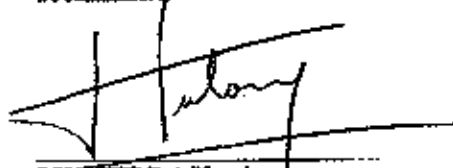
Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

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 voorzichtbare evolutie of de aanzienlijke 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, 21 maart 2012

De commissaris



DELLOITTE Bedrijfsrevisors
BV o.v.v.a. CVBA
Vertegenwoordigd door Jürgen Kesselaers

12.4.2 Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten per 31/12/2012

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren
Lange Loozevalstraat 270
2016 Antwerpen
Belgium
Tel. + 32 3 800 68 00
Fax + 32 3 800 68 01
www.deloitte.be

Argenta Spaarbank NV

**Verslag van de commissaris
aan de algemene vergadering over de
geconsolideerde jaarrekening
afgesloten op 31 december 2012**

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises
Burgelijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
Muziekantwerpijke neder. Belfortaan 66, B-1081 Drogen
BTW BE 04291033 953 - RPR Brussel - IBAN BE 17 2500 1465 0121 - BIC OZZABEBE

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Argenta Spaarbank NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2012

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening zoals hieronder gedefinieerd, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening - Opinie zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Argenta Spaarbank NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans op 31 december 2012, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde overzicht van de wijzigingen in 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. De totale activa in de geconsolideerde staat van financiële positie bedragen 34.143.266.556 EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 82.317.207 EUR.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsmede voor het implementeren van een interne controle die zo nodig acht voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang bevat, als gevolg van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren ten einde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie met betrekking tot uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, inclusief diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de groep in aanmerking met betrekking tot het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de doeltreffende werking van de interne controle van de groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen en de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de verantwoordelijken en van de raad van bestuur van de vennootschap de voor onze controle vereiste opbelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Deloitte.

Opinie zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap Argenta Spaarbank NV een getrouw beeld van het vermogen en de financiële positie van de groep per 31 december 2012, en van haar resultaten en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en voor de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat, is het onze verantwoordelijkheid om, voor alle betekenisvolle aspecten, de naleving van bepaalde wettelijke en bestuurrechtelijke voorschriften na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende vermelding die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt in alle van materieel belang zijnde opzichten overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen informatie die kennelijk inconsistent is met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Aantwerpen, 27 maart 2013

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.a. CVBA
Vertegenwoordigd door Jurgen Kesselaers

24.5 Rechtszaken en arbitrages

Er zijn, naar weten van Aspa, de voorafgaandelijke twaalf maanden geen overheidsingrepen, rechtzaken of arbitrages hangende geweest of ingeleid, die een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van Aspa of de Argenta Groep.

24.6 Wijziging van betekenis in de financiële of handelspositie van de uitgevende instelling

Na het einde van de laatste verslagperiode heeft zich geen wijziging van betekenis voorgedaan in de financiële- of handelspositie van Aspa en de Argenta Groep.

14 Belangrijke overeenkomsten

Er zijn geen belangrijke overeenkomsten die buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening van Aspa zijn aangegaan en die ertoe kunnen leiden dat Aspa een verplichting heeft die, of een recht heeft dat van wezenlijk belang is voor het vermogen van Aspa om haar verplichtingen jegens houders van uitgegeven effecten na te komen.

15 Ter inzage beschikbare documenten

Tijdens de geldigheidsduur van het volledige prospectus is op de maatschappelijke zetel van BVg, gelegen te 2018 Antwerpen, Belgiëlei 49-53, inzage mogelijk van de volgende documenten:

- de laatste gecoördineerde statuten van Aspa. Aspa is er eveneens toe gehouden haar (herschreven of gewijzigde) statuten, alsook alle overige akten die dienen te worden gepubliceerd in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad, neer te leggen ter griffie van de Rechtbank van Koophandel te Antwerpen, waar zij eveneens ter inzage worden gesteld van het publiek;
- de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening van Aspa met inbegrip van de toelichting voor beide boekjaren die aan de publicatie van dit registratiedocument van het prospectus voorafgaan. De enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekeningen alsook de verslagen van de raad van bestuur en de commissaris in verband daarmee, worden eveneens gedeponereerd bij de Belgische Nationale Bank, waar ze ter inzage worden gesteld van het publiek;
- de enkelvoudige jaarrekening van de dochteronderneming van Aspa, Argentabank Luxembourg S.A., voor beide boekjaren die aan de publicatie van dit registratiedocument voorafgaan.
- de enkelvoudige jaarrekening van Argenta Nederland n.v., dochteronderneming van Aspa, voor beide boekjaren die aan de publicatie van dit registratiedocument voorafgaan.

16 Overige bepalingen

16.2 Toekomstgerichte verklaringen

Het Prospectus bevat toekomstgerichte verklaringen. Alle verklaringen in de verrichtingsnota die niet naar historische feiten en gebeurtenissen verwijzen, zijn "toekomstgerichte verklaringen". In sommige gevallen kunnen toekomstgerichte

verklaringen herkend worden aan de hand van hun terminologie zoals "kunnen", "zullen", "zouden moeten", "zouden kunnen", "zouden", "verwachten", "plannen", "anticiperen", "geloven", "schatten", "voortduren", "doel", "intentie", "bedoeling", "oogmerk", "strategie", "budget", "voorgesteld", "schema" of de negatie van dergelijke termen of andere gelijkaardige uitdrukkingen. Door hun aard zijn toekomstgerichte verklaringen onderhevig aan inherente risico's en onzekerheden, zowel algemeen als specifiek, en de voorspellingen, prognoses, projecties en andere toekomstgerichte verklaringen vervat in het Prospectus kunnen wezenlijk verschillen van wat daadwerkelijk in de toekomst gebeurt.

Daarenboven bevat het Prospectus schattingen van groei in de markten waarop Argenta Groep (zoals verder gedefinieerd onder sectie 1.2.1) actief is, die verkregen werden van onafhankelijke studies en verslagen van derden. Deze schattingen veronderstellen dat bepaalde gebeurtenissen, trends en activiteiten zullen plaatsvinden. Hoewel Aspa gelooft dat deze schattingen over het algemeen indicatief zijn voor de zaken weergegeven in deze studies en verslagen, zijn ook deze schattingen onderhevig aan risico's en onzekerheden en worden potentiële beleggers gewaarschuwd deze schattingen samen te lezen met de rest van de in het Prospectus vrijgegeven informatie, in het bijzonder in hoofdstuk 13.

Hoewel Aspa gelooft dat haar verwachtingen met betrekking tot toekomstgerichte verklaringen op redelijke veronderstellingen steunen binnen de grenzen van haar kennis van haar bedrijfsactiviteiten en -plannen op datum van het Prospectus, worden potentiële beleggers gewaarschuwd dat een aantal belangrijke factoren ertoe kunnen leiden dat de feitelijke resultaten wezenlijk verschillen van de plannen, objectieven, verwachtingen, schattingen en intenties die in dergelijke toekomstgerichte verklaringen tot uitdrukking komen. Sommige van deze factoren worden besproken in hoofdstuk 13 en elders in het Prospectus.

De toekomstgerichte verklaringen doen enkel uitspraak op de datum van de verrichtingsnota of, indien verkregen van studies of verslagen van derden, de datum van de betrokken studie of verslag en worden uitdrukkelijk in hun geheel gekwalificeerd door de waarschuwende verklaringen opgenomen in het Prospectus. Onverminderd de verplichtingen van Aspa onder toepasselijk recht met betrekking tot openbaarmaking en voortdurende informatie, neemt Aspa geen enkele verplichting op zich om enige toekomstgerichte verklaring publiek te updaten of te herzien, noch ingevolge nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of anderszins. In het licht van deze risico's, onzekerheden en veronderstellingen, is het mogelijk dat de toekomstgerichte gebeurtenissen besproken in het Prospectus zich niet voordoen.

In geval van enige belangrijke nieuwe factor, materiële vergissing of onjuistheid met betrekking tot de informatie opgenomen in het Prospectus, die van invloed kan zijn op de beoordeling van de Certificaten en die zich voordoet of wordt vastgesteld na het tijdstip van goedkeuring van het Prospectus, dient dit te worden vermeld in een aanvulling op het Prospectus. Deze aanvulling zal gepubliceerd worden overeenkomstig dezelfde regelgeving als het Prospectus en zal gratis ter beschikking worden gesteld volgens dezelfde modaliteiten als het Prospectus (in de vorm van een drukwerk op de maatschappelijke zetel van Aspa en in ieder agentschap van Aspa en in elektronische vorm op de website van Argenta Groep (raadpleegbaar via www.argenta.be) of kan telefonisch aangevraagd worden op het nummer 03/285.53.71.

16.3 Valuta en afronding

In het Prospectus zijn alle bedragen uitgedrukt in euro (EUR), tenzij anders aangegeven. Alle verwijzingen in dit document naar "euro" en "EUR" verwijzen naar de munteenheid

ingevoerd bij de start van het derde stadium van de Europese economische en monetaire unie overeenkomstig het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

Bepaalde bedragen en cijfers in dit Prospectus werden onderworpen aan afrondingen. Afwijkingen tussen de totalen en de sommen van bedragen zijn te wijten aan afronding.

16.4 Verwijzingen naar wetten of regelgeving

Verwijzingen naar enige wet of regelgeving of enige bepaling uit enige wet of regelgeving worden geacht ook te verwijzen naar elke wettelijke wijziging of verandering daarvan of elk wettelijk instrument, beschikking of regelgeving ter uitvoering daarvan of van dergelijke wijziging of verandering.

