



## 2011 JAARVERSLAG

 Groupe Crédit Agricole  
Groep Landbouwkrediet



## KERNCIJFERS

Geconsolideerde kerncijfers\* ▼

31/12/11 ▼

31/12/10 ▼

Variatie ▼

|                            |           |           |        |
|----------------------------|-----------|-----------|--------|
| Aantal cliënten            | 150.870   | 139.310   | 8,3%   |
| Balanstotaal (€ 000)       | 2.272.517 | 2.050.910 | 10,8%  |
| Cliëntendeposito's (€ 000) | 2.108.314 | 1.910.012 | 10,4%  |
| Nettowinst (€ 000)         | 8.958     | 18.979    | -52,8% |
| Eigen vermogen** (€ 000)   | 86.458    | 83.338    | 3,7%   |

Ratio's ▼

2011 ▼

|                   |       |
|-------------------|-------|
| Mc Donough ratio  | 12,2% |
| Cost income ratio | 46,8% |
| Return on equity  | 14,7% |

\* De geconsolideerde cijfers worden weergegeven volgens IFRS normen en omvatten de gegevens van Keytrade Bank N.V., Keytrade Bank Luxemburg N.V., RealLease N.V. en Keytrade Insurance N.V.

\*\* Interesten van derden inbegrepen voor verdeling met inbegrip van achtergestelde schulden die in aanmerking komen ten titel van gereguleerd eigen vermogen.

## WOORD VAN DE VOORZITTER

### Dames en Heren, Geachte klanten,

Bijna vier jaar na het kapzeisen van de Amerikaanse zakenbank Lehman Brothers is de rust op de financiële markten nog steeds niet teruggekomen. Na de sub-prime crisis en de wereldwijde bankencrisis die erop volgde, belandden we in 2011 in een zeer ernstige Europese schulden crisis. De massale ondersteuning van de financiële sector zadelde de overheden op met gigantische deficits waardoor de markten het vertrouwen verloren in de solvabiliteit van een aantal Europese landen. In het bijzonder werden de zogenaamde PIIGS-landen (Portugal, Ierland, Italië, Griekenland en Spanje) het slachtoffer van opdrogende obligatiemarkten en sterk stijgende financieringsrentes. Zowel Griekenland, Ierland als Portugal dienden massaal noodfinancieringen aan te vragen omdat deze landen nog onmogelijk beroep konden doen op de internationale kapitaalmarkten.

Met uitzondering van Duitsland werden de meeste Europese landen geconfronteerd met downgrades en sterk stijgende rentes op de staatsschuld.

Ook België werd eind 2011 meegezogen in deze neerwaartse spiraal, waardoor de 10 jarige rente een opstoot kende tot bijna 6%.

De draconische budgettaire maatregelen die de Europese regeringen genoodzaakt zijn te volgen zetten bovendien een domper op de economische groeivoorzichten.

De aandelenbeurzen presteerden in deze barslechte omgeving ondermaats: de Eurostoxx index verloor 18% en de Belgische BEL-20 index ging er met 19% op achteruit. Ook de Aziatische markten presteerden slecht. Opmerkelijk was de relatief goede prestatie van de Amerikaanse aandelenbeurzen: zo steeg de Dow Jones met 6%.

Tegen deze gitzwarte economische achtergrond is Keytrade Bank er toch in geslaagd om haar operationeel resultaat met bijna 9% aan te dikken. Het netto resultaat

kende evenwel een aanzienlijke daling, die in hoofdzaak te wijten is aan een belangrijke herstructurering van de obligatieportefeuille. In het kader van de galopperende schulden crisis beslisten we over te gaan tot de afbouw van de posities die een potentieel risico zouden kunnen inhouden bij een verdere escalatie van deze crisis. Deze "gezondheidskuur" van onze obligatieportefeuille heeft geleid tot de realisatie van aanzienlijke éénmalige minderwaarden. Begin 2012 bezit Keytrade Bank nog voor slechts 10 miljoen euro aan zogenaamd PIIGS-overheidspapier, namelijk één Italiaanse staatslening. Keytrade Bank slaagde er ook in 2011 met succes in om haar businessmodel verder uit te rollen. Zowel het klantenbestand als de toevertrouwde spaar- en investeringsgelden kenden een stijging van ongeveer 10%.

Een mooie bekroning kwam er medio 2011 toen Keytrade Bank door het toonaangevende magazine Trends/Moneytalk werd uitgeroepen tot "beste retail bank van het jaar".

Ondanks de ongunstige economische omstandigheden die we thans moeten trotseren zien we de toekomst van onze onderneming met vertrouwen tegemoet.

Alhoewel de traditionele banken reeds jaren het belang van het online bankieren hebben ingezien, zijn wij ervan overtuigd dat de wij als innovatieve en competitieve pure-player een blijvende voorsprong kunnen blijven behouden op concurrerende initiatieven. Het feit dat Keytrade Bank in onafhankelijke onderzoeken stelselmatig een eerste plaats scoort inzake klantentevredenheid, sterkt ons in onze overtuiging van de blijvende toegevoegde waarde die we voor de retail belegger betekenen.

De komende jaren zullen we onze vennootschap verder uitbouwen op basis van dezelfde succesformule, waarvan de sleutelwoorden klantentevredenheid, operationele prestatie, transparantie, kostenefficiëntie en innovatie zijn.

Tot slot wensen wij een welgemeend woord van dank richten tot onze 120 gemotiveerde en gedreven medewerkers die zonder enige twijfel de grootste bijdrage leveren aan het succes van onze onderneming.



**Thierry TERNIER**  
Voorzitter  
Directiecomité



## ORGANISATIE

keytradebank.com



## Hoofdstuk 2

 Groupe Crédit Agricole  
Groep Landbouwkrediet



## MANAGEMENT / ADMINISTRATIE EN CONTROLEORGANEN

### Directiecomité

#### Thierry Ternier

Thierry Ternier is voorzitter van het Directiecomité, Gedelegeerd Bestuurder en verantwoordelijk voor de commerciële en financiële functies van Keytrade Bank sinds januari 2007. Thierry Ternier is tevens Chief Executive Officer van Keytrade Bank.

Thierry, geboren in Veurne in 1965, behaalt een licentiaatsdiploma Toegepaste Economische Wetenschappen (RUG) en beschikt over een master degree in Accountancy van het Vlekho in Brussel. Hij is vader van twee kinderen. Hij begint zijn loopbaan bij Unilever als portfolio manager. In 1991 stapt hij over naar de verzekeringsmaatschappij Groep JOSI en wordt er ALM- en investment manager.

In 1993 wordt hij Chief Financial Officer en lid van het Directiecomité van RealBank, de vroegere Bank van Koophandel van Brussel. Sinds de fusie van Keytrade Bank met RealBank in 2002, oefent hij de functie van gedelegeerd bestuurder van Keytrade Bank uit.

Met de komst van het Landbouwkrediet als hoofdaandeelhouder, is Thierry Ternier vandaag de voorzitter van het Directiecomité en de Chief Executive Officer van Keytrade Bank.

#### Patrick Boulin

Lid van het Directiecomité, Gedelegeerd Bestuurder sinds de aankoop van de onderneming door de groep Landbouwkrediet. Bestuurder-Directeur van Keytrade Bank, verantwoordelijk voor Human Resources, Risico beleid en Boekhouding.

Geboren te Binche in 1958, behaalt Patrick Boulin een licentie in de Rechten aan de Katholieke Universiteit van Leuven en een master degree in Fiscaal Beheer aan de Solvay Business School.

Deze jurist, getrouwd en vader van twee kinderen, start zijn carrière als journalist in de geschreven en audiovisuele pers. Hij vervolledigt zijn ervaring opeenvolgend binnen verschillende ministeriële kabinetten en de privé sector.

In 1989 gaat hij naar het Landbouwkrediet België waar hij gedurende meer dan 15 jaar de functie van Secretaris-Generaal zal bekleden, en er verantwoordelijk zal zijn voor Communicatie, Strategie en de aankopen van de groep tot zijn benoeming binnen Keytrade Bank.

Patrick Boulin was trouwens binnen het Landbouwkrediet de coördinator van het geslaagde overnamebod van Keytrade door de groep in het najaar van 2005.

#### Marie-Ange Marx

Marie-Ange Marx is lid van het Directiecomité, Gedelegeerd Bestuurder en verantwoordelijk voor de operationele functies van Keytrade Bank sinds januari 2007 (Chief Operating Officer).

Marie-Ange, geboren in Maastricht in 1969, is gehuwd en tevens moeder van 2 kinderen. Ze vat haar studies aan in België en behaalt een licentie in de Rechten aan de Vrije Universiteit Brussel (VUB) en vervolgens een master in European Community Law (LLM) aan het Europa College te Brugge.

Na haar studies begint ze haar loopbaan als advocaat aan de Balie van Brussel bij het advocatenkantoor De Backer & Vennoten. In 1999 wordt ze door de stichters van Keytrade gevraagd om als Afgevaardigd Bestuurder de oprichting van Keytrade Luxemburg N.V. in goede banen te leiden. Ze blijft deze job uitoefenen tot 2003 om dan terug te keren naar de moedermaatschappij te Brussel, waar ze de functie van Compliance Officer vervult tot haar nieuwe benoeming als Chief Operating Officer begin 2007.



Groupe Crédit Agricole  
Groep Landbouwkrediet



**Thierry TERNIER**  
Voorzitter  
Directiecomité



**Patrick BOULIN**  
Lid van het  
Directiecomité



**Marie-Ange MARX**  
Lid van het  
Directiecomité

**RAAD VAN BESTUUR**

- Voorzitter: Luc Versele (Voorzitter van het Directiecomité van het Landbouwkrediet)
- Ondervoorzitters: Jean-Pierre Dubois (Voorzitter van de Raad van Bestuur van Agricaïsse) en Thierry Aubertin (Directeur-Generaal van Crédit Agricole du Nord Est)
- Bestuurders: Fernand George (Voorzitter van de Federatie van de Belgische Kassen van het Landbouwkrediet), Yvan Hayez (Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur van Agricaïsse), Patrick Lewahert (Lid van het Directiecomité van het Landbouwkrediet), François Macé (Directeur-Generaal van Crédit Agricole Nord de France), François Pinchon (Division International Retail Banking Crédit Agricole nv Frankrijk) en Eric de Keuleneer (Onafhankelijk)
- Voorzitter Directiecomité: Thierry Ternier
- Lid van het Directiecomité: Patrick Boulin
- Lid van het Directiecomité: Marie-Ange Marx

**AUDIT COMMISSIE**

- President: Eric de Keuleneer  
Fernand George  
Patrick Lewahert

**REMUNERATIE COMMISSIE**

- Luc Versele  
Eric de Keuleneer

**COLLEGE VAN COMMISSARISSEN**

- DELOITTE Bedrijfsrevisor vertegenwoordigd door Bernard de Meulemeester
- KPMG Bedrijfsrevisor vertegenwoordigd door Pierre Berger



## JAARVERSLAG VAN BOEKJAAR 2011

[keytradebank.com](http://keytradebank.com)



### Hoofdstuk 3

 **Groupe Crédit Agricole**  
**Groep Landbouwkrediet**



## JAARVERSLAG VAN BOEKJAAR 2011

In een financiële context die door de zware crisis in de eurozone werd getekend, wist Keytrade Bank haar koers naar groei te bewaren: de Belgische leader in onlinebankieren is in 2011 op drie fronten gegroeid: het aantal cliënten, de cliëntendeposito's en ook het bedrijfsresultaat zijn gestegen.

Keytrade Bank kon het vertrouwen winnen van 11.560 nieuwe cliënten, wat het totale aantal op 150.870 brengt, dat is een aangroei van 8%. De cliëntendeposito's zijn met 10% toegenomen en komen nu op 2.108 miljoen euro uit. In drie jaar tijd zijn de cliëntendeposito's dus haast verdubbeld! Dat succes werd bevestigd met de titel van Bank van het jaar, die werd toegekend door zowel het publiek als een vakjury van het magazine MoneyTalk. Niet alleen biedt Keytrade Bank in het algemeen de beste tarieven en rentes, maar ze onderscheidt zich ook door haar transparantiebeleid en de kwaliteit van haar online dienstverlening.

Met een groei van 9% stijgt het bedrijfsresultaat naar een recordpeil.

Die vooruitgang toont de sterkte van het bedrijfsmodel van Keytrade Bank op een moment waarop veel bankinstellingen wankelen.

Keytrade Bank is dus goed gepositioneerd om verder te groeien en ze kan daarbij rekenen op een almaar toenemend cliënteel. Keytrade Bank is een volle dochter van Landbouwkrediet. Ze profileert zich als een financiële online supermarkt en biedt particulieren een volledig aanbod van sterke spaar- en beleggingsproducten en een bankservice waar de laagste prijzen samengaan met operationele efficiëntie in België en het buitenland.

Jammer genoeg gaat de bank gebukt onder een onhoudbaar geworden belastingdruk van bijna 50% van de opbrengsten, wat haar sterk belemmert om te concurreren met andere instellingen die in België actief zijn zonder dat ze de bankbelasting hoeven te betalen.



**Commerciële activiteit**

Keytrade Bank liet ook dit jaar een sterke commerciële groei optekenen. Meer dan 11.000 nieuwe cliënten openden dit jaar een rekening. Eind december 2011 telt Keytrade Bank 150.870 cliënten (+8% in vergelijking met 31 december 2010), waarvan 143.872 in België. De cliëntendeposito's zijn in 2011 met 10% toegenomen en komen nu op 2,1 miljard euro uit. De totale tegoeden van die cliënten zijn eind december 2011 goed voor 5,5 miljard euro, effecten en cash samen. Dat is een lichte daling tegenover december 2010, als gevolg van de kwakkelende beurzen in 2011. De particuliere belegger heeft nog niet helemaal de weg naar de beurs teruggevonden, maar de volumes beurstransacties zijn in 2011 met 6% gestegen dankzij het Luxemburgse platform ([www.keytradebank.lu](http://www.keytradebank.lu)), de ontwikkeling van de activiteiten van het Zwitserse filiaal ([www.keytradebank.ch](http://www.keytradebank.ch)) en het platform dat in afgeleide producten is gespecialiseerd, Keytrade Pro ([www.keytradepro.com](http://www.keytradepro.com)).

Keytrade Bank werd zowel door het publiek als door een vakjury van het magazine MoneyTalk uitgeroepen tot Bank van het jaar. Met die prijs wordt Keytrade Bank beloond voor haar transparantiebeleid en de kwaliteit van haar online dienstverlening.

Sinds mei 2011 biedt Keytrade Bank haar cliënten-beleggers toegang tot Equiduct. Deze Europese gereguleerde markt is een alternatief beleggingsplatform van Börse Berlin AG. Dit platform analyseert en vergelijkt de prijzen van de orders op verschillende platformen (zoals Chi-X, Turquoise, BATS en Euronext) en voert ze dan uit tegen de beste prijs. Zo is de cliënt zeker dat hij voor die aandelen de «beste uitvoering» geniet.

Keytrade Bank voerde ook zeer geslaagde commerciële acties in 2011, zoals het partnership met de autobouwer BMW en de peterschapsacties, die nog altijd veel succes hebben, want Keytrade Bank geniet de hoogste aanbevelingsgraad in de Belgische banksector (studie Test-Aankoop).

Keytrade Bank heeft de reputatie van een transparante bank en biedt haar cliënten daarom de mogelijkheid om op elk moment de simulatie van het jaarlijks rendement op hun spaarboekje te bekijken en de berekening van de premies is volkomen transparant.

Keytrade Bank, een volle dochter van Landbouwkrediet, blijft trouw aan haar mission statement en versterkt haar leadership als financiële online supermarkt waar de cliënt in alle transparantie en tegen de laagste prijs aan financiële shopping kan doen.

**Synergieën met de moedermaatschappij**

Er zijn tal van synergieën tussen Keytrade Bank en haar aandeelhouder Landbouwkrediet. Zo kon Keytrade Bank dankzij haar aanzienlijke inzameling van spaargelden tot de liquiditeit en financiering van de groep bijdragen, wat in het vooruitzicht van Bazel II en de nieuwe liquiditeitsvereisten een onmiskenbare troef is.

De uitbesteding van het financiële beheer aan de moedermaatschappij Landbouwkrediet sluit aan bij een breder project in het kader van het financiële beleid van de groep Landbouwkrediet. De bank blijft wel bevoegd voor de bepaling van het financiële beleid en het ALM-beheer.

De follow-up van grote bancaire en financiële projecten zoals SEPA, MiFID en Bazel III was het voorwerp van een gemeenschappelijke benadering binnen de groep Landbouwkrediet.

De interne auditfunctie werd toevertrouwd aan de audit van Landbouwkrediet (België).

Er waren regelmatig uitwisselingen over de follow-up van de risico's en het compliancetoezicht.

## Corporate governance

In het kader van zijn activiteiten en naast zijn rol in de bepaling van de algemene strategie en de beheerscontrole verricht door het directiecomité, had de raad van bestuur in de loop van dit boekjaar onder meer de volgende taken:

- opstelling van de jaarrekening van 2010,
- follow-up van de evolutie van de financiële resultaten en de evolutie ten opzichte van het begrotingsplan van het lopende jaar,
- opstelling van het begrotingsplan voor 2012,
- bespreking van het verslag van de werkzaamheden van het auditcomité,
- evaluatie van het door de bank gevoerde integriteitsbeleid, daarbij heeft de raad geoordeeld dat dit beleid adequaat is en het mogelijk maakt risico's op niet-conformiteit en reputatierisico's efficiënt te beheren,
- bijwerking van het memorandum voor een goede governance,
- goedkeuring van de bijwerking van de principes en regels betreffende het financiële beheer van de bank,
- nauw toezicht op de positie van de bank in de verschillende risicocategorieën, waarbij er vooral werd opgelet om de blootstelling aan de soevereine schuld van landen die door de crisis in de eurozone zijn getroffen, tot een strikt minimum te beperken.

De bank heeft een auditcomité, dat wordt voorgezeten door de heer Eric de Keuleneer, onafhankelijk bestuurder, met een erkende expertise in financiële zaken.

De raad van bestuur bestudeerde het bezoldigingsbeleid naar aanleiding van de ontwikkelingen in dat verband, zowel in België (circulaire van de CBFA\_2011\_05) als op Europees niveau (aanbevelingen van het CEBS). De raad keurde de aanpassing van het bezoldigingsbeleid van de bank goed, onder meer door de aanstelling van de onafhankelijke bestuurder in het bezoldigingscomité.

De samengevoegde brutobezoldiging, inclusief de voordelen en bijdragen tot de pensioenplannen toegekend aan de effectieve en niet-effectieve leiders, bedraagt 1,3 miljoen euro in 2011.

De raad oordeelde dat het bezoldigingsbeleid in overeenstemming is met de richtlijnen van het CEBS, de governance en het risicobeleid.

De bank heeft een auditcomité, dat wordt voorgezeten door de heer Eric de Keuleneer, onafhankelijk bestuurder, met een erkende expertise in financiële zaken.

De raad van bestuur bestudeerde het bezoldigingsbeleid naar aanleiding van de ontwikkelingen in dat verband, zowel in België (circulaire van de CBFA) als op Europees niveau (aanbevelingen van het CEBS). De raad keurde de aanpassing van het bezoldigingsbeleid van de bank goed, onder meer door de aanstelling van de onafhankelijke bestuurder in het bezoldigingscomité.

De samengevoegde brutobezoldiging, inclusief de voordelen en bijdragen tot de pensioenplannen toegekend aan de effectieve en niet-effectieve leiders, bedraagt 1,3 miljoen euro in 2011.

De raad oordeelde dat het bezoldigingsbeleid in overeenstemming is met de richtlijnen van het CEBS, de governance en het risicobeleid.

De gewone algemene vergadering van 18 april 2011 heeft de op vervaldag gekomen bestuursmandaten van de volgende personen voor een periode van zes jaar verlengd: de heren Alain Diéval, Jean-Pierre Dubois, Thierry Aubertin, Fernand George, Luc Versele, Philippe de Cibeins, Patrick Lewahert en Patrick Boulin. De heer Yvan Hayez werd aangesteld als bestuurder tot de gewone algemene vergadering van 2017, ter vervanging van de heer Jean-Pierre Champagne, die de leeftijdsgrens heeft bereikt. Op 5 december 2011 aanvaardde de raad van bestuur het ontslag van de heer Philippe de Cibeins, die een nieuwe functie zal opnemen in Groupe Crédit Agricole France en werd de heer François Pinchon aangesteld om het vacante mandaat te voltooien. De algemene vergadering wordt voorgesteld om deze aanstelling te bevestigen.

De raad van bestuur bedankt Jean-Pierre Champagne en Philippe de Cibeins voor hun medewerking aan de werkzaamheden van de vergadering.

Op het niveau van het directiecomité aanvaardde de raad van bestuur het ontslag van Paul van Diepen om persoonlijke redenen. De raad van bestuur betuigde zijn erkentelijkheid aan Paul van Diepen voor zijn belangrijke bijdrage tot de ontwikkeling van Keytrade Bank sinds haar prille begin.

De algemene vergadering besliste om het accountsmandaat van Deloitte Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Bernard Demeulemeester, te verlengen tot de gewone algemene vergadering van 2014, en legde de bezoldiging van het college van commissarissen vast.

## Internationale ontwikkeling

Keytrade Bank is in België actief sinds 1998, in Luxemburg sinds 1999 en in Zwitserland sinds 2009. De drie entiteiten beschikken over een banklicentie. Voor het filiaal in Rotterdam dat in 2012 zal opengaan, werd de banklicentie toegekend door de Nederlandse regulerende autoriteit.

Keytrade Bank Luxembourg biedt voortaan een spaarrekening tegen de beste marktkoerwaarden.

Het Zwitserse filiaal van Keytrade Bank werkt verder aan de ontwikkeling van zijn activiteiten en verdubbelde zijn aantal cliënten. Eind van het jaar is een ongunstig vonnis gevelde over de betwisting van de vennootschapsnaam van Keytrade Bank in Zwitserland. Er werd tegen dit vonnis beroep aangekondigd.

### Waarderingsregels

Om de regel af te stemmen op die van de moedermaatschappij heeft de raad van bestuur beslist om de volgende regel te vervangen:

“Als de rating van een effect in de financiële portefeuille lager wordt dan “investment grade” (BBB) dan wordt een overeenkomstige waardevermindering tussen de boekhoudwaarde en de marktwaarde (of bij ontstentenis, de door een tegenpartij meegedeelde prijs) geboekt.

Het directiecomité kan de raad van bestuur voorstellen om een waardevermindering te boeken als het op basis van verschillende interne of externe analyses en het gemotiveerde advies van het beleggingscomité oordeelt dat de rating “investment grade” de verslechtering van het risico op wanbetaling niet correct weergeeft. Na beraadslaging beslist de raad van bestuur om al dan niet een waardevermindering te boeken.” In de plaats daarvan komt de volgende regel:

“Een bijzondere waardevermindering van de voor verkoop beschikbare activa wordt geboekt wanneer er objectieve aanwijzingen voor een waardevermindering zijn. Met objectieve aanwijzingen wordt onder meer bedoeld:

- Inleiding van een faillissement of elke andere vorm van bescherming tegen de schuldeisers om betalingen te vermijden of uit te stellen.
- De effectieve niet-betaling van interesten of kapitaalaflossingen op de contractuele vervaldagen, en dat voor lange tijd.

- De vaststelling van belangrijke en relevante gegevens die een negatieve impact kunnen hebben op de toekomstige cashflows van de financiële activa.

- Een dubbele ratingverlaging over een korte periode, zodat het effect, met uitzondering van de staatsleningen, een lagere rating krijgt dan “investment grade.”

Deze wijziging heeft geen impact gehad in de financiële rekeningen van 2011.

## Risicobeleid <sup>(1)</sup>

### Interne organisatie:

Keytrade Bank beschikt over een cel die de risico's van haar activiteiten volgt. De doelstelling van die cel is alle belangrijke informatie te verzamelen, de verschillende risico's waaraan de bank is blootgesteld te volgen en de directie te adviseren door actieplannen voor te stellen inzake risicobeheer.

De bank richtte een comité voor financieel beheer op dat specifiek alle risico's in verband met de financiële structuur volgt en dat het directiecomité informeert over de te ondernemen acties en de mogelijke opportuniteiten die kunnen worden benut. Er nemen leden van het financiële departement van Landbouwkrediet aan de activiteiten van het comité voor financieel beheer deel.

Parallel daarmee staat een risicocomité in voor analyse en advies aan het directiecomité inzake de organisatie, zowel vanuit operationeel als vanuit informaticastandpunt.

De bank beschikt voorts ook over een kredietcomité dat alle aan cliënten verleende kredieten moet goedkeuren en volgen.

De interne auditfunctie van Keytrade Bank, waarvan het statuut wordt geregeld in het auditcharter, werd toevertrouwd aan de directie Interne Audit van Landbouwkrediet nv. Die volmacht doet geen afbreuk aan de verantwoordelijkheid ter zake van de raad van bestuur van Keytrade Bank. De onafhankelijke controlefunctie van de audit blijft hoe dan ook binnen Keytrade Bank via haar auditcomité waaraan regelmatig een volledige reporting van de auditactiviteiten wordt bezorgd.



**Renterisico:**

Het renterisico is een belangrijk risico waarmee de bank wordt geconfronteerd in het kader van haar bankactiviteiten. De raad van bestuur heeft strikte grenzen vastgelegd met betrekking tot de rentegaps die de bank moet naleven. De risk manager informeert het comité voor financieel beheer en het directiecomité over de gevoeligheid van de bank voor schommelingen van de marktrente en over de gevolgen daarvan op het resultaat.

**VERMOGENSGEVOELIGHEID:**

De analyse van de gevoeligheid van het eigen vermogen gebeurt op grond van de verkregen actuariële rente en de looptijd van elk van de lijnen, met hypothesen betreffende de duur voor de niet-vervallen passiva. De opbrengsten (of kosten) van de perioden waarin de activa en de passiva niet bij elkaar aanleunen, worden geraamd op grond van "forwardrentes". De winsten op elke toekomstige vervaldag worden bijgewerkt om de vermogenswaarde van de onderneming te ramen.

De scenario's worden gelijktijdig toegepast voor alle deviezen, zodat enkel de meest extreme situaties worden weergegeven (de materiële blootstellingen zijn enkel blootstellingen in EUR en USD voor het renterisico). Deze geteste scenario's bestaan uit "parallel shifts", dus renteschommelingen van 1%, 2% en 3%, parallel en zowel positief als negatief over alle looptijden.

De resultaten van de analyse op 31 december 2011 zijn in de IFRS-rekeningen 2011 opgenomen.

**RESULTAATSGEVOELIGHEID:**

De analyse van de resultaatsgevoeligheid gebeurt op grond van de verkregen actuariële rente en de looptijd van elk van de lijnen, met hypothesen betreffende de impact van de geteste renteschommelingen op de kostprijs van niet-vervallen passiva. Het betreft hier geen voorspelling van de nettorenteopbrengsten, maar een identificatie van de manier waarop de marktomstandigheden het resultaat zouden wijzigen bij constant volume.

De scenario's worden gelijktijdig toegepast voor alle deviezen om de meest extreme situaties weer te geven.

De resultaten van de analyse op 31 december 2011 zijn in de IFRS-rekeningen 2011 opgenomen.

**Kredietrisico:**

Het kredietrisico bestaat uit het mogelijke verlies dat de bank zou kunnen lijden als gevolg van het in gebreke blijven van een tegenpartij. Het risico met betrekking tot de obligaties in portefeuille wordt gecontroleerd op grond van de kwaliteit van de emittenten.

Maximale concentraties worden door het directiecomité individueel bepaald voor elke tegenpartij en worden door de raad van bestuur goedgekeurd. Daarnaast worden algemene maximale concentraties bepaald (behalve toegestane uitzonderingen) met betrekking tot kredieten aan particulieren. Die grenzen worden voortdurend gecontroleerd en elke maand wordt daarover een verslag bezorgd aan het comité voor financieel beheer.

**PORTEFEUILLE VAN EFFECTEN  
BESCHIKBAAR VOOR VERKOOP**

De obligatieportefeuille van 1.783,56 miljoen euro bestaat voor 94,71% uit effecten met minstens een A-rating.

De effecten met een lagere rating vertegenwoordigen iets meer dan 5% en de effecten zonder rating minder dan 1%. De volumetoename tegenover het voorgaande jaar (+9,2%) volgde de groei van de cliëntendeposito's bij de bank. De beleggingslijnen van het afgelopen jaar waren hoofdzakelijk gericht op de staats- en financiële risico's (covered bonds of met staatswaarborg) voor ratings van niveau AA, waarbij wel aandacht werd besteed aan de opportuniteiten die zich in het kader van de commerciële ondernemingen voordeden.

Per type emittent was de spreiding van de portefeuille op 31 december 2011 als volgt: 63% bestond uit overheidspapier, 27% was uitgegeven door ondernemingen uit de financiële sector, 9% door commerciële ondernemingen en de rest door diverse instellingen.

2011 werd gekenmerkt door de crisis rond de staatsschuld. De langetermijnrente was in eerste instantie stabiel gebleven maar werd tegen het einde van het jaar zeer volatiel. Die volatiliteit werd veroorzaakt door de kredietspreads op de staatsobligaties als gevolg van de gespannen economische en budgettaire toestand. De kredietspreads op bankobligaties volgden dezelfde trend.

Keytrade Bank bouwde haar blootstelling aan de soevereine schuld van de zogenaamde PIIGS-landen af en heeft enkel nog 10 miljoen euro in een Italiaanse staatsobligatie.

In de bankwereld vonden tal van downgrades. Bijgevolg moest Keytrade een aanvullende waardevermindering van € 6,4 miljoen boeken tegenover eind 2010.

De volledige portefeuille is belegd bij emittenten in de A-zone van de OESO, meer bepaald binnen de Europese Unie en Noord-Amerika (met uitzondering van Mexico).

De posten zonder rating hebben hoofdzakelijk betrekking op in België gevestigde vennootschappen waarbij de bank heeft belegd en waarvan de bank intern over een goede kennis beschikt om de kwaliteit van de belegging te rechtvaardigen. We merken op dat er de laatste jaren geen wanbetalingen werden vastgesteld in deze beleggingsklasse.

**KREDIETPORTEFEUILLE**

Eind 2011 bedroegen de leningen en de schuldvorderingen 429,4 miljoen euro.

In het kader van haar thesauriebeheer herbelegt de bank haar liquide middelen bij financiële instellingen, namelijk voor meer dan de helft bij haar moedermaatschappij en voor het overige bij eersterangs Belgische, Luxemburgse en Zwitserse banken, waarbij rekening wordt gehouden met de beschikbare marges tegenover de maximaal toegestane concentraties zoals ze worden bepaald in de principes en regels betreffende het financiële beheer, en met de toegestane beleggingen in het kader van de portefeuille effecten beschikbaar voor verkoop.

Het bedrag van de schuldvorderingen op de financiële sector op 31 december 2011 vertegenwoordigde 84% van het totaal aan leningen en schuldvorderingen.

Het saldo, namelijk de kredieten aan de cliënten, bestaat hoofdzakelijk uit:

- contracten van financiële lease die via de dochtermaatschappij RealLease verleend werden aan kleine en middelgrote ondernemingen voor de financiering van personenwagens. De dochtermaatschappij respecteert een maximale concentratie van 250.000 euro op elke cliënt (behalve uitzonderingen die door de raad van bestuur worden goedgekeurd);
- kredieten aan particulieren in de vorm van kredietlijnen toegekend op zichtrekeningen, evenals kredietlijnen toegekend voor de beursactiviteiten van cliënten. Voor die laatste eist de bank waarborgen in de vorm van effecten waarvan de marktwaaarde voortdurend hoger moet zijn dan de opgenomen lijn (als de waarborgen dalen tot onder 130% van de betreffende lijn heeft de bank het recht om de effecten te gelde te maken om de schuld van de cliënt aan te zuiveren).

Kredieten aan cliënten worden verleend aan natuurlijke of rechtspersonen die hoofdzakelijk in België verblijven.

**Liquiditeitsrisico:**

Het liquiditeitsrisico is het risico dat een bank niet over de nodige gelden zou beschikken om haar verplichtingen binnen een redelijke termijn na te komen. De bank zorgt ervoor dat ze permanent voldoende gelden beschikbaar houdt naargelang de activiteiten van haar cliënten en haar eigen beleggingsactiviteiten. Het comité voor financieel beheer volgt dat specifieke risico op.

De bank draagt een liquiditeitsrisico met betrekking tot de verschillen in looptijd tussen haar activa en haar passiva.

Om dit liquiditeitsrisico te dekken, houdt de bank een interbancaire post aan die volstaat om haar verplichtingen op korte termijn na te komen (momenteel hoger dan 10% van de schulden). De bank heeft ook liquiditeitsminima ingevoerd die moeten worden nageleefd per vervaldagband op korte termijn en die permanent worden gevolgd zodat er voldoende gelden beschikbaar zijn en ze kan rekenen op de capaciteit om haar portefeuille beschikbaar voor verkoop te gelde te maken via "repo's" of via verkoop. De bank zag zich echter nooit verplicht een beroep te doen op deze middelen voor het waarborgen van haar liquiditeit.

**Wisselkoersrisico:**

Het wisselkoersrisico heeft te maken met de schommeling van de waarde van deviezenposities van de bank als gevolg van de gewijzigde wisselkoersen van de verschillende munten. Het is niet de bedoeling van de bank om een nettowisselpositie aan te houden. De controle gebeurt dagelijks en de nodige wijzigingen worden elke dag op de contantmarkt uitgevoerd. Het comité voor financieel beheer en het directiecomité worden op de hoogte gehouden van de evolutie van de wisselposities.

**Operationeel risico:**

Het operationele risico is het risico op verlies dat kan voortkomen uit slecht aangepaste procedures, handelingen van personen, problemen met systemen of gebeurtenissen die extern zijn aan de instelling.

Het risicocomité volgt die risico's op, analyseert kansberekeningen en identificeert de eventueel te ondernemen acties.

De bank heeft een "Business Continuity Plan" (BCP) opgesteld dat rekening houdt met desastreuze situaties maar ook met minder kritieke problemen waarmee de bank geconfronteerd kan worden.

Sinds 2010 werden met twee gespecialiseerde externe firma's contracten gesloten die tegelijkertijd voorzien in de terbeschikkingstelling van een nieuwe locatie voor de continuïteit van de verrichtingen bij grote storingen of schadegevallen en in de inbedrijfstelling van een back-upinformaticazaal.

**Reputatierisico:**

Het reputatierisico ontstaat wanneer de naam van de instelling gekoppeld wordt aan een geval van fraude, aan witwaspraktijken of aan daden die tegen de geldende wetgeving indruisen. De compliance officer is waakzaam en volgt alle door de bank ingevoerde preventiemaatregelen nauwgezet op. Hij garandeert dat de maatregelen zijn aangepast aan de geldende wettelijke verplichtingen.

De compliancefunctie wordt jaarlijks geëvalueerd door de raad van bestuur.

De interne en externe betwistingen en de interne en externe fraudegevallen worden opgevolgd door de compliance officer.

De bank maakt gebruik van een automatische tool voor transaction monitoring. Daarvoor werd een speciale cel opgericht die dagelijks de transacties van de cliënten volgt.

Het personeel volgt geregeld interne opleidingen over de preventie van fraude en witwaspraktijken.

De gebruikte informaticabeveiligingssystemen behoren tot de beste die op de markt beschikbaar zijn en het informaticateam zorgt voor de technologische updating op dat gebied. De bank investeert geregeld in die systemen om ze nog veiliger te maken.

**Gebruik van financiële instrumenten**

Keytrade Bank heeft geen financiële instrumenten voor tradingdoeleinden. De bank bezit slechts één financieel instrument om het renterisico te dekken, namelijk een renteswap als dekking voor een Italiaanse staatsobligatie met een nominale waarde van 10,0 miljoen euro.

## Kapitaalbeheer

Het kapitaalbeheer is een concept dat meer omvat dan alleen het eigen vermogen in de balans. De doelstellingen van de bank op dat gebied zijn als volgt:

- naleven van de kapitaalvereisten zoals ze werden vastgelegd door de toezichtinstanties;
- garanderen van de capaciteit van de bank om te voldoen aan de rentabiliteitseisen van de aandeelhouders en de voordelen voor andere belanghebbenden;
- behouden van een sterke kapitaalbasis voor het ondersteunen van de ontwikkeling van de activiteiten.

Het kapitaalniveau en het gebruik van het reglementaire kapitaal worden voortdurend gecontroleerd door de directie van de bank, via methoden conform de voorschriften van het Bazelcomité zoals ze via de controles door de Nationale Bank van België werden ingevoerd. De vereiste informatie wordt driemaandelijks gerapporteerd aan de regulerende instantie.

In juni 2011 werd het maatschappelijk kapitaal door de moedermaatschappij Landbouwkrediet met 10,0 miljoen euro verhoogd. Die maatregel voor de uitbreiding van het eigen vermogen past in het kader van de ondersteuning van het groei beleid van Keytrade Bank.

De bank heeft tijdens het volledige boekjaar alle kapitaalvereisten gerespecteerd waaraan ze onderworpen is.

## Human resources

Op 31 december 2011 werkten bij Keytrade Bank en haar dochters 121 werknemers. Uitgedrukt in voltijdse equivalenten (FTE) kwam het totale personeelsbestand eind 2011 aldus op 117,25 uit, wat een toename van 6,2% is.

Eind 2011 waren er op het niveau van de zetel van Keytrade Bank 95,3 FTE, wat neerkomt op een stijging van 0,5%.

## Balans en resultatenrekening van Keytrade Bank nv (BGAAP-normen)

### Balans

Eind 2011 bedroeg het balanstotaal 2.225,14 miljoen euro, dat is een stijging van 12,6%, onder de impuls van de toename van de spaardeposito's.

De schulden aan cliënten (2.056,09 miljoen euro) zijn op één jaar met 12,6% gestegen. Zo namen de spaardeposito's (1.509,80 miljoen euro) toe met 8,6%.

De interbancaire schulden (74,41 miljoen euro) vormen maar 3% van de balans en bestaan grotendeels uit deposito's van de moedermaatschappij.

Wat de activa betreft, kwam de obligatieportefeuille eind 2011 op 1.763,98 miljoen euro uit, dat is een toename met 10,5%. De overheidseffecten waren goed voor 63% van de portefeuille, meer dan 90% daarvan zijn Belgische overheidseffecten. De blootstelling aan de soevereine schuld van de zogenaamde PIIGS-landen is beperkt tot 10 miljoen euro aan Italiaanse staatsobligaties. De bank houdt in haar financiële portefeuille geen aandelen voor eigen rekening aan. Keytrade Bank heeft ten slotte ook geen tradingportefeuille.

De interbancaire schuldvorderingen bedroegen 360,38 miljoen euro, wat gelijk is aan een stijging van 30%. De deposito's gebeurden hoofdzakelijk bij de aandeelhouder Landbouwkrediet in het kader van het beleid van de groep.

Het eigen vermogen, met inbegrip van de achtergestelde schulden die daartoe in aanmerking komen met de goedkeuring van de regelgever is aangegroeid met 20,3% om op 31 december 2011 uit te komen op 71,42 miljoen euro.

### Resultatenrekening

De renteopbrengsten boekten een mooie vooruitgang (+16,2%) in 2011 en werden ondersteund door de inbreng van liquiditeiten van cliënten, terwijl de commissieopbrengsten ietwat terugliepen (-1,8%) als gevolg van de terughoudendheid van de beurzen. Zo zijn de bedrijfsopbrengsten (met uitzondering van de meer- en minwaarden) met 6,4% gestegen (47,64 miljoen euro).



De bedrijfskosten (23,92 miljoen euro) zijn in 2011 met 6,3% toegenomen. De bankbelastingen, die in drie jaar tijd zesmaal zo hoog zijn geworden, verklaren bijna de helft van die stijging. Zonder die nieuwe belastingen was de kostenstijging tot 3,7% beperkt gebleven.

Het bedrijfsresultaat, met uitzondering van de meer- of minwaarden op de financiële portefeuille (25,27 miljoen euro), is met 13,5% toegenomen ten opzichte van vorig boekjaar. Zo blijft de bedrijfscoëfficiënt op 50%.

In 2011 werd een minwaarde (8,24 miljoen euro) geboekt in het kader van het risicobeheer (afbouw van de blootstelling aan de soevereine schuld) en ook als gevolg van de wanprestatie van een effect waarvoor een voorziening werd aangelegd. Zo kon een waardevermindering worden teruggenomen voor een bedrag van 3 miljoen euro.

Na aanrekening van de uitzonderlijke resultaten en de belastingen, komt het nettoresultaat van Keytrade Bank op 12,77 miljoen euro uit, dat is een daling van 22,1%. Toch is dit zeker nog een behoorlijk resultaat, rekening houdend met de moeilijke economische en financiële context en de onredelijk toegenomen belastingdruk. Zo moest Keytrade Bank bijna 50% belastingen betalen op haar inkomsten in 2011, wat slecht is voor de ontwikkeling van de onderneming en bovendien de concurrentie vervalst met bankinstellingen die in België onder een andere rechtsvorm actief zijn.

### Bestemming van het resultaat van Keytrade Bank

De raad van bestuur stelt aan de algemene vergadering voor om de winst van het boekjaar 2011 (in duizenden euro) als volgt te bestemmen:

Te bestemmen winst van het boekjaar: 12.769  
Winst overgedragen van het vorige boekjaar: 12.270  
Toewijzing aan de wettelijke reserve: 1.000  
Winst overgedragen naar het volgende boekjaar: 13.323  
Vergoeding van het kapitaal (brutodividend): 10.716

### Geconsolideerde balans en resultatenrekening (IFRS-normen)<sup>(2)</sup>

#### Balans

De totale geconsolideerde balansactiva kwamen eind 2011 op 2.272,52 miljoen euro uit, dat is een stijging van 10,8% tegenover vorig jaar.

De opwaartse evolutie van de twee voornaamste componenten, namelijk de "Financiële activa beschikbaar voor verkoop" en de "Leningen en schuldvorderingen", die meer dan 97% van de totale activa vertegenwoordigen, kan worden verklaard door de herbelegging van de cliëntendeposito's, die zelf fors toegenomen zijn.

- De voor verkoop beschikbare financiële activa kwamen eind december 2011 op 1.783,56 miljoen euro uit, dat is een stijging van 9,2%. Die stijging kan worden verklaard door de herbelegging van de cliëntentegoeden, die zelf fors toegenomen zijn. De staatsobligaties maken bijna twee derde uit van deze post, en daarin zijn de Belgische overheidseffecten goed voor meer dan 90% van het totaal. Het beleggingsbeleid bepaalt dat alleen belegd wordt in obligaties met de rating investment grade. De blootstelling aan de soevereine schuld van de zogenaamde PIIGS-landen blijft beperkt tot 10 miljoen euro aan Italiaanse staatsobligaties. De bank houdt in haar financiële portefeuille geen aandelen voor eigen rekening aan. Keytrade Bank heeft ten slotte ook geen tradingportefeuille.
- De leningen en schuldvorderingen (die voornamelijk bestaan uit interbancaire beleggingen bij de moedermaatschappij Landbouwkrediet en leasings toegekend door de dochtermaatschappij voor autoleasing RealLease) kwamen eind 2011 op 432,02 miljoen euro uit, dat is een stijging van 18,2%.

Eind 2011 bedroegen de totale passiva 2.198,56 miljoen euro, dat is een groei van 11%, die kan verklaard worden door het aanhoudende succes van het online inzamelen van spaargeld. De cliëntendeposito's (2.106,67 miljoen euro) zijn met 8,9% toegenomen.

De interbancaire schulden (48,77 miljoen euro) zijn beperkt tot 2% van de passiva en bestaan voor het grootste deel uit deposito's van de moedermaatschappij.

De achtergestelde schulden blijven op 12,5 miljoen euro. Het betreft een lening die werd aangegaan bij de moedermaatschappij en die in aanmerking komt als eigen vermogen in het kader van de naleving van de solvabiliteitsnormen, met toestemming van de regelgever.

Het totaal aan eigen vermogen, met inbegrip van de winst van de verslagperiode, bedraagt 73,96 miljoen euro. Dit cijfer houdt rekening met de latente minwaarde op de portefeuille beschikbaar voor verkoop en de afgeleide producten met het oog op de dekking van een bedrag van 3,01 miljoen euro. Deze latente minwaarde valt te verklaren door de stijging van de rente, die op de waarde van de obligatieportefeuille weegt.

### Resultatenrekening

De bedrijfsopbrengsten (met uitsluiting van de geboekte meer- of minwaarden) (52,90 miljoen euro) zijn in 2011 met 7,1% gestegen. Die groei werd bevorderd door de renteopbrengsten (+18,7%) dankzij de forse toename van de inzameling van deposito's de afgelopen jaren en de verbetering van de marge. De inkomsten uit de makelaarsactiviteit zijn daarentegen stabiel gebleven (-0,9%).

De bedrijfskosten (24,77 miljoen euro) zijn met 5,5% gestegen. Die toename valt grotendeels te verklaren door de betaling van de nieuwe bankbelasting (3,35 miljoen euro). Zonder die belasting stijgen de bedrijfskosten maar met 3,3%.

Het bedrijfsresultaat zonder meer- of minwaarden en waardecorrecties (28,13 miljoen euro) liet een stijging van 8,5% optekenen, wat wijst op de mooie operationele prestatie van de bank in een bijzonder moeilijke context.

In het kader van haar risicobeleid heeft de bank in 2011 bepaalde effecten verkocht, waardoor ze een minwaarde van 2,78 miljoen euro heeft geboekt.

Het totaal aan waardecorrecties – afschrijvingen, voorzieningen en waardeverminderingen – evolueerde van een positief bedrag van 4,94 miljoen euro in 2010 naar een negatief bedrag van 5,29 miljoen euro in 2011. In 2011 boekte de bank overeenkomstig haar waarderingsregels waardeverminderingen op effecten

in de portefeuille die onder de drempel van investment grade kwamen.

Het geconsolideerde nettoresultaat komt eind 2011 op 8,96 miljoen euro uit (na belangen van derden), wat haast de helft is van het resultaat van vorig boekjaar. Die forse inkrimping van het resultaat, ondanks de goede operationele prestatie, valt te verklaren door de maatregelen voor het beheer van de financiële risico's en het zwaardere gewicht van de bankbelasting.

### Ratio's

De cost income ratio (zonder meer- of minwaarde) komt voor het boekjaar 2011 op 46,8% uit, waarmee Keytrade Bank in de top van de sector staat.

De rentabiliteitsratio op eigen vermogen (gemiddeld eigen vermogen volgens de IFRS-normen, met uitsluiting van de latente meer- of minwaarden op de activa en het resultaat van het boekjaar) bedraagt 14,7% voor 2011.

Eind 2010 beloopt de McDonough-ratio op geconsolideerd niveau 12,21% (zonder het resultaat van het boekjaar onder verslag) terwijl de reglementaire vereiste 8% bedraagt. De Tier One-ratio bedraagt 10,29%.

De algemene solvabiliteitscoëfficiënt bedraagt 161% ten opzichte van de opgelegde norm van 100%.

### Latere gebeurtenissen

Er hebben zich na de afsluiting geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan.

### Kwijting

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering voorstellen om de bestuurders en commissarissen kwijting te verlenen.

## Conclusies

In een bijzonder moeilijk economisch en financieel klimaat, dat nog werd verergerd door de toegenomen belastingdruk in België en waardoor de binnenlandse banken benadeeld worden tegenover de buitenlandse, wist Keytrade Bank zich nog maar eens goed uit de slag te trekken.

De onlinebank bewijst hiermee de veerkracht van haar economisch model en haar prestatie in vergelijking met de grote banken die vroeger de overhand hadden, maar nu barsten vertonen.

Keytrade Bank kon profiteren van de gedragswijziging van de bankconsument die, gekweld door de financiële crisis, ontdekte welke voordelen een solide en efficiënte instelling als Keytrade Bank hem kan bieden.

Deze troeven en de steun van de moedermaatschappij Landbouwkrediet zijn belangrijk voor de verdere groei van Keytrade Bank.

Keytrade Bank wil haar businessmodel ook buiten haar grenzen herhalen en haar groei in het buitenland voortzetten.

De raad bedankt haar cliënten voor hun trouw aan het merk Keytrade en de medewerkers voor hun bijdrage tot het succes van het boekjaar 2011.

Brussel, 19 maart 2012  
De raad van bestuur

## KEYTRADE BANK (BGAAP) BALANS EN RESULTATENREKENING

[keytradebank.com](http://keytradebank.com)



### Hoofdstuk 4

 Groupe Crédit Agricole  
Groep Landbouwkrediet





# KEYTRADE BANK (BGAAP) BALANS EN RESULTATENREKENING\*

## 1. BALANS NA WINSTVERDELING

ACTIVA ▼

2011  
(€ 000) ▼2010  
(€ 000) ▼

|                                                                                                                     |                  |                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| I. Kas, tegoeden bij centrale banken, postcheque- en girodiensten                                                   | 121              | 148              |
| II. Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier                                                           | 0                | 9.828            |
| III. Vorderingen op kredietinstellingen                                                                             | 360.380          | 277.223          |
| A. Onmiddellijk opvraagbaar                                                                                         | 50.964           | 40.969           |
| B. Overige vorderingen (op termijn of met opzegging)                                                                | 309.416          | 236.254          |
| IV. Vorderingen op cliënten                                                                                         | 62.225           | 54.241           |
| V. Obligaties en andere vastrentende effecten                                                                       | 1.763.976        | 1.596.476        |
| A. Van publiekrechtelijke emittenten                                                                                | 1.104.099        | 583.744          |
| B. Van andere emittenten                                                                                            | 659.877          | 1.012.732        |
| VI. Aandelen en andere niet-vastrentende effecten                                                                   | 0                | 0                |
| VII. Financiële vaste activa                                                                                        | 3.659            | 3.656            |
| A. Deelnemingen in verbonden ondernemingen                                                                          | 3.652            | 3.652            |
| B. Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat                                          | 0                | 0                |
| C. Andere aandelen die tot de financiële vaste active behoren                                                       | 7                | 4                |
| D. Achtergestelde vorderingen op verbonden ondernemingen en ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat | 0                | 0                |
| VIII. Oprichtingskosten en immateriële vaste activa                                                                 | 929              | 651              |
| IX. Materiële vaste activa                                                                                          | 2.211            | 1.986            |
| X. Eigen aandelen                                                                                                   | 0                | 0                |
| XI. Overige activa                                                                                                  | 2.064            | 2.424            |
| XII. Overlopende rekeningen                                                                                         | 29.580           | 29.055           |
| <b>TOTAAL ACTIVA</b>                                                                                                | <b>2.225.145</b> | <b>1.975.688</b> |

1. Balans na winstverdeling

PASSIVA ▼

2011  
(€ 000) ▼2010  
(€ 000) ▼

|                                                                   |                  |                  |
|-------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>FONDSEN VAN DERDEN</b>                                         | <b>2.166.229</b> | <b>1.928.825</b> |
| <b>I. Schulden aan kredietinstellingen</b>                        | <b>74.412</b>    | <b>38.882</b>    |
| A. Onmiddellijk opvraagbaar                                       | 61.129           | 25.554           |
| B. Mobiliseringsschulden wegens herdiscontering van handelspapier | 0                | 0                |
| C. Overige schulden op termijn of met opzegging                   | 13.283           | 13.328           |
| <b>II. Schulden aan cliënten</b>                                  | <b>2.056.094</b> | <b>1.825.874</b> |
| A. Spaargelden / spaardeposito's                                  | 1.509.800        | 1.389.678        |
| B. Andere schulden                                                | 546.294          | 436.196          |
| 1. onmiddellijk opvraagbaar                                       | 466.039          | 400.832          |
| 2. op termijn of met opzegging                                    | 80.255           | 35.364           |
| 3. wegens herdiscontering van handelspapier                       | 0                | 0                |
| <b>III. In schuldbewijzen belichaamde schulden</b>                | <b>89</b>        | <b>113</b>       |
| A. Obligaties en andere vastrentende effecten in omloop           | 89               | 113              |
| B. Overige schuldbewijzen                                         | 0                | 0                |
| <b>IV. Overige schulden</b>                                       | <b>17.328</b>    | <b>20.585</b>    |
| <b>V. Overlopende rekeningen</b>                                  | <b>5.506</b>     | <b>30.615</b>    |
| <b>VI. Voorzieningen en uitgestelde belastingen</b>               | <b>300</b>       | <b>256</b>       |
| A. Voorzieningen voor risico's en kosten                          | 300              | 256              |
| 1. Pensioen- en soortgelijke verplichtingen                       | 103              | 40               |
| 2. Belastingen                                                    | 0                | 0                |
| 3. Overige risico's en kosten                                     | 197              | 216              |
| B. Uitgestelde belastingen                                        | 0                | 0                |
| <b>VII. Fonds voor algemene bankrisico's</b>                      | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>VIII. Achtergestelde schulden</b>                              | <b>12.500</b>    | <b>12.500</b>    |
| <b>EIGEN VERMOGEN</b>                                             | <b>58.916</b>    | <b>46.863</b>    |
| <b>IX. Kapitaal</b>                                               | <b>38.338</b>    | <b>28.338</b>    |
| A. Geplaatst kapitaal                                             | 38.338           | 28.338           |
| B. Niet opgevraagd kapitaal (-)                                   | 0                | 0                |
| <b>X. Uitgiftepremies</b>                                         | <b>3.087</b>     | <b>3.087</b>     |
| <b>XI. Herwaarderingsmeerwaarden</b>                              | <b>0</b>         | <b>0</b>         |

|                                                           |                  |                  |
|-----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>XII. Reserves</b>                                      | <b>4.168</b>     | <b>3.168</b>     |
| A. Wettelijke reserve                                     | 3.834            | 2.834            |
| B. Onbeschikbare reserve                                  | 0                | 0                |
| 1. voor eigen aandelen                                    | 0                | 0                |
| 2. andere                                                 | 0                | 0                |
| C. Belastingvrije reserves                                | 51               | 51               |
| D. Beschikbare reserves                                   | 283              | 283              |
| <b>XIII. Overgedragen winst (overgedragen verlies(-))</b> | <b>13.323</b>    | <b>12.270</b>    |
| <b>TOTAAL PASSIVA</b>                                     | <b>2.225.145</b> | <b>1.975.688</b> |

POSTEN BUITEN-BALANSTELLING ▼

2011  
(€ 000) ▼2010  
(€ 000) ▼

|                                                                         |                  |                  |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>I. Eventuele passiva</b>                                             | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| A. Niet genegocieerde accepten                                          | 0                | 0                |
| B. Kredietvervangende borgtochten                                       | 0                | 0                |
| C. Overige borgtochten                                                  | 0                | 0                |
| D. Documentaire kredieten                                               | 0                | 0                |
| E. Activa bezwaard met zakelijke zekerheden voor rekening van derden    | 0                | 0                |
| <b>II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico</b>              | <b>24.275</b>    | <b>39.105</b>    |
| A. Vaste verplichtingen tot fondsenverstrekking                         | 0                | 0                |
| B. Verplichtingen wegens contantaankopen van effecten en andere waarden | 18.074           | 34.193           |
| C. Beschikbare marge op betekende kredietlijnen                         | 6.201            | 4.912            |
| D. Verplichtingen tot vaste opneming en plaatsing van effecten          | 0                | 0                |
| E. Verplichtingen tot inkoop wegens onvolkomen cessie-retrocessie       |                  |                  |
| <b>III. Aan de kredietinstelling toevertrouwde waarden</b>              | <b>2.874.737</b> | <b>3.362.988</b> |
| A. Waarden gehouden onder fiducieregeling                               | 0                | 0                |
| B. Open bewaring en gelijkgestelde                                      | 2.874.737        | 3.362.988        |
| <b>IV. Te storten op aandelen</b>                                       | <b>0</b>         | <b>0</b>         |

## 2. SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

(voorstelling in staffelvorm)

2011  
(€ 000) ▼2010  
(€ 000) ▼

|                                                                                                                                                                                                                                                                |                |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>I. Rente-opbrengsten en soortgelijke opbrengsten</b>                                                                                                                                                                                                        | <b>57.746</b>  | <b>53.144</b>  |
| waaronder : uit vastrentende effecten                                                                                                                                                                                                                          | 52.283         | 49.133         |
| <b>II. Rentekosten en soortgelijke kosten (-)</b>                                                                                                                                                                                                              | <b>-31.884</b> | <b>-30.890</b> |
| <b>III. Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten</b>                                                                                                                                                                                                         | <b>1.557</b>   | <b>83</b>      |
| A. Aandelen en andere niet-vastrentende effecten                                                                                                                                                                                                               | 0              | 0              |
| B. Deelnemingen in verbonden ondernemingen                                                                                                                                                                                                                     | 0              | 0              |
| C. Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat                                                                                                                                                                                     | 0              | 0              |
| D. Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren                                                                                                                                                                                                  | 1.557          | 83             |
| <b>IV. Ontvangen provisies</b>                                                                                                                                                                                                                                 | <b>22.054</b>  | <b>22.778</b>  |
| A. Provisies en commissies                                                                                                                                                                                                                                     | 21.220         | 21.993         |
| B. Vergoeding voor management services, advies en bewaring                                                                                                                                                                                                     | 0              | 0              |
| C. Andere commissies                                                                                                                                                                                                                                           | 834            | 785            |
| <b>V. Betaalde provisies (-)</b>                                                                                                                                                                                                                               | <b>-4.217</b>  | <b>-4.607</b>  |
| <b>VI. Winst (Verlies(-)) uit financiële transacties</b>                                                                                                                                                                                                       | <b>-5.285</b>  | <b>683</b>     |
| A. Uit het wissel- en handelsbedrijf in effecten en andere financiële instrumenten                                                                                                                                                                             | 2.954          | 3.462          |
| B. Uit de realisatie van beleggingseffecten                                                                                                                                                                                                                    | -8.239         | -2.779         |
| <b>VII. Algemene beheerskosten (-)</b>                                                                                                                                                                                                                         | <b>-20.146</b> | <b>-18.764</b> |
| A. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen                                                                                                                                                                                                                 | 8.404          | 7.369          |
| B. Overige beheerskosten                                                                                                                                                                                                                                       | 11.742         | 11.395         |
| <b>VIII. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa (-)</b>                                                                                                                                         | <b>-1.079</b>  | <b>-987</b>    |
| <b>IX. Terugneming van waardeverminderingen (Waardeverminderingen(-)) op vorderingen en terugneming van voorzieningen (voorzieningen(-)) voor de posten buiten-balanstelling «I. Eventuele passiva» en II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico</b> | <b>-39</b>     | <b>-74</b>     |
| <b>X. Terugneming van waardeverminderingen (Waardeverminderingen (-)) op de beleggingsportefeuille in obligaties, aandelen en andere vastrentende of niet-vastrentende effecten</b>                                                                            | <b>3.000</b>   | <b>4.870</b>   |
| <b>XI. Voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten-balanstelling I. Eventuele passiva en «II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico» (-)</b>                                                                        | <b>21</b>      | <b>21</b>      |
| <b>XII. Besteding en terugneming van voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buitenbalanstelling I. Eventuele passiva en II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico</b>                                                 | <b>-84</b>     | <b>0</b>       |



## 2. SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

(voorstelling in staffelvorm)

2011  
(€ 000) ▼2010  
(€ 000) ▼

|                |                                                                                                                          |               |               |
|----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>XIII.</b>   | <b>Onttrekking (Toevoeging (-)) aan het fonds voor algemene bankrisico's</b>                                             | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>XIV.</b>    | <b>Overige bedrijfsopbrengsten</b>                                                                                       | <b>986</b>    | <b>809</b>    |
| <b>XV.</b>     | <b>Overige bedrijfskosten (-)</b>                                                                                        | <b>-2.699</b> | <b>-2.765</b> |
| <b>XVI.</b>    | <b>Winst (verlies (-)) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting</b>                                              | <b>19.931</b> | <b>24.301</b> |
| <b>XVII.</b>   | <b>Uitzonderlijke opbrengsten</b>                                                                                        | <b>35</b>     | <b>25</b>     |
|                | A. Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op oprichtingskosten, immatriële en materiële vaste activa | 0             | 0             |
|                | B. Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa                                                       | 0             | 0             |
|                | C. Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten                                                  | 33            | 17            |
|                | D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa                                                                        | 2             | 8             |
|                | E. Andere uitzonderlijke opbrengsten                                                                                     | 0             | 0             |
| <b>XVIII.</b>  | <b>Uitzonderlijke kosten (-)</b>                                                                                         | <b>-126</b>   | <b>-48</b>    |
|                | A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa  | 0             | 0             |
|                | B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa                                                                       | 0             | 0             |
|                | C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten                                                                  | 95            | 31            |
|                | D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa                                                                      | 16            | 0             |
|                | E. Andere uitzonderlijke kosten                                                                                          | 15            | 17            |
| <b>XIX.</b>    | <b>Winst (Verlies(-)) van het boekjaar vóór belastingen</b>                                                              | <b>19.840</b> | <b>24.278</b> |
| <b>XIXbis.</b> | A. Overboeking naar de uitgestelde belastingen (-)                                                                       | 0             | 0             |
|                | B. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen                                                                            | 0             | 0             |
| <b>XX.</b>     | <b>Belastingen op het resultaat</b>                                                                                      | <b>-7.071</b> | <b>7.891</b>  |
|                | A. Belastingen (-)                                                                                                       | -7.073        | 7.891         |
|                | B. Regularisering van belastingen en terugneming van belastingvoorzieningen                                              | 2             | 0             |
| <b>XXI.</b>    | <b>Winst (Verlies(-)) van het boekjaar</b>                                                                               | <b>12.769</b> | <b>16.387</b> |
| <b>XXII.</b>   | <b>Overboeking naar de belastingvrije reserves</b>                                                                       | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>XXIII.</b>  | <b>Onttrekking aan de belastingvrije reserves van het boekjaar</b>                                                       | <b>12.769</b> | <b>16.387</b> |

## RESULTAATVERWERKING ▼

2011  
(€ 000) ▼2010  
(€ 000) ▼

|                                                                          |               |               |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>I. Te bestemmen winstsaldo (Te verwerken verliessaldo (-))</b>        | <b>25.039</b> | <b>27.830</b> |
| A. Te bestemmen winst (te verwerken verlies (-)) van het boekjaar        | 12.769        | 16.387        |
| B. Overgedragen winst (Overgedragen verlies (-)) van het vorige boekjaar | 12.270        | 11.443        |
| <b>II. Onttrekking aan het eigen vermogen</b>                            | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| A. aan het kapitaal en de uitgiftepremies                                | 0             | 0             |
| B. aan de reserves                                                       | 0             | 0             |
| <b>III. Toevoeging aan het eigen vermogen (-)</b>                        | <b>1.000</b>  | <b>1.000</b>  |
| A. aan het kapitaal en de uitgiftepremies                                | 0             | 0             |
| B. aan de wettelijke reserves                                            | 1.000         | 1.000         |
| C. aan de overige reserves                                               | 0             | 0             |
| <b>IV. Over te dragen resultaat</b>                                      | <b>13.323</b> | <b>12.270</b> |
| <b>V. Tussenkoms van de vennoten in het verlies</b>                      | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>VI. Uit te keren winst (-)</b>                                        | <b>10.716</b> | <b>14.561</b> |
| A. Vergoeding van het kapitaal                                           | 10.716        | 14.561        |
| B. Bestuurders of zaakvoerders                                           | 0             | 0             |
| C. Andere rechthebbenden                                                 | 0             | 0             |

## GECONSOLIDEERDE IFRS JAARREKENINGEN

[keytradebank.com](http://keytradebank.com)



### Hoofdstuk 5

 **Groupe Crédit Agricole**  
**Groep Landbouwkrediet**



## GECONSOLIDEERDE IFRS JAARREKENINGEN\*

Geconsolideerde balans ▼

Totale boekhoudkundige waarde ▼

| Activa (€)                                                                                                                      | 31/12/2011           | 31/12/2010           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Geldmiddelen en zichtrekeningen bij centrale banken                                                                             | 46.555.434           | 44.287.982           |
| Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden                                                                            |                      |                      |
| Financiële activa beschikbaar voor verkoop                                                                                      | 1.783.564.411        | 1.633.328.265        |
| Leningen en vorderingen<br>(met inbegrip van financiële lease)                                                                  | 432.018.405          | 365.369.620          |
| Derivaten gebruikt ter afdekking                                                                                                |                      |                      |
| Wijzigingen in de reële waarde<br>van de afdekte posities bij reële-waardeafdekking<br>van het renterisico van een portefeuille |                      |                      |
| Materiële vaste activa                                                                                                          | 2.336.843            | 2.134.775            |
| Goodwill en overige immateriële vaste activa                                                                                    | 982.419              | 761.871              |
| Belastingvorderingen                                                                                                            | 4.795.805            | 2.065.845            |
| terugvorderbare belastingen                                                                                                     | 1.139.731            | 1.150.297            |
| uitgestelde belastingen                                                                                                         | 3.656.075            | 915.548              |
| Overige activa                                                                                                                  | 2.263.968            | 2.961.434            |
| <b>TOTAAL ACTIVA</b>                                                                                                            | <b>2.272.517.286</b> | <b>2.050.909.792</b> |

Geconsolideerde balans ▼

Totale boekhoudkundige waarde ▼

| Verplichtingen (€)                                                                                                                | 31/12/2011           | 31/12/2010           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Deposito's van centrale banken                                                                                                    | 0                    | 6.320                |
| Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden                                                                      |                      |                      |
| Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen<br>geamortiseerde kostprijs                                                           | 2.172.154.640        | 1.955.968.193        |
| Deposito's                                                                                                                        | 2.155.439.103        | 1.939.551.317        |
| Kredietinstellingen                                                                                                               | 48.768.701           | 4.701.981            |
| Andere instellingen dan kredietinstellingen                                                                                       | 2.106.670.402        | 1.934.849.336        |
| Schuldbewijzen, met inbegrip van obligaties                                                                                       | 90.014               | 115.076              |
| Achtergestelde verplichtingen                                                                                                     | 12.568.541           | 12.500.643           |
| Overige financiële verplichtingen                                                                                                 | 4.056.982            | 3.801.157            |
| Financiële verplichtingen verbonden aan overgedragen<br>financiële activa                                                         | 10.031.808           | 10.022.000           |
| Derivaten gebruikt ter afdekking                                                                                                  | 6.807.456            | 5.801.844            |
| Wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities bij de<br>reële-waardeafdekking van het renterisico van een portefeuille |                      |                      |
| Voorzieningen                                                                                                                     | 314.805              | 266.643              |
| Belastingverplichtingen                                                                                                           | 636.048              | 284.693              |
| Terugvorderbare belastingen                                                                                                       | 631.272              | 85.101               |
| Uitgestelde belastingen                                                                                                           | 4.776                | 199.592              |
| Overige verplichtingen (met inbegrip van financiële lease)                                                                        | 8.614.500            | 7.722.403            |
| Op verzoek terugbetaalbaar aandelenkapitaal                                                                                       |                      |                      |
| <b>TOTAAL VERPLICHTINGEN</b>                                                                                                      | <b>2.198.559.257</b> | <b>1.980.072.096</b> |



Geconsolideerde balans ▼

Totale boekhoudkundige waarde ▼

| Geconsolideerde balans Eigen vermogen en minderheidsbelang (€)                                         | 31/12/2011           | 31/12/2010           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Geplaatst kapitaal</b>                                                                              |                      |                      |
| Gestort kapitaal                                                                                       | 38.338.364           | 28.338.364           |
| Opgevraagd, niet-gestort kapitaal                                                                      |                      |                      |
| <b>Agio</b>                                                                                            | <b>3.086.541</b>     | <b>3.086.541</b>     |
| <b>Ander eigen vermogen</b>                                                                            |                      |                      |
| Eigen-vermogenscomponent in samengestelde financiële instrumenten                                      |                      |                      |
| Overige                                                                                                |                      |                      |
| <b>Herwaarderingsreserve (waarderingsverschillen)</b>                                                  |                      |                      |
| Herwaarderingsreserve van materiële vaste activa                                                       |                      |                      |
| Herwaarderingsreserve van immateriële vaste activa                                                     |                      |                      |
| Afdekkingsreserve van netto-investeringen in buitenlandse entiteiten (effectief deel)                  |                      |                      |
| Reserve uit omrekeningsverschillen van valuta's                                                        |                      |                      |
| Afdekkingsreserve van kasstromen (effectief deel)                                                      |                      |                      |
| Reserve uit de herwaardering van de reële waarde van financiële activa beschikbaar voor verkoop        | -3.019.305           | -1.744.850           |
| Verbonden aan vaste activa of groepen af te stoten activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop |                      |                      |
| Overige herwaarderingsreserves                                                                         |                      |                      |
| <b>Reserves (met inbegrip van ingehouden winst)</b>                                                    | <b>26.494.910</b>    | <b>22.077.384</b>    |
| <b>Eigen aandelen</b>                                                                                  |                      |                      |
| <b>Resultaat van het boekjaar</b>                                                                      | <b>8.958.244</b>     | <b>18.978.526</b>    |
| <b>Interimdividenden</b>                                                                               |                      |                      |
| <b>Minderheidsbelang</b>                                                                               | <b>99.273</b>        | <b>101.731</b>       |
| Herwaarderingsreserves                                                                                 |                      |                      |
| Overige                                                                                                |                      |                      |
| <b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN MINDERHEIDSBELANG</b>                                                      | <b>73.958.029</b>    | <b>70.837.696</b>    |
| <b>TOTAAL VERPLICHTINGEN, MINDERHEIDSBELANG EN EIGEN VERMOGEN</b>                                      | <b>2.272.517.286</b> | <b>2.050.909.792</b> |

Geconsolideerde resultatenrekening ▼

Totale boekhoudkundige waarde ▼

| Geconsolideerde resultatenrekening (€)                                                                                                         | 31/12/2011         | 31/12/2010         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Gewone activiteiten</b>                                                                                                                     |                    |                    |
| <b>Financiële en exploitatiebaten en -lasten</b>                                                                                               | <b>44.665.737</b>  | <b>46.622.311</b>  |
| Netto rentebaten                                                                                                                               | 60.134.839         | 55.516.246         |
| Lasten met betrekking tot op verzoek terugbetaalbaar aandelenkapitaal                                                                          | -31.550.488        | -31.437.008        |
| Dividenden                                                                                                                                     | 68.530             | 83.000             |
| Netto-opbrengsten van provisies en commissielonen                                                                                              | 24.342.503         | 24.770.318         |
| Provisies en commissie                                                                                                                         | -4.502.289         | -4.750.902         |
| Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen niet gewaardeerd tegen reële waarde met waardeverandering in de resultatenrekening | -8.239.031         | -2.778.787         |
| Winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden (netto)                                         | 3.374.472          | 3.961.658          |
| Aanpassingen van de reële waarde bij de administratieve verwerking van afdekkingstransacties                                                   | 2.979              | 5.205              |
| Herwaarderingen van valutakoersverschillen                                                                                                     |                    |                    |
| Winsten en verliezen op het niet langer opnemen van andere dan voor verkoop aangehouden activa                                                 | -14.314            | 8.229              |
| Overige netto exploitatiebaten                                                                                                                 | 1.048.536          | 1.244.352          |
| <b>Administratiekosten</b>                                                                                                                     | <b>-24.774.848</b> | <b>-23.485.645</b> |
| Personeelskosten                                                                                                                               | -9.065.862         | -7.956.031         |
| Algemene en administratieve uitgaven                                                                                                           | -15.708.986        | -15.529.614        |
| <b>Afschrijvingen</b>                                                                                                                          | <b>-1.269.579</b>  | <b>-1.119.383</b>  |
| Materiële vaste activa                                                                                                                         | -912.566           | -825.469           |
| Vastgoedbeleggingen                                                                                                                            |                    |                    |
| Immateriële vaste activa (behalve goodwill)                                                                                                    | -357.013           | -293.914           |
| <b>Voorzieningen</b>                                                                                                                           | <b>-48.162</b>     | <b>11.071</b>      |
| <b>Waardeverminderingen</b>                                                                                                                    | <b>-3.969.993</b>  | <b>6.044.208</b>   |
| Waardeverminderingen op financiële activa, niet gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de resultatenrekening |                    |                    |
| Financiële active beschikbaar voor verkoop                                                                                                     | -3.708.180         | 6.093.000          |
| Leningen en vorderingen (met inbegrip van financiële lease)                                                                                    | -261.812           | -48.792            |

Geconsolideerde resultatenrekening ▼

Totale boekhoudkundige waarde ▼

| (€)                                                                                                                                   | 31/12/2011        | 31/12/2010        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>TOTALE WINST OF VERLIES UIT VOORTGEZETTE<br/>GEWONE BEDRIJFSACTIVITEITEN, VOOR AFTREK<br/>VAN BELASTINGEN EN MINDERHEIDSBELANG</b> | <b>14.603.155</b> | <b>28.072.562</b> |
| <b>Belastinglasten (winstbelasting) verbonden met de winst<br/>of het verlies uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>               | <b>5.635.368</b>  | <b>9.078.894</b>  |
| <b>TOTALE WINST OF VERLIES UIT BEËINDIGDE BEDRIJFS-<br/>ACTIVITEITEN, NA AFTREK VAN BELASTINGEN</b>                                   | <b>8.967.787</b>  | <b>18.993.668</b> |
| <b>TOTALE WINST OF VERLIES NA AFTREK<br/>VAN BELASTINGEN EN BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN<br/>EN VOOR MINDERHEIDSBELANG</b>         | <b>8.967.787</b>  | <b>18.993.668</b> |
| <b>Minderheidsbelang</b>                                                                                                              | <b>9.542</b>      | <b>15.142</b>     |
| <b>NETTOWINST OF -VERLIES</b>                                                                                                         | <b>8.958.244</b>  | <b>18.978.526</b> |





[keytradebank.com](http://keytradebank.com)

Keytrade Bank nv-sa  
Vorstlaan 100  
Bd. du Souverain 100  
B-1170 Brussel / B

[www.keytradebank.com](http://www.keytradebank.com)  
[info@keytradebank.com](mailto:info@keytradebank.com)  
Tel. +32 (0)2/679 90 00  
Fax +32 (0)2/679 90 01

BIC KEYTBEBB  
BTW/TVA BE 0464.034.340  
RPR/RPM Brussel  
FSMA 14 357